|  |  |
| --- | --- |
| **УДК 338** | |
| **УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА** | |
|  |  |
|  | **Е.Д. Волкова**  *Новгородский государственный университет имени Ярослава Мудрого*  *г. Великий Новгород, Российская Федерация* |

*Аннотация. В статье рассмотрены основные понятия инвестиционной деятельности, принципы работы с инвестиционными проектами в условиях кризиса.*

*Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, кризис.*

*Summary. The article deals with the basic concepts of investment activity, the principles of working with investment projects in a crisis.*

*Keywords: Investment,investment project,crisis.*

**Постановка проблемы.** Одним из наиболее важных и действенных инструментов антикризисного управления являются инвестиции. Именно правильно организованная инвестиционная деятельность организации, находящейся в кризисной ситуации, направлена на рост доходов, повышение платежеспособности и финансовой устойчивости.

**Анализ предыдущих исследований и публикаций**. В научной литературе существует множество различных определений инвестиционной деятельности. Среди них и определение Игонина Л.Л., который определяет ее как процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения [1]. По мнению Лукасевича И.Я., инвестиционная деятельность – это процесс вложения различных форм капитала в те или иные виды активов, а также совокупность практических действий по их реализации [2]. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. и Стародубцева Е.Б. отмечают, что инвестиционная деятельность – это совокупная деятельность по вложению денежных средств и других ценностей в проекты, а также обеспечение отдачи вложений [3]. Обобщая все эти определения, можно сделать вывод, что инвестиционная деятельность рассматривается с двух сторон: как вложение средств и как получение отдачи. Эти два аспекта являются обязательным условием осуществления инвестиционной деятельности. Оба указанных аспекта учтены в Федеральном законе от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», где под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [4].

**Целью** исследования является определение основных понятий инвестиционной деятельности и принципов работы с инвестиционными проектами в условиях кризиса.

**Основные результаты исследования.** Инвестиционная деятельность в кризисной ситуации требует особого внимания и специальных механизмов для ее обеспечения. Состояние кризиса для проекта на инвестиционной фазе проявляется в сокращении либо полном отсутствии источника финансирования. Выживание в условиях кризиса зависит от привлечения в проект банковских институтов или государства. Возможно, избежать тяжелых последствий, если удается предвидеть кризис и разработать антикризисные мероприятия. Если кризис возникает неожиданно, то политика восстановления в данном случае направлена на реализацию двух этапов: признание кризиса и пересмотр системы оперативного и стратегического менеджмента.

Коротков Э.М., Кован С.Е., Мокрова Л.П. и Ряховская А.Н., рассматривающие кризис как «крайнее обострение противоречий в социально-экономической системе (организации), угрожающее ее жизнестойкости в окружающей среде [5], приводят следующий алгоритм принятия решения об инвестировании на кризисном предприятии:

1. Оценка финансового состояния предприятия и возможностей его участия в инвестиционной деятельности.

2. Обоснование размера инвестиций и выбор источников финансирования.

3. Оценка будущих денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.

Наиболее детально схема принятия инвестиционных решений в условиях кризиса выглядит следующим образом: оценка отрасли, оценка финансового состояния компании, определение целей, выбор направления вложений, выбор альтернативных объектов инвестирования, выбор источников финансирования, оценка будущих денежных потоков, окончательный выбор инвестиционного проекта.

Кризисная ситуация накладывает на каждый этап определенные особенности.

1. Оценка отрасли проводится с целью анализа внешних условий, оказывающих влияние на организацию. Оценка отрасли необходима для понимания перспективы развития компании в этом сегменте.

2. Оценка финансового состояния компании позволяет проанализировать ликвидность компании; рентабельность (прибыльность) организации; финансовую устойчивость; деловую активность.

3. Определение целей в условиях кризиса направлено на поиск выхода из сложившейся ситуации, поэтому организации нужно определиться, что быстрее позволит преодолеть трудности: снижение издержек или повышение прибыльности бизнеса

4. Поиск вложений в условиях кризиса должен быть ориентирован на перспективные и эффективные направления деятельности компании. Принятие решения о выборе определенного направления развития должно нести большее увеличение доходности, чем увеличение интегрального риска всего бизнеса в целом.

5. Выбор альтернативных объектов инвестирования должен быть направлен на те, которые помогут организации выйти из кризиса. Приоритетными проектами в данном случае должны быть объекты реального инвестирования. Наиболее эффективными станут проекты с коротким сроком окупаемости, быстрой отдачей и высокой скоростью оборота капитала.

6. Выбор источников финансирования в кризисной ситуации очень важный этап. От сделанного выбора будет зависеть в достаточном ли объеме и без задержек происходит обеспечение инвестиционной деятельности, иначе компания может обанкротиться. Важно понимать, что существуют жесткие ограничения финансовых ресурсов, поэтому необходимо строго соблюдать их целевое использование, введя соответствующие нормативы.

7. Оценка будущих денежных потоков компании с учетом денежных потоков нескольких альтернативных проектов. На данном этапе важно составить денежные потоки компании с учетом денежных потоков инвестиционного проекта, так как инвестиционная деятельность предприятия не осуществляется отдельно; она влияет на все процессы компании, что создает необходимость комплексной оценки денежных потоков.

8. Окончательный выбор инвестиционного проекта. Прогнозные отчеты о движении денежных средств компании по альтернативным проектам дадут возможность оценить, какой проект является наиболее эффективным.

**Выводы.** Положительный результат в преодолении кризисной ситуации возможен, если правильно организовать процесс управления проектами, при наличии специалистов высокого уровня, при понимании каждым членом команды итоговой цели проекта.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | |  |
| **Список литературы** | | |
|  | Игонина Л.Л. Инвестиции: учебное пособие. М.: Юристъ, 2012. – 480 с | |
|  | Лукасевич И.Я. Инвестиции: учебник. М.: Вузовский учебник: Инфра-М, 2013. – 413 с. | |
|  | Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.: Инфра-М, 2010. – 512 с. | |
|  | Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». | |
|  | Коротков Э.М. Антикризисное управление. М.: Инфра-М, 2010. – 620 с. | |