

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
**«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»**

Кафедра экономической теории
и национальной экономики

**Особенности инвестиционной деятельности предприятий в
современной российской экономике**

АВТОРЕФЕРАТ БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ

студентки 4 курса 412 группы
направления 38.03.01 «Экономика»
профиль «Экономика предприятий и организаций»
экономического факультета
Поповой Анастасии Алексеевны

Научный руководитель

_____ к.э.н., доцент _____ К. В. Фенин

Заведующий кафедрой

_____ к.э.н., доцент _____ Е. В. Огурцова

Саратов, 2025

Введение. Инвестиционная деятельность предприятий представляет собой один из ключевых элементов развития, обеспечивающих модернизацию производственных мощностей, внедрение инноваций и укрепление конкурентных позиций на рынке. В условиях трансформации глобальных экономических процессов и усиления внутренних вызовов: санкционного давления, волатильности финансовых рынков и ограниченности долгосрочных ресурсов, разработка эффективной инвестиционной политики становится критически важной для российских компаний.

Актуальность темы исследования обусловлена рядом факторов. Во-первых, статистические данные Росстата демонстрируют устойчивый рост ограничений инвестиционной деятельности: компании отмечают неопределенность экономической ситуации, а также высокую инфляцию. Это подтверждает необходимость разработки механизмов минимизации рисков и оптимизации источников финансирования. Во-вторых, структура инвестиций в основной капитал свидетельствует о доминировании собственных средств на фоне сокращения доступности банковских кредитов, что актуализирует поиск альтернативных инструментов, таких как краудфинансы, объем которых вырос более чем в 5 раз за 2019-2023 гг. В-третьих, специфика российской экономики, включая региональные диспропорции и зависимость от сырьевого сектора, требует углубленного анализа инвестиционных стратегий, учитывающих как макроэкономические тренды, так и микроэкономические особенности предприятий.

Объектом исследования выступает ГК «Мать и дитя».

Предметом исследования является инвестиционная деятельность ГК «Мать и дитя».

Цель работы – анализ и определение особенностей инвестиционной деятельности компаний в современной российской экономике на примере ГК «Мать и дитя».

В соответствии с указанной целью в работе были поставлены и решены следующие задачи:

- определить экономическую сущность инвестиционной деятельности, этапы формирования и виды инвестиционной политики компании;
- описать источники финансового обеспечения реализации инвестиционной деятельности компании;
- определить сущность инвестиционного проекта, факторы влияния и методы оценки;
- дать характеристику финансово-экономическому состоянию ГК «Мать и дитя»;
- оценить эффективность инвестиционной деятельности ГК «Мать и дитя»;
- дать предложения относительно повышения эффективности инвестиционной деятельности ГК «Мать и дитя».

При написании данной работы автором были использованы источниковедческий, статистический, фактологический, горизонтальный, вертикальный, трендовый, коэффициентный и другие виды анализов, методы абдукции, абстракции, синтеза, анализа и прочие. Также автором были использованы SWOT-анализ и модель Мак-Кинси.

Практическая значимость работы заключается в том, что приведённые автором рекомендации могут быть использованы как самой группой, так и компаниями, занимающихся подобной деятельностью.

Структура выпускной квалификационной работы включает в себя введение, две главы, заключение, список использованных источников и приложения. Содержит 22 рисунка, 32 таблицы и 53 использованных источника. В первой главе рассмотрены теоретические основы инвестиционной деятельности компании. Во второй главе описаны направления инвестиционной деятельности компании, проведена оценка эффективности инвестпроектов компании, а также представлены рекомендации по решению проблем, выявленных в результате проведенного анализа.

Основное содержание. Инвестдеятельность предприятий представляет собой ключевой элемент экономического развития, обеспечивающий

модернизацию мощностей и укрепление конкурентных позиций. В научной литературе существует множество трактовок понятия «инвестиции». Под ними следует понимать: целенаправленное вложение средств (денежных, имущественных, прав) для получения экономической выгоды или иного полезного неэкономического эффекта.

На основе многообразия определений можно сделать выводы о сущности категории «инвестиции»: наличие правовой связи между инвестором и вложенным капиталом; любая инвестиция – объект прав собственности, на основе которого возникают гражданские правоотношения; субъектами этих правоотношений являются юридические или физические лица, принимающие решения о вложении активов в объекты инвестирования; имеют целевое назначение; результат вложений – доходы, выражающиеся в прибыли, дивидендах, купонах и т.п.

Практическая значимость инвестиций заключается в реализации стратегических целей¹ развития компании; определении потенциальных возможностей производственной деятельности² предприятия; обеспечении роста рыночной стоимости предприятия; реализации инновационной деятельности; обеспечении социального развития персонала³ и т.п.

Реализация инвестиций осуществляется в ходе инвестиционной деятельности – многоступенчатого и динамичного процесса, включающего в себя: поиск необходимых инвестиционных ресурсов, выбор привлекательных объектов и инструментов для инвестирования, оценку рисков и доходности, разработку инвестиционной стратегии, мониторинг и управление инвестициями и анализ результатов инвестиционной деятельности.

Для осуществления инвестдеятельности предприятия разрабатывают инвестиционную политику, являющуюся частью его стратегии развития и общей политикой управления прибылью. Д. А. Ендовицкий определяет инвестполитику

¹ Расширение производства, выход на новые рынки.

² Модернизация оборудования, внедрение новых технологий.

³ Улучшение условий труда, поддержка профессионального роста.

следующим образом: «инструкции по отбору проектов и утверждению финансовых решений, формированию программы капиталовложений, которые гарантируют достижение поставленных целей и содействуют закреплению ее конкурентных преимуществ». Её формирование включает 8 этапов:

1. *Анализ инвестдеятельности*⁴: проводится оценка инвестиционной активности компании, её потенциала и целесообразности будущих инвестиций;
2. *Анализ инвестиционной среды и структуры инвестиционного рынка*: определяются правовые условия реализации инвестдеятельности и факторы, влияющие на структуру инвестиционного рынка; составляется прогноз о наиболее благоприятном участке реализации инвестдеятельности;
3. *Определение целей развития*;
4. *Выбор типа инвестполитики*⁵ с учётом предпочтений и возможных рисков;
5. *Обозначение ключевых направлений инвестиционных потоков*: устанавливаются потенциальные финансовые масштабы ресурсов;
6. *Развитие в рамках отраслевых компонентов*: неправильная направленность может увеличить риски проектов и вероятность потери капитал;
7. *Учёт региональной принадлежности*. Малые и средние предприятия зачастую финансируют проекты, находящиеся территориально в одном регионе⁶. Компаниям с большим инвестиционным портфелем открывается возможность работать в любой точке страны и мира;
8. *Построение взаимосвязей между ключевыми направлениями инвестдеятельности*: определить цели, которые не будут противоречить друг другу во всех областях её деятельности и учитывать следующие компоненты: объёмы реализации предприятия, сроки, слабые места и финансовые итоги.

Определение оптимальной структуры источников финансового обеспечения инвестиционной деятельности – это ключевой фактор в разработке

⁴ За прошедший период.

⁵ Консервативная, умеренная и агрессивная.

⁶ Такой подход позволяет детально проанализировать проект и снизить риски.

и реализации инвестпроектов. Организации могут привлекать средства для финансирования инвестдеятельности за счёт собственных и привлечённых источников. Выбор между ними зависит от условий и стоимости привлечения заемного капитала, направленного на финансовое обеспечение.

Исходя из данных Росстата, в данный момент на российском рынке превалирует использование собственных средств компаний в качестве источника финансирования инвестиционной деятельности⁷. Кредиты банков – второй по популярности источник финансирования⁸. Тенденция относительно роста собственных источников финансирования объясняется стоимостью заёмных денежных средств в данный период. В текущих условиях компаниям необходим поиск «дешевых» решений относительно финансирования: лизинг, краудфинансы, венчурные фонды, гранты, субсидии и др.

Эффективное бюджетирование обеспечивает прозрачность в расходах и помогает избежать перерасхода средств. Постоянный мониторинг выполнения инвестполитики и контроль за расходами позволяют выявлять отклонения от намеченных планов и принимать корректирующие меры.

Для реализации инвестполитики компании разрабатывают сразу несколько инвестиционных проектов, задачей которых является совершенствование различных направлений деятельности предприятия. Для их эффективного управления формируется инвестиционная программа – совокупность инвестпроектов, имеющая общую целевую направленность существования. Инвестпрограмма включает в себя наименование всех объектов инвестирования с указанием размера инвестиций и временных ограничений.

Важный шаг в разработке любого проекта – оценка его эффективности. Она является ключевым этапом в принятии обоснованных, рациональных решений о возможности вложения средств. Без её расчёта компания лишается

⁷ 53,7% в 2023 г.

⁸ Более 20% от всех заёмных средств.

возможности определить, насколько успешным будет проект: какие доходы он принесёт, и какие риски и затраты с ним связаны.

Сначала компании оценивают свои способности для инвестирования, а также факторы, которые могут оказать существенное влияние. Это необходимо для того, чтобы учесть возможности развития проекта, вероятные результаты, выявить определённые риски, а также учесть правовые моменты для определения более эффективного направления инвестиционной деятельности. По отношению к предприятию такие факторы можно поделить на две группы: внешние⁹ и внутренние¹⁰.

После определения всех параметров компания приступает к оценке эффективности конкретных проектов – комплексному процессу, который в значительной мере облегчается за счёт использования современных методов оценки: статических и динамических, основанных на принципах дисконтирования. К основным *статическим* показателям оценки эффективности относят такие показатели, как период окупаемости¹¹ (PP) и показатель рентабельности инвестиций¹² (ROI). Наиболее популярными *динамическими* методами являются: чистая приведенная стоимость¹³ (NPV),

⁹ Спрос на товары, работы и услуги; состояние рынка и экономики страны/региона; отношение государства к отрасли, в которой осуществляет свою деятельность компания и др.

¹⁰ Размер компании; техническая оснащённость; качество клиентской базы и обратная связь и др.

¹¹ Время, за которое проект начинает приносить прибыль. Рассчитывается как отношение суммы начальных инвестиций к среднему значению свободных денежных потоков.

¹² Отношение чистой прибыли проекта к его капитальным затратам за аналогичный период, выраженное в %. Показатель позволяет оценить, сколько денежных единиц будет создано при инвестировании одной единицы в проект.

¹³ Разница между текущей стоимостью будущих денежных потоков и суммой первоначальных инвестиций. 0 – точка безубыточности.

внутренняя норма доходности¹⁴ (IRR), модель оценки финансовых активов¹⁵ (CAPM), а также индекс рентабельности¹⁶ (PI).

Помимо указанных факторов и показателей стоит учитывать степень риска которой придерживается инвестполитика компании. Существует тенденция, согласно которой, чем выше капитализация компании, тем ниже уровень риска в её деятельности.

Таким образом, оценка эффективности инвестиционных проектов играет важную роль в её развитии и успехе на рынке, и позволяет принимать обоснованные решения о вложении средств, избегая рисков потери капитала.

Общая характеристика финансово-экономического состояния ГК «Мать и дитя» дала понять, что компания является устойчивой к различным «черным лебедям» и может быстро адаптироваться к изменениям. Ключевые показатели эффективности компании находятся в повышательном тренде, что обуславливается действиями компаниями на всем изучаемом временном интервале. Это может свидетельствовать о грамотных действиях со стороны руководства группы.

Проведенное исследование, касающееся оценки инвестиционной деятельности ГК «Мать и Дитя», выявило определенные проблемы в этой сфере деятельности компании. Были проанализированы 3 дочерних предприятия группы: ООО «Мать и дитя Тюмень»; ООО «Мать и дитя Нижний Новгород»; ООО «Мать и дитя Владивосток». По результатам исследования были получены следующие значения показателей инвестиционной оценки¹⁷ (табл. 1):

¹⁴ Ставка, выраженная в процентном эквиваленте, при которой NPV проекта = 0. Точка безубыточности равна ставке дисконтирования.

¹⁵ В центре CAPM лежит понятие бета-коэффициента, который равен доходности рынка.

¹⁶ Количественное выражение соотношения приведённой стоимости будущих денежных потоков к первоначальным инвестициям. 1 – точка безубыточности

¹⁷ Представлены средние показатели всей изучаемой группы

Таблица 1 – Показатели инвестиционной оценки проектов ГК «Мать и дитя», лет, %, тыс. руб., раз

Показатели	ООО «Мать и дитя Тюмень» (2019)	ООО «Мать и дитя Нижний Новгород» (2018)	ООО «Мать и дитя Владивосток» (2018)
PP (лет)	7	3,1	3
ROI (%)	14	32	33
NPV (тыс. руб.)	-938 804,78	35 083,06	34 459,17
IRR (%)	-16	31	39
PI (раз)	0,06	1,58	1,69

Среди рассматриваемых проектов успешными на данный момент являются только два – клиники в Нижнем Новгороде и Владивостоке. Проект госпиталя на настоящий момент не окупился что свидетельствует о провалах¹⁸ в инвестиционных действиях. Однако данная структура компании способна обслуживать большее кол-во пациентов и перенаправлять их в другие организации сети, тем самым создается не только экономическая эффективность в перспективе, но и социальный эффект в виде расширения кол-ва лидов и повышение доступности данного вида медицины для населения. Долгая окупаемость может быть объяснена дороговизной передового оборудования, которое закупает компания, и его объемами¹⁹, а также значительными финансовыми и временными затратами в строительство зданий. Данные факторы вносят понимание генезиса полученных неудовлетворительных значений ООО «Мать и дитя Тюмень», поэтому инвестиционную деятельность группы можно характеризовать, как хорошую, поскольку компания зарабатывает в краткосрочной перспективе²⁰ и планирует свою дальнейшую деятельность²¹.

¹⁸ С экономической точки зрения.

¹⁹ Госпитали предоставляют значительно больший спектр услуг в сравнении с клиниками группы.

²⁰ Строительство клиник.

²¹ Строительство госпиталей.

Для составления предложений относительно повышения эффективности инвестиционной деятельности ГК «Мать и дитя» был произведен углубленный SWOT-анализ компании и впоследствии, с помощью него построена модель Мак-Кинси, результатом которой стало получение значений, свидетельствующих о принадлежности холдинга к зоне неопределенности. Для понимания причин такого положения дел, на основе статистической оценки показателей SWOT-анализа компании, были отобраны наиболее значимые для компании факторы, которые положительно и отрицательно влияют на деятельность группы.

На основе полученных данных были обоснованы два наиболее значимых предложения для группы: расширение деятельности компании в сфере онкологических заболеваний и развития телемедицинского сервиса «Доктис». Предложения уже начали доказывать свою важность и необходимость, поскольку относительно недавно компания объявила о начале строительства центра лучевой терапии. На основе этого можно утверждать, что проведенные анализы и предложенные решения являются верными.

Заключение. Проведённое исследование позволило раскрыть особенности инвестиционной деятельности предприятий в условиях современной российской экономики на примере ГК «Мать и дитя». Анализ теоретических основ инвестиционной политики подтвердил её ключевую роль в обеспечении конкурентоспособности, инновационного развития и долгосрочной устойчивости компаний. Инвестиции выступают не только инструментом роста прибыли, но и механизмом адаптации к динамичным рыночным условиям, что особенно актуально в условиях высокой волатильности и геополитической нестабильности.

ГК «Мать и дитя» демонстрирует успешный пример реализации вертикально интегрированной бизнес-модели, сочетающей медицинские услуги, научную деятельность и образовательные проекты. Финансово-экономический анализ компании выявил её устойчивость. Однако оценка ликвидности баланса

указала на риски, связанные с высокой долей долгосрочных обязательств и зависимостью от заёмного финансирования.

Ключевой проблемой инвестиционной деятельности компании стала диспропорция между регионами: узкая специализация клиник за пределами Москвы и Московской области ограничивает их конкурентоспособность, а высокая стоимость услуг снижает доступность для населения с низкими доходами. SWOT-анализ выявил необходимость перераспределения ресурсов в пользу развития онкологических услуг и цифровизации. Предложенные меры, включая создание специализированных центров в регионах с высокой платёжеспособностью и интеграцию телемедицинского сервиса «Доктис» с внешними платформами, направлены на усиление сильных сторон компании и нивелирование слабых.