

Научная статья / Research Article

УДК 336.02

DOI: 10.36718/2500-1825-2023-3-76-89

Александр Васильевич Цветцых^{1✉}, Зинаида Егоровна Шапорова²,
Константин Юрьевич Лобков³

^{1,2} Красноярский государственный аграрный университет, Красноярск, Россия

³ Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М.Ф. Решетнева, Красноярск, Россия

¹ tsvettsykhalex@mail.ru

² zinaida.shapорова@rambler.ru

³ lobkov.study@yandex.ru

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УСТОЙЧИВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ АПК

Эффективное решение проблемы обеспечения конкурентоспособности предприятий на внутреннем и внешнем рынках невозможно без применения специальных элементов механизма инвестиционного развития. В основе механизма инвестиционного развития предприятия лежит выбор наиболее эффективных форм и способов инвестиционного развития, оптимальная комбинация которых призвана сформировать предпосылки для обеспечения устойчивости развития предприятия в долгосрочной перспективе. Объектом исследования являются предприятия агропромышленного комплекса, осуществляющие инвестиционное развитие. Предметом исследования выступили закономерности механизма устойчивого инвестиционного развития предприятий агропромышленного комплекса. Целью исследования является совершенствование элементов механизма устойчивого инвестиционного развития предприятия. Достижение поставленной цели осуществлялось при использовании методов системного анализа, морфологического анализа, портфельного планирования, экономических индикаторов, последовательных итераций. Результатами выполненного исследования стали оптимизационная модель построения портфеля форм и способов инвестиционного развития, стратегическая карта показателей инвестиционного развития, позволяющая проводить планирование и мониторинг процессов устойчивого инвестиционного развития предприятий на основе исследования инвестиционного риска и инвестиционного потенциала рассматриваемой комбинации инвестиционных проектов предприятия. Теоретическая и практическая значимость результатов исследования заключается в возможности формирования сбалансированной стратегии инвестиционного развития предприятия на основе использования специального механизма устойчивого инвестиционного развития, позволяющего проводить оптимизацию инвестиционного портфеля предприятия. Данная задача решается на основе оптимизационной модели выбора эффективного портфеля форм и способов инвестиционного развития. Ее использование позволяет формировать эффективный портфель инвестиционных проектов, создающий предпосылки для устойчивого инвестиционного развития предприятия на основе повышения инвестиционного потенциала предприятия при ограничении инвестиционных рисков.

Ключевые слова: предприятие, устойчивость, инвестиционное развитие, механизм, инвестиционный потенциал, инвестиционные риски, инвестиционный портфель

© Цветцых А.В., Шапорова З.Е., Лобков К.Ю., 2023

Социально-экономический и гуманитарный журнал. 2023. № 3. С. 76–89.

Socio-economic and humanitarian journal. 2023;(3):76–89.

Для цитирования: Цветцых А.В., Шапорова З.Е., Лобков К.Ю. Совершенствование механизма устойчивого инвестиционного развития предприятия АПК // Социально-экономический и гуманитарный журнал. 2023. № 3. С. 76–89. DOI: 10.36718/2500-1825-2023-3-76-89.

**Alexander Vasilievich Tsvettsykh^{1✉}, Zinaida Egorovna Shapорова²,
Konstantin Yurievich Lobkov³**

^{1,2} Krasnoyarsk State Agrarian University, Krasnoyarsk, Russia

³ Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk, Russia

¹tsvettsykhalex@mail.ru

²zinaida.shapорова@rambler.ru

³lobkov.study@yandex.ru

IMPROVING THE SUSTAINABLE INVESTMENT DEVELOPMENT MECHANISM OF AIC ENTERPRISE

An effective solution to the problem of ensuring the competitiveness of enterprises in the domestic and foreign markets is impossible without the use of special elements of the investment development mechanism. The basis of the mechanism of investment development of the enterprise is the choice of the most effective forms and methods of investment development, the optimal combination of which is designed to form the prerequisites for ensuring the sustainability of the development of the enterprise in the long term. The object of the study is the enterprises of the agro-industrial complex that carry out investment development. The subject of the study was the regularities of the mechanism of sustainable investment development of enterprises of the agro-industrial complex. The purpose of the study is to improve the elements of the mechanism of sustainable investment development of the enterprise. The achievement of the set goal was carried out using the methods of system analysis, morphological analysis, portfolio planning, economic indicators, successive iterations. The results of the study were an optimization model for building a portfolio of forms and methods of investment development, a strategic map of investment development indicators, which allows planning and monitoring the processes of sustainable investment development of enterprises based on a study of investment risk and investment potential of the considered combination of investment projects of an enterprise. The theoretical and practical significance of the results of the study lies in the possibility of forming a balanced strategy for the investment development of an enterprise based on the use of a special mechanism for sustainable investment development, which makes it possible to optimize the investment portfolio of an enterprise. This problem is solved on the basis of an optimization model for choosing an effective portfolio of forms and methods of investment development. Its use makes it possible to form an effective portfolio of investment projects that creates the prerequisites for sustainable investment development of the enterprise based on increasing the investment potential of the enterprise while limiting investment risks.

Keywords: enterprise, sustainability, investment development, mechanism, investment potential, investment risks, investment portfolio

For citation: Tsvettsykh A.V., Shapорова Z.E., Lobkov K.Y. Improving the sustainable investment development mechanism of aic enterprise // Socio-economic and humanitarian journal. 2023. № 3. S. 76–89. DOI: 10.36718/2500-1825-2023-3-76-89.



Введение. Актуальность проблемы устойчивого развития предприятия на основе обеспечения устойчивого инвестиционного формирования специального механизма,

способного придать необходимую устойчивость развития, ее высокая научная и практическая значимость определили выбор темы и предмета, постановку цели и задач исследования. Целью исследования стало теоретическое обоснование совершенствования элементов механизма устойчивого инвестиционного развития – специального алгоритма и инструментов портфельного планирования инвестиционного развития, учитывающего отраслевые особенности объекта исследования.

Исследованию проблемы разработки элементов инвестиционного механизма на предприятиях посвящено большое количество работ российских и иностранных ученых-экономистов. Коэффициентный подход при разработке инвестиционного механизма предложен и рассмотрен в трудах М.А. Лимитовского [1], В.В. Ковалева [2], А.Д. Шеремета [3], В.В. Бочарова [4], Л.П. Гончаренко [5], А.А. Наумова, Е.Б. Уварова [6] и ряда других. Оптимизационный подход на основе использования концепции финансового рычага и структуры капитала к формированию инвестиционного механизма получил разработку в трудах Е.С. Стояновой [7], И.А. Бланка [8], Ш. Титмана [9], С.С. Майерса [10] и других ученых-экономистов. Широкое использование получили инструменты портфельного планирования преимущественно финансовых инвестиций, благодаря исследованиям У.Ф. Шарпа, Г. Дж. Александера и Д.В. Бэйли [11]. Несмотря на всестороннее исследование авторами вопросов формирования инвестиционного механизма предприятия, таких как инструменты и методы оценки и выбора инвестиций, учет инвестиционных рисков, составляющие понятие механизма устойчивого инвестиционного развития, они недостаточно изучены. В частности, категория «устойчивое инвестиционное развитие предприятия» не

рассматривается и не исследуется. Существующие пробелы в исследовании категории «механизм устойчивого инвестиционного развития» ставят ряд дополнительных исследовательских вопросов и задач. В этой связи авторами статьи сделана попытка решения следующих задач: раскрытие сущности категории «механизм устойчивого инвестиционного развития предприятия» на основе исследования составляющих его понятий – устойчивость, устойчивое развитие предприятия, механизм инвестиционной деятельности; разработка элементов механизма устойчивого инвестиционного развития предприятия – специального методического инструментария; апробация элементов механизма устойчивого инвестиционного развития предприятия на материалах предприятия АПК региона.

Результаты исследования и их обсуждение. В современной экономической литературе [12, 13, 14] категория «устойчивое инвестиционное развитие» специально не выделяется и не исследуется. В результате обзора литературы нами выделены сущностные признаки понятий, формирующих категорию «устойчивое инвестиционное развитие предприятия». Данные базовые признаки категории приведены в таблице 1.

Проводя синтез выделенных в таблице 1 признаков понятий «стратегия инвестиционной деятельности», «стратегия инвестиционного развития», «развитие», «устойчивость», было предложено содержание понятий «инвестиционное развитие предприятия», «устойчивое инвестиционное развитие».

Инвестиционное развитие предприятия – процесс закономерного, необратимого, целенаправленного изменения экономического потенциала предприятия на основе применения специальных форм и методов аккумулирования, распределения и использования инвестици-

онных ресурсов. Устойчивое инвестиционное развитие предприятия – это способность восстанавливать (сохранять) сбалансированность, пропорциональность и эффективность качественного и

количественного изменения экономического потенциала предприятия на основе использования специальных форм и методов инвестиционной деятельности.

Таблица 1

Основные признаки, лежащие в основе сущности понятия «устойчивое инвестиционное развитие предприятия»

Содержание понятия	Признак, определяющий сущность инвестиционного развития
Стратегия инвестиционной деятельности конкретизирует цели инвестиционной деятельности, обозначает способы их достижения при помощи выбора определенных методов, инструментов, организационных механизмов и средств качественного управления процессами образования, распределения и применения инвестиционных ресурсов ¹	Распределение и применение инвестиционных ресурсов; целенаправленность распределения и применения инвестиционных ресурсов; применение методов, инструментов качественного управления инвестиционными ресурсами
Стратегия инвестиционного развития – план развития компании, который содержит приоритетные инвестиционные цели и механизмы их достижения, обеспечивающие эффективность взаимодействия ресурсов, объектов и субъектов инвестирования в инвестиционной сфере ²	Совокупность инвестиционных целей и механизмов их реализации; эффективное взаимодействие ресурсов, объектов и субъектов инвестирования
Развитие – это необратимое, направленное, закономерное изменение организации как социально-экономической системы ³	Необратимое, направленное изменение предприятия; закономерное изменение предприятия
Устойчивость – возвращение к равновесию, как результату взаимного погашения внешних и внутренних сил ⁴	Возвращение (сохранение) к равновесному состоянию

¹ Еремеев Д.В., Яркова Я.А. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия // Современные проблемы экономического и социального развития. 2014. № 10. С. 67–70.

² Гейман О.Б. Стратегия инвестиционного развития организации // Модели инновационных решений повышения конкурентоспособности отечественной науки: сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф. Уфа: OMEGA SCIENCE, 2020. 256 с.

³ Формы развития социально-экономических систем. URL: <https://investobserver.info/formy-razvitiya-socialno-ekonomicheskix-sistem> (дата обращения: 07.02.2023).

⁴ Спенсер Г. Синтетическая философия: пер. с англ. П.В. Мокиевского. Киев: Ника-Центр, 1997. 512 с.

По определению, данному авторами [15, 16], механизма инвестиционной деятельности предприятия, нами выделены наиболее существенные признаки, позволяющие раскрыть его сущность. Было установлено, что выделенные признаки механизма инвестиционной деятельности – действия (меры) по выбору структуры и масштабов инвестиций (инвестиционного проекта), их параметров – являются проявлением тех ли иных форм и способов инвестиционной деятельности предприятия. В результате исследования сущности понятий «устойчивость»,

«устойчивое развитие предприятия», «механизм инвестиционной деятельности предприятия» на основе синтеза наиболее существенных признаков этих понятий уточнена сущность понятия «механизм устойчивого инвестиционного развития предприятия» (табл. 2).

Выбор форм и методов инвестиционного развития определяется действием ряда факторов инвестиционного развития предприятия АПК. В этой связи на следующем этапе исследования были выполнены на основе опроса экспертов и специалистов предприятий АПК.

Таблица 2

Определение понятия «механизм устойчивого инвестиционного развития» и его признаки

Показатель	Основной признак
Совокупность форм и способов инвестиционной деятельности предприятия, обеспечивающих создание новых или совершенствование экономических закономерностей функционирования с целью сохранения сбалансированности, пропорциональности и эффективности инвестиционных процессов	Совокупность специальных форм и способов инвестиционного развития предприятия
	Создание новых или совершенствование экономических закономерностей функционирования предприятия
	Восстановление (сохранение) сбалансированности, пропорциональности и эффективности инвестиционных процессов

Систематизация факторов (табл. 3) выявила различный характер влияния инвестиционных процессов на устойчивость инвестиционного развития предприятий, что проявляется в многообразии форм и способов инвестиционного развития предприятий АПК, выделенных по наиболее существенным признакам, характеризующих цель, сферу, объект, взаимосвязь инвестиционных процессов, степень их новизны для предприятия. Приведенный перечень форм и способов инвестиционного развития позволил предложить типологию инвестиционных проектов предприятий АПК (табл. 4). Установление причинно-следственной

связи между выделенными факторами устойчивого инвестиционного развития позволило выявить их совокупное влияние на формирование двух интегральных факторов устойчивого инвестиционного развития – инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

Выделение и систематизация факторов установила необходимость определения и систематизации форм и способов инвестиционной деятельности, а также разработку специальной системы индикаторов, основанной на учете наиболее существенных признаков устойчивого инвестиционного развития предприятия и его ключевых факторах.

Таблица 3

Систематизация факторов инновационного развития предприятия

	Фактор по природе возникновения	Оценка значимости	Тип интеграции предприятий	
Внешние	<i>Материально-техническое обеспечение</i>			
	Качество материальных ресурсов	2	В	
	Стоимость материальных ресурсов	2	В	
	<i>Производство</i>			
	Доступность передовых производственных технологий	2	Г	
	Уровень подготовки специалистов АПК	3	Г	
	<i>Сбыт продукции</i>			
	Доступность внутреннего и внешнего рынка сбыта	3	В	
	Меры государственного регулирования продовольственных рынков	2	Г	
	<i>Финансирование</i>			
	Условия привлечения внешнего финансирования	3	Г	
	Развитость форм государственного стимулирования инвестиций	2	Г	
	Внутренние	<i>Материально-техническое обеспечение</i>		
		Бесперебойность и ритмичность ресурсного обеспечения	1	Г
Качество и стоимость материальных ресурсов		2	Г	
<i>Производство</i>				
Прогрессивность производственных технологий		2	Г	
Корпоративная культура и квалификация персонала		2	В	
<i>Сбыт продукции</i>				
Конкурентоспособность продукции		3	В	
Развитость логистических цепочек предприятия		3	Г	
Рентабельность продукции		2	В	
<i>Финансирование</i>				
Структура форм и способов финансирования		3	Г	
Уровень платежеспособности предприятия		3	Г	

Примечание. В (вертикальный тип); Г (горизонтальный тип) – тип интеграции предприятий для повышения их инвестиционного потенциала (или снижения инвестиционных рисков) с позиции использования (нивелирования) положительного (отрицательного) характера фактора.

Таблица 4

Типология инвестиционных проектов предприятий АПК

Морфологический признак (параметр)	Вариант комбинации признаков (типы инвестиционных проектов)			
Характер инвестиционных процессов	Экстенсивное		Интенсивное	
Цель инвестиционных процессов	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции	Прямые инвестиции	Портфельные инвестиции
Сфера инвестиционных процессов	Растениеводство	Растениеводство	Растениеводство	Растениеводство
	Животноводство	Животноводство	Животноводство	Животноводство
	Переработка, сбыт	Переработка, сбыт	Переработка, сбыт	Переработка, сбыт
Объект инвестиционных процессов	Капиталообразующие	Капиталообразующие	Капиталообразующие	Капиталообразующие
	Финансовые	Финансовые	Финансовые	Финансовые
Новизна результатов	Традиционные	Традиционные	Традиционные	Традиционные
	Инновационные	Инновационные	Инновационные	Инновационные
Степень взаимозависимости	Взаимозависимые	Взаимозависимые	Взаимозависимые	Взаимозависимые
	Независимые	Независимые	Независимые	Независимые
Сроки инвестиционных процессов	Долгосрочные	Долгосрочные	Долгосрочные	Долгосрочные
	Среднесрочные	Среднесрочные	Среднесрочные	Среднесрочные
	Краткосрочные	Краткосрочные	Краткосрочные	Краткосрочные
Тип источника финансирования	Лизинг	Лизинг	Лизинг	Лизинг
	Кредитование	Кредитование	Кредитование	Кредитование
	Госсубсидии	Госсубсидии	Госсубсидии	Госсубсидии
	Самофинансирование	Самофинансирование	Самофинансирование	Самофинансирование

Нами предложен алгоритм планирования устойчивого инвестиционного развития предприятия (рис.) как элемент механизма инвестиционного развития предприятия.

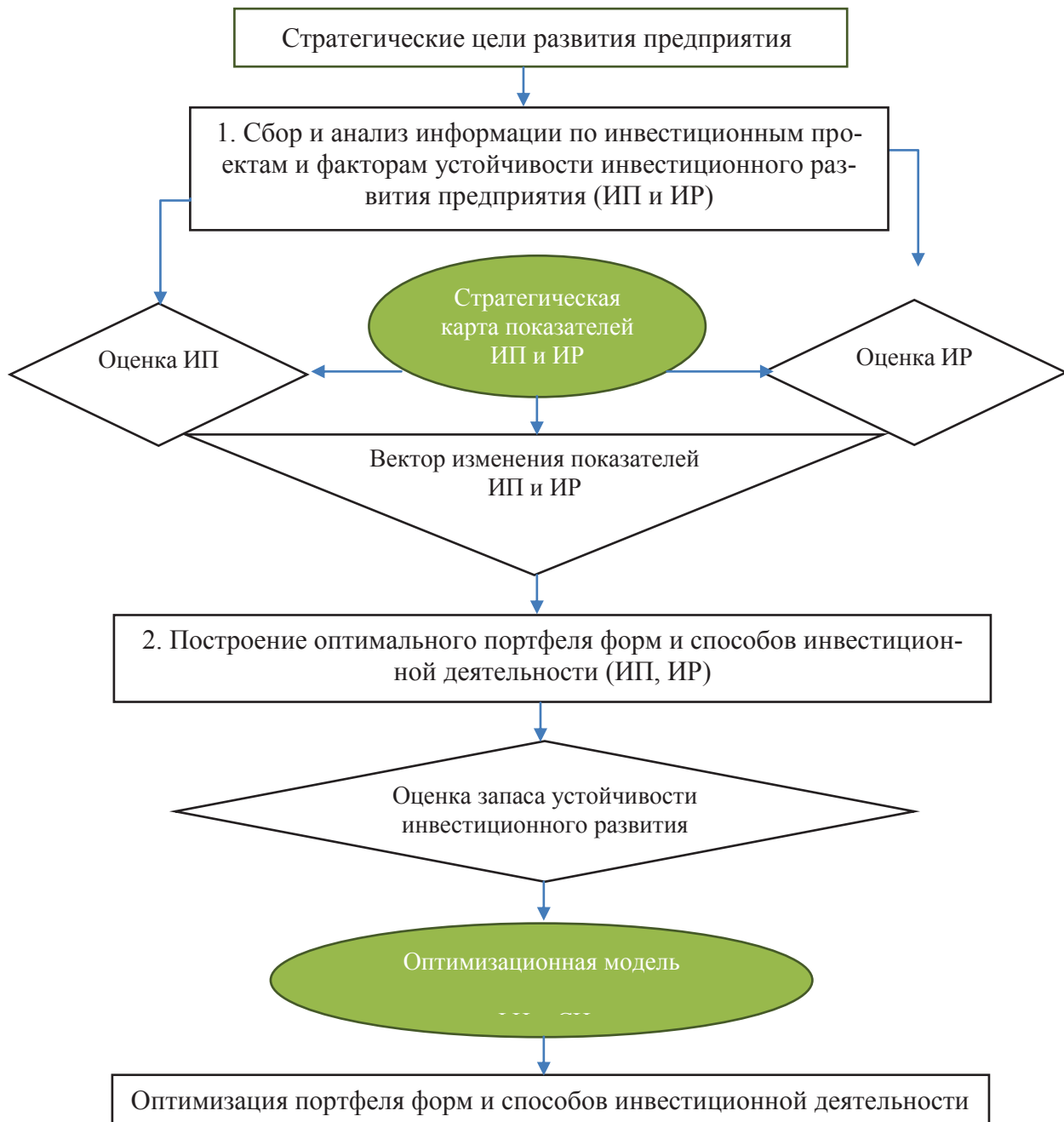


Схема алгоритма формирования оптимального портфеля форм и методов инвестиционного развития предприятия

Предложенный алгоритм предполагает применение оптимизационной модели построения портфеля форм и способов инвестиционного развития, стратегической карты индикаторов инвестиционного развития. Алгоритм планирования устойчивого инвестиционного раз-

вития предприятия предусматривает последовательную реализацию следующих этапов.

Этап 1. Сбор и анализ информации по инвестиционным проектам и факторам устойчивого инвестиционного развития предприятия. На данном эта-

пе проводится сбор и анализ информации по ключевым факторам эффективности исследуемых инвестиций. Осуществляется оценка показателей, характеризующих инвестиционный потенциал (ИП) (этап 1.1) и инвестиционный риск (ИР) (этап 1.2) в долях единицы на основе экспертной оценки. На данном этапе устанавливается соотношение фактических и нормативных значений показателей инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков. Норматив показателя принимается за 1. Затем определяется вектор изменения данных показателей для повышения устойчивости

инвестиционного развития предприятия на основе пересмотра параметров инвестиционных проектов: объем производства, размер капитальных вложений, формы и способы финансирования и др. Для решения задач данного этапа проводится использование специальной карты индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков предприятия.

Вариация баллов индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков предприятия для определения типов инвестиционного развития предприятия представлена в таблице 5.

Таблица 5

Индикаторы инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков предприятия

Показатель	Значение показателя		
	Первый уровень (0 баллов)	Второй уровень (1 балл)	Третий уровень (1,5 балла)
1	2	3	4
1. Индикаторы инвестиционного потенциала (ИП)			
1.1. Индикатор развитости логистических цепочек предприятия	< 1	=1	> 1
1.2. Индикатор окупаемости инвестиций	< 1	=1	> 1
1.3. Индикатор уровня производственных расходов	< 1	=1	> 1
1.4. Индикатор прогрессивности производственных технологий	< 1	=1	> 1
1.5. Индикатор уровня обеспеченности и квалификации персонала	< 1	=1	> 1
1.6. Индикатор платежеспособности	< 1	=1	> 1
2. Индикаторы инвестиционного риска (ИР)			
2.1. Индикатор волатильности цен	< 1	=1	> 1
2.2. Индикатор доступности передовых производственных технологий	< 1	=1	> 1
2.3. Индикатор доступности внутреннего и внешних рынков сбыта	< 1	=1	> 1

Окончание табл. 5

1	2	3	4
2.4. Индикатор оптимальности структуры форм и способов финансирования	< 1	=1	> 1
2.5. Индикатор доступности внешних источников финансирования	< 1	=1	> 1
Количество баллов, сумма	0-10	=11	> 11
Тип устойчивости инвестиционного развития	Низкая устойчивость инвестиционного развития	Нормативная устойчивость инвестиционного развития	Избыточная устойчивость инвестиционного развития

Этап 2. Построение оптимального портфеля форм и способов инвестиционной деятельности предприятия.

Оценка запаса устойчивости инвестиционного развития (этап 2.1) проводится на основе результатов соизмерения фактических значений индикатор ИП и ИР с нормативными значениями. Формирование оптимального портфеля форм и способов инвестиционного раз-

вития (этап 2.2) производится методом последовательных итераций на основе перебора альтернативных инвестиционных проектов в ходе решения задачи линейного программирования с использованием булевых переменных.

Оптимизационная модель построения портфеля форм и способов инвестиционной деятельности имеет следующий вид:

$$\sum_{i=1}^I \sum_{j=1}^J NPV_{ij} x_j \rightarrow \max,$$

$$\sum_{i=1}^I \sum_{j=1}^J I_{ij} x_j \leq IS + ES,$$

$$\sum_{i=1}^I \Delta ИП_i \geq N_1,$$

$$\sum_{i=1}^I \Delta ИР_i \geq N_2,$$

где значение x_j – булева переменная, идентифицирующая, прогнозируется ли к осуществлению инвестиции проекта J (при $x_i = 1$ – прогнозируется, при $x_j = 0$ – не прогнозируется); I_{ij} – величина инвестиций в i -й проект, связанного с привлечением и использованием j -й формы или способа инвестиционного развития; IS – внутренние источники финансирования, руб.; ES – внешние источники финансирования, руб.; N_1, N_2 – нормативные значения изменения показателей инвестиционного потенциала (ИП) и инвестиционных рисков (ИР) предприятия; NPV – чистый приведенный результат инвестиционного развития, руб.

Результатом решения задачи линейного программирования должен стать эффективный портфель инвестиционных проектов, обеспечивающий устойчивое инвестиционное развитие предприятия, то есть максимизацию инвестиционного потенциала (гибкость, адаптивность, диверсификация инвестиционных процессов) при ограничении инвестиционных рисков.

На следующем этапе была проведена апробация предложенной карты индикаторов устойчивости инвестиционного развития предприятия по данным ООО «Агрохолдинг Камарчагский». Основными видами деятельности предпри-

ятия являются производство сырого молока и мяса КРС, производство зерна и кормов для животноводства.

Результаты расчета предложенных индикаторов карты приведены в таблице 6. Расчет и оценка данных показателей выявили низкую устойчивость инвестиционного развития предприятия по причине высоких инвестиционных рисков и низкого инвестиционного по-

тенциала предприятия. Для повышения устойчивости инвестиционного развития ООО «Агрохолдинг Камарчагский» предлагается реализация инвестиционного проекта расширения посевов рапса – рентабельной масличной культуры, что позволит повысить инвестиционный потенциал за счет улучшения платежеспособности предприятия.

Таблица 6

Оценка инвестиционного потенциала и инвестиционного риска предприятия

Показатель	Значение показателя		Вектор изменения показателей (Δ)
	Фактическое (2022 г)	Нормативное	
1. Индикаторы инвестиционного потенциала (ИП)			
1.1. Индикатор развитости логистических цепочек предприятия	0,7	1	+0,3
1.2. Индикатор окупаемости инвестиций	0,7	1	+0,3
1.3. Индикатор уровня производственных расходов	1,2	1	-0,2
1.4. Индикатор прогрессивности производственных технологий	0,5	1	+0,5
1.5. Индикатор уровня обеспеченности и квалификации персонала	0,7	1	+0,3
1.6. Индикатор платежеспособности	0,7	1	+0,3
2. Индикаторы инвестиционного риска (ИР)			
2.1. Индикатор волатильности цен	1,3	1	-0,3
2.2. Индикатор доступности передовых производственных технологий	0,2	1	+0,8
2.3. Индикатор доступности внутреннего и внешних рынков сбыта	0,7	1	+0,3
2.4. Индикатор оптимальности структуры форм и способов финансирования	0,9	1	+0,1
2.5. Индикатор доступности внешних источников финансирования	0,8	1	+0,2
Количество баллов, тип устойчивости инвестиционного развития	0 баллов, низкая устойчивость инвестиционного развития		

Заключение. Таким образом, в результате исследования были получены результаты, содержащие элементы научной новизны. Уточнено понятие устойчивости инвестиционного развития

предприятия, понимаемое авторами как его способность восстанавливать (сохранять) сбалансированность, пропорциональность и эффективность качественного и количественного изменения эконо-

мического потенциала предприятия на основе использования специальных форм и методов инвестиционной деятельности. Учет выявленных признаков устойчивости инвестиционного развития, таких как гибкость и адаптивность инвестиционного развития, инвестиционная эффективность (окупаемость инвестиций, положительные агроэкологические и социальные эффекты), позволил обосновать состав показателей предложенного инструмента стратегического планирования инвестиционного развития предприятия – стратегической карты показателей инвестиционного развития.

Выявление и систематизация факторов устойчивого инвестиционного развития сделали возможным обоснование состава индикаторов стратегической карты инвестиционного развития, содержащей две группы индикаторов (индикаторы инвестиционного потенциала и индикаторы инвестиционного риска), использование которых призвано проводить оценку инвестиционного потенциала и рисков при формировании портфеля инвестиционных проектов, создающего предпосылки для устойчивого инвестиционного развития предприятия.

Предложенные элементы механизма инвестиционного развития предприятия – стратегическая карта индикаторов устойчивости инвестиционного развития предприятия и оптимизационная модель выбора эффективного портфеля форм и способов инвестиционного развития – основаны на учете отраслевых особенностей предприятия. Оптимизационная модель выбора эффективного портфеля форм и способов инвестиционного развития позволяет сформировать эффективный портфель инвестиционных проектов, отвечающий критериям максимизации дохода от инвестиций, при обеспечении сбалансированности и пропорциональности инвестиционного потенциала предприятия в соответствии с их эталонными значениями.

Дальнейшим направлением исследования видится разработка индивидуализированных критериев оценки фактического значения индикаторов инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, учитывающих отраслевые особенности предприятия, что позволит повысить эффективность практического применения предложенных элементов механизма инвестиционного развития предприятия.

Список источников

1. *Лимитовский М.А.* Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб. пособие. 5-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2019. 486 с.
2. *Ковалев В.В.* Финансовый менеджмент: теория и практика. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2017. 1104 с.
3. *Шеремет А.Д., Негашев Е.В.* Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М.: ИНФРА-М, 2008. 208 с.
4. *Бочаров В.В.* Инвестиции. 2-е изд. М.: Питер, 2008. 380 с.
5. *Гончаренко Л.П.* Менеджмент инвестиций и инноваций: учебник/ Российская экономическая акад. им. Г.В. Плеханова. М.: КноРус, 2009. 159 с.
6. *Наумов А.А., Уваров Е.Б.* Финансовый рычаг: проблемы и решения // ISJ Theoretical & Applied Science. 2014. № 9. С. 180–182.
7. *Стоянова Е.С.* Финансовый менеджмент: российская практика. 2-е изд. М.: Перспектива, 1995. 194 с.
8. *Бланк И.А.* Инвестиционный менеджмент. М.: Ника-Центр; Киев: Эльга, 2002. 448 с.
9. *Titman S D.* The effects of capital structure on a firm's liquidating decision // Journal of Financial Economics. 1984. Vol. 13. № 1. P. 137–151.

10. *Myers S.C.* The capital structure puzzle // *The Journal of Finance: Proc. 42nd Annual Meeting (San Francisco, CA, 28–30 Dec 1983)*. Wiley, 1984. Vol. 39. № 3. P. 575–592.
11. *Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Д.В.* Инвестиции: пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2016. 1027 с.
12. *Гейман О.Б.* Стратегия инвестиционного развития организации // *Модели инновационных решений повышения конкурентоспособности отечественной науки: сб. ст. Междунар. науч.-практ. конф. Уфа: OMEGA SCIENCE, 2020. Ч. 1. 256 с.*
13. *Еремеев Д.В., Яркова Я.А.* Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия // *Современные проблемы экономического и социального развития*. 2014. № 10. С. 67–70.
14. *Храмова К.Ю.* Инвестиционное развитие организации: понятие, основы и значение // *Молодой ученый*. 2018. № 42 (228). С. 232–234. URL: <https://moluch.ru/archive/228/53204/> (дата обращения: 07.02.2023).
15. *Погодина Т.В.* Инвестиционный менеджмент. М.: Юрайт, 2022. 306 с.
16. *Лахметкина Н.И.* Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие. М.: КНОРУС, 2006. 184 с.

References

1. *Limitovskii M.A.* Investitsionnye proekty i real'nye opsiyny na razvivayushchikhsya rynkakh: ucheb. posobie. 5-e izd., pererab. i dop. М.: Yurait, 2019. 486 с.
2. *Kovalev V.V.* Finansovyi menedzhment: teoriya i praktika. 3-e izd., pererab. i dop. М.: Prospekt, 2017. 1104 с.
3. *Sheremet A.D., Negashev E.V.* Metodika finansovogo analiza deyatel'nosti kommercheskikh organizatsii. М.: INFRA-M, 2008. 208 с.
4. *Bocharov V.V.* Investitsii. 2-e izd. М.: Piter, 2008. 380 с.
5. *Goncharenko L.P.* Menedzhment investitsii i innovatsii: uchebnik/ Rossiiskaya ehkonomicheskaya akad. im. G.V. Plekhanova. М.: KnORus, 2009. 159 с.
6. *Naumov A.A., Uvarov E.B.* Finansovyi ryuchag: problemy i resheniya // *ISJ Theoretical & Applied Science*. 2014. № 9. С. 180–182.
7. *Stoyanova E.S.* Finansovyi menedzhment: rossiiskaya praktika. 2-e izd. М.: Perspektiva, 1995. 194 с.
8. *Blank I.A.* Investitsionnyi menedzhment. М.: Nika-Tsentr; Kiev: Ehl'ga, 2002. 448 с.
9. *Titman S D.* The effects of capital structure on a firm's liquidating decision // *Journal of Financial Economics*. 1984. Vol. 13. № 1. P. 137–151.
10. *Myers S.C.* The capital structure puzzle // *The Journal of Finance: Proc. 42nd Annual Meeting (San Francisco, CA, 28–30 Dec 1983)*. Wiley, 1984. Vol. 39. № 3. P. 575–592.
11. *Sharp U.F., Aleksander G.Dzh., Behili D.V.* Investitsii: per. s angl. М.: INFRA-M, 2016. 1027 с.
12. *Geiman O.B.* Strategiya investitsionnogo razvitiya organizatsii // *Modeli innovatsionnykh reshenii povysheniya konkurentosposobnosti otechestvennoi nauki: sb. st. Mezhdunar. nauch.-prakt. konf. Ufa: OMEGA SCIENCE, 2020. CH. 1. 256 с.*
13. *Eremeev D.V., Yarkova YA.A.* Ponyatie investitsionnoi strategii i ee rol' v razvitiu predpriyatiya // *Sovremennye problemy ehkonomicheskogo i sotsial'nogo razvitiya*. 2014. № 10. S. 67–70.
14. *Khramova K.YU.* Investitsionnoe razvitie organizatsii: ponyatie, osnovy i znachenie // *Molodoi uchenyi*. 2018. № 42 (228). S. 232–234. URL: <https://moluch.ru/archive/228/53204/> (data obrashcheniya: 07.02.2023).

15. *Pogodina T.V.* Investitsionnyi menedzhment. M.: Yurait, 2022. 306 s.
16. *Lakmetkina N.I.* Investitsionnaya strategiya predpriyatiya: ucheb. posobie. M.: KNORUS, 2006. 184 s.

Статья принята к публикации 14.07.2023/
The article has been accepted for publication 14.07.2023.

Информация об авторах:

Александр Васильевич Цветцых, доцент кафедры менеджмента в АПК, кандидат экономических наук, доцент

Зинаида Егоровна Шапорова, доцент кафедры менеджмента в АПК, директор Института экономики и управления АПК, кандидат экономических наук, доцент

Константин Юрьевич Лобков, директор Института инженерной экономики, кандидат экономических наук, доцент

Information about the authors:

Alexander Vasilievich Tsvettsykh, Associate Professor at the Department of Management in the Agroindustrial Complex, Candidate of Economic Sciences, Docent

Zinaida Egorovna Shapороva, Associate Professor at the Department of Management in the AIC, Director of the Institute of Economics and Management of the AIC, Candidate of Economic Sciences, Docent

Konstantin Yurievich Lobkov, Director of the Institute of Engineering Economics, Candidate of Economic Sciences, Docent

