

Совершенствование управления инвестициями в промышленности

© 2017 г. М.Ю. Мирзабекова*

В статье рассматриваются современные особенности основных тенденций государственной инвестиционной деятельности в промышленности в условиях сокращения инвестиционных ресурсов и специфика инвестиционных процессов, которые осуществляются на промышленных предприятиях в рамках антикризисного управления, а также функции государства по управлению инвестиционной деятельностью. Рассматриваются меры, предпринимаемые для совершенствования государственного управления инвестиционной деятельностью, включая управление промышленными объектами и общего оздоровления инвестиционного климата. Выделяются основные проблемы, с которыми при привлечении инвестиционных ресурсов сталкиваются производители, органы государственного управления, органы региональных администраций и инвесторы. Также предлагается совершенствование государственной инвестиционной политики в промышленности на федеральном и региональном уровнях, а также кризисное переосмысление прежней инвестиционной деятельности государства. Приводится определение кризиса промышленного предприятия как потери жизнеспособности, определяются его этапы, меры, предпринимаемые руководством для выхода из кризиса. Называются основные организационные приоритеты инвестиционной политики промышленных предприятий. Обосновываются финансовые и управленческие аспекты инвестиционной политики, предпринимаемые для повышения конкурентоспособности и устойчивого развития в долгосрочном периоде промышленного предприятия, как субъекта хозяйствования. Предлагаются стратегические методики оптимизации инвестиционной политики промышленного предприятия.

Ключевые слова: инвестиционная политика, инвестиционная деятельность, финансовые ресурсы, конкурентоспособность, промышленное предприятие, государственное регулирование, антикризисное управление предприятием.

В условиях продолжающейся тенденции глобализации мирового рынка экономики становится чрезвычайно важным вопрос динамичного развития экономики России, гарантирующего устойчивость экономического развития государства, определяющего национальную безопасность и повышение уровня жизни граждан.

Нельзя не учитывать происходящие сегодня в государстве структурные экономические изменения, особенно исходя из того, что в большинстве развитых стран индустриальный этап экономики (включающий развитие мощных промышленных производств) считается пройденным. Теперь залогом конкурентоспособности промышленных предприятий выступает совершенствование системы государственного управления инвестиционной деятельностью. Докризисная инвестиционная политика, в основе которой был стабильный и быстрый рост Государственного Фонда Развития, способствовала осуществлению многих

долгосрочных инвестиционных проектов, включая экспорт инвестиций, вследствие чего Россия стала одной из крупнейших стран-кредиторов в мире. Государственной кредитно-финансовой и инвестиционной политикой обуславливались займы крупных частных компаний у иностранных международных кредитных организаций, предоставлявших инвестиционные ресурсы более дешево [1].

Однако, учитывая падение цен на энергоносители, неблагоприятную международную обстановку и санкционный кризис, резко сократились инвестиционные ресурсы. По прогнозам ведущих экономистов, эта негативная тенденция в ближайшем периоде будет только усугубляться и, учитывая общемировые кризисные явления, особую актуальность приобретает вопрос определения стратегии государственного управления инвестиционными процессами, соответствующего новым экономическим реалиям.

Специфика этой проблемы в том, что позитивный опыт западных научных школ, к которому, проводя исследования, принято обращаться в научной экономической среде, в данном случае неприменим, что обуславливает актуальность проблемы эффективного использования промышленными предприятиями государственных инвестиций и разработку мер, предпринимаемых для совершенствования государственного управления инвестиционной деятельностью.

* Канд. экон. наук, доцент кафедры «Экономика и управление на предприятии», marinaskgmil3@mail.ru
Северо-Кавказский Горно-Металлургический институт, 362021, РСО-Алания, Владикавказ, ул. Николаева, д. 44.

Проблемы инвестиций в условиях кризиса и пути решения

Согласно данным Внешэкономбанка, снижение ВВП в 2015 г. в годовом выражении составило 3,7 %, а, согласно данным ВШЭ – 5–5,5 %. Если кризисные явления в 1-м квартале 2015 г., в первую очередь, затронули непромышленные сектора: финансовый (–3,9 %), торговлю (–7,6 %), рынок недвижимости, персональные (–6,9 %) и деловые услуги (–3,3 %), то во 2-м квартале ВВП понижалось за счет падения производства в промышленности. В целом, падение промышленного производства составило за год 3,4 %. Капитальные инвестиции понизились на 8,4 %, а приток прямых иностранных инвестиций сократился примерно в 10 раз [2].

Однако привлечение в промышленность России инвестиций выступает важнейшим источником для создания технической базы конкурентоспособного производства, что является основой общего роста экономики. Реальный сектор нуждается в завершении структурных и институциональных реформ, преодоления низкой конкурентоспособности, вызванной физической изношенностью основных фондов, структурной деформации национального хозяйства, ликвидации обширного сектора убыточных производств [3].

Учитывая то, что инвестиционный климат, который сформировался в экономике сегодня, сложно назвать благоприятным, одним из неотложных задач экономического взаимодействия федеральной власти и бизнеса является его оздоровление. Однако для решения этого вопроса требуется разработка новых, актуальных задач подъема экономики, принципов государственной инвестиционной политики.

В экономически развитых странах при регулировании инвестиционной деятельности государство исполняет несколько функций [4]:

- регулирование (в зависимости от ситуации, ограничение или стимулирование) объема капиталовложений частного сектора. Эту функцию можно назвать одной из основных макроэкономических функций в рыночной экономике по управлению инвестиционными процессами. Она осуществляется посредством политики ссудного процента, денежной, налоговой и амортизационной политики;
- выборочное стимулирование инвестиций в определенные отрасли и предприятия посредством кредитных и налоговых льгот (к примеру, при помощи инвестиционного кредита);
- прямое вмешательство в инвестиционный процесс, при котором при согласовании действий крупных корпораций проводится ввод (или вывод) определенных производственных мощностей.

В Плате антикризисного развития России на 2015–2016 год рассматривается привлечение инвестиций в наиболее важные сегменты экономики (включая оборонную промышленность) и совершенствование распределения бюджетных средств посредством снижения неэффективных затрат.

В разделе программы «Поддержка секторов экономики» государственные, федеральные и региональные программы разделяются по приоритетности и целесообразности проведения, рассматриваются возможности получения инвестиций на развитие промышленности, а также предусматриваются шаги, связанные с топливным и энергетическим комплексом [5].

Совершенствование инвестирования в реальный сектор экономики является вопросом его выживания. Любое улучшение инвестиционного климата означает появление дополнительных средств, позволяющих сделать шаг к преодолению кризиса. Чтобы инвестирование превратилось в мощный и динамически-устойчивый процесс, требуется совершенствование ключевой государственной политики управления инвестиционной привлекательностью, а именно, создание единой на всех уровнях технологии управления инвестиционной привлекательностью.

Связывая с этим, можно назвать такие основные элементы государственной политики в сфере инвестиций:

- подавление инфляции, стимулирование инвестиционной активности организаций и населения;
- защита интересов и прав акционеров и инвесторов;
- покрытие дефицита бюджета за счет не подверженных инфляции источников, с ориентацией на инвестиции в промышленность;
- децентрализация инвестиционного процесса путем стимулирования частных инвестиций в отдельные проекты и предприятия;
- поддержание бюджетным финансированием эффективных предприятий вместо масштабных программ;

– повышение долевого государственно-коммерческого инвестирования в промышленность [6].

Важными частями инвестиционной программы являются региональные инвестиционные программы. Современная региональная инвестиционная политика в качестве стратегической цели ставит обеспечение расширенного воспроизводства основных фондов производственной сферы регионов при учете программы импортозамещения, а также поддержку базовых региональных промышленных предприятий при помощи структурной перестройки региональной экономики и обеспечения максимально эффективного использования ее потенциалов (производственного, кадрового, природного) [7].

Учитывая выявленные в регионах потребности и возможности, местные условия и накопленный опыт в сфере инвестиционного сотрудничества, предусматривается стимулирование частых инвестиций. Региональные власти в приоритетных сферах деятельности могут предоставлять инвесторам дополнительные таможенные и налоговые льготы.

Можно перечислить такие основные проблемы, с которыми при привлечении инвестиционных ресурсов сталкивается руководство региональных администраций и инвесторы:

– слабость экономической проработки проектов при недостаточности (отсутствии) исследований по маркетингу, несоразмерность активов предприятия и запросов в инвестициях, необоснованность оценок перспектив сбыта продукции;

– инвесторы зачастую ненадежны, проверенная информация о них отсутствует, цели инвестиций неясны;

– отсутствуют надежные механизмы сопровождения инвестиционных проектов в процессе реализации, имеет место нарушение договорных обязательств и нецелевое расходование инвестиционных ресурсов [2].

Инвестиционная политика включает такие основные направления, как:

1. Мероприятия, направленные на улучшение инвестиционного климата, к которым относятся:

– ликвидация препятствий на вход инвесторов, их сопровождение;

– разработка стратегии развития предприятия, в том числе, инвестиционные приоритеты и принципы инвестиционной политики;

– использование в корпоративных отношениях цивилизованных принципов;

– принципы прозрачности отношений, информационной открытости.

2. Мероприятия, направленные на повышение платежеспособности региона, в том числе:

– персональная работа с владельцами инвестиций;

– совершенствование бюджетной политики.

3. Работа над повышением конкурентоспособности предприятий, содействие бизнесу, в том числе:

– совершенствование законодательства относительно повышения конкурентоспособности;

– содействие развитию региональных предприятий;

– внедрение инноваций на предприятиях;

– содействие развитию венчурного финансирования;

– работа с кадровым персоналом предприятий по повышению квалификации.

4. Работа над оптимизацией имиджа регионов.

Для совершенствования государственной инвестиционной политики важны организационные предпосылки. В первую очередь, развитие и поддержка сфер народного хозяйства, в том числе, инфраструктуры государственного управления, занимающейся реализацией инвестиционной политики.

Можно сделать вывод, что совершенствование инвестиционной политики при критическом переосмыслении имеющегося опыта государственного регулирования инвестиционной деятельности, имеющих в промышленности актуальных проблем и выработка новых принципов инвестиционной политики, адекватных задачам перестройки экономики, будет способствовать решению многих современных экономических проблем.

Инвестиционная политика промышленного предприятия в условиях кризиса

Основной источник инвестиций для промышленного предприятия – его собственные средства (к примеру, прибыль, амортизация основных фондов), и привлеченные средства [8]. В связи с этим, имеет необходимость в ряде следующих мер:

– снижение налогов на прибыль, что дало бы возможность рассматривать прибыль предприятия в качестве основного источника инвестиций;

– работа над совершенствованием амортизации основных фондов;

– поддержка российской промышленности на государственном уровне для увеличения конкурентоспособности товаров;

– обеспечение здоровой конкуренции.

Хозяйственная деятельность промышленного предприятия можно рассматривать как процесс непрерывного инвестирования, что в долгосрочном плане обеспечивает его устойчивое развитие.

Инвестиционная деятельность базируется на инвестиционной политике как комплексе экономических и управленческих мероприятий, ориентированных на результативное вложение денежных средств и поиске дополнительных источников финансирования основного и оборотного капиталов [9].

Однако, учитывая спад производства и общую кризисную ситуацию в современной экономике, в инвестиционных процессах предприятий появляется особая специфика, прежде всего – ограничения, накладываемые на инвестиционную деятельность сложившимися обстоятельствами. Однако инвестиционная деятельность не теряет смысла ни при каких обстоятельствах, а, если существуют реальные перспективы финансового оздоровления, для выхода предприятия из кризиса инвестиции становятся необходимым условием. Стоит заметить, что универсального алгоритма реализации антикризисной инвестиционной политики не существует по причине многообразия кризисных ситуаций и факторов. Теории кризиса предприятия также многообразны, однако учитывая, что «теория должна быть практичной» [10], можно определить кризис предприятия как «процесс потери его устойчивости или переход в новое состояние устойчивости, признаками чего выступает утрата предприятием способности соответствовать своим целям или потеря жизнеспособности предприятия». При этом, «жизнеспособным предприятием» (от английского viable) считается предприятие:

– платежеспособное (способное в указанный срок и в полном объеме выполнять свои финансовые обязательства);

– рентабельное (приносящее стабильную прибыль);

– ликвидное (предприятие можно продать за соответствующую цену, также оно приносит инвесторам соизмеримый с вложениями доход) [11].

Исходя из характеристики жизнеспособного предприятия, можно по степени интенсивности выделить кризисы:

- достаточной доходности;
- стабильности рентабельности;
- платежеспособности.

Частой ошибкой руководства предприятия, столкнувшегося со спадом спроса, является инстинктивное сокращение расходов, в первую очередь, на условия труда и персонал. В длительных кризисных условиях эта мера, чаще всего, себя не оправдывает и, в результате, приводит к вытеснению предприятия с рынка.

Обозначим основные приоритеты инвестиционной политики промышленных предприятий в антикризисном управлении.

Мероприятия по совершенствованию финансовой и производственной деятельности, управлению, организации труда, маркетингу и реализации продукции, к которым относится:

- повышение эффективности производства;
- реализацию излишних активов;
- ликвидация расточительности;
- повышение производительности при эффективном использовании имеющихся ресурсов;
- отделение в виде самостоятельных структур проблемных и вспомогательных подразделений и видов деятельности.

Мероприятия, направленные на:

- изменение организационной структуры;
- изменение системы отчетности и функций функциональных обязанностей;

- обновление выпускаемой продукции;
- реорганизация производственных процессов и существующей практики;
- реорганизации труда, учитывая ориентацию на новые приоритеты предприятия;
- усовершенствование индивидуальных должностных инструкций для повышения эффективности организации труда;
- реструктуризация (переоформление) задолженности.

Также с целью привлечения инвестиций промышленное предприятие должно демонстрировать что-либо, привлекающее потенциальных инвесторов.

Инвестиционная политика далеко не всегда включает все описанные организационные приоритеты, соответствующая целям предприятия: модель выбирается в зависимости от масштабов несоответствия его современного состояния – актуальным условиям внешней и внутренней среды. И, если при первых кризисных явлениях в качестве стратегии достаточно реализовать такой приоритет инвестиционной политики, как консолидация и рационализация активов, то в тяжелых случаях (неплатежеспособность) возникает необходимость в реализации всех приоритетов инвестиционной политики, то есть, консолидации, реструктуризации и развитии. Выбор приоритета инвестиционной политики зависит при

этом от формулировки новой миссии преобразованного предприятия, его целей и характеристик в результате анализа его состояния и планирования управления [12].

Кроме приоритетов организационной направленности, хотелось бы акцентировать внимание на других ключевых аспектах инвестирования:

- существенная роль принадлежит целевой структуре капитала, соотношению в нем собственных и заемных средств. Этим соотношением определяется займовая мощьность организации. В случае преобладающего количества заемных средств возможность дополнительного привлечения кредитных ресурсов исключается вследствие повышения риска неустранения платежеспособности предприятия [13].

- необходимо придерживаться «золотого правила» инвестирования, состоящего в том, что срок окупаемости инвестиционного проекта не должен превышать срок привлечения кредита, так как предприятие испытывает финансовые затруднения, не может получить кредиты в основном по завышенной процентной ставке, существенно превышающей среднерыночную величину;

- целесообразно вкладывать финансы в организационные инновации вследствие их результативности по оптимизации в краткосрочном периоде основных и вспомогательных бизнес-процессов [14].

Специфической методикой является сценарный метод оптимизации инвестиционной политики, при котором одновременно разрабатывается несколько альтернативных сценариев инвестиционной политики, проводится анализ их реализуемости при условии соответствия новым стратегическим целям, и, в результате, выбирается наиболее приемлемый [15].

Следующей методикой выбора приоритета в инвестиционной политике является метод последовательных приближений, или итеративный подход, суть которого состоит в том, что заинтересованные стороны (собственники и потенциальные инвесторы) обсуждают предложенный предварительный вариант инвестиционной политики и определяют, на какие расходы и уступки они готовы пойти для его реализации. Затем, учитывая намерения заинтересованных сторон, вносятся уточнения, в результате чего появляется более подробный вариант, который, в свою очередь, обсуждается сторонами, с уточнением планов и намерений, после чего разрабатывается очередная модель инвестиционной политики. Обычно для выбора окончательного варианта инвестиционной политики достаточно трех итераций [16].

Промышленное предприятие должно планировать дальнейшее развитие и повышение собственной конкурентоспособности, иначе оно останется в состоянии стагнации. Источники и путь развития должны быть определены в плане развития, включая поступление инвестиций, которые требуются для любого преобразования промышленного предприятия [17].

Заключение

Привлечение в промышленность инвестиций можно считать важнейшим источником для повышения конкурентоспособности предприятий, что формирует перспективу общего экономического роста.

Государство является наиболее важным участником инвестиционного процесса среди других – иностранных инвесторов, финансовых институтов, предприятий и населения. Учитывая значение и роль в инвестиционном процессе государства, сам процесс представляется не субъектно-объектной системой, а объектом, который подвержен со стороны государства институциональному влиянию [18].

Государственная инвестиционная политика имеет такие приоритеты, как содействие структурному преобразованию и модернизации производства с целью повышения конкурентоспособности промышленности, инвестиционная поддержка и развитие становления инновационных отраслей, технологическое переформирование национального хозяйства.

Реалии сегодняшнего дня требуют решения таких задач, как:

- борьба с асимметричностью информации на рынке;
- снижение числа ущемления так называемых инвесторов, как нарушение контрактов;
- сокращение транзакционных издержек в инвестиционных процессах;
- усовершенствование законодательных механизмов защиты прав собственности;
- сокращение издержек в экономике лишней административных барьеров.

Сегодня государство сохраняет функции прямого инвестора в промышленном комплексе, однако на федеральном уровне его прямое участие в финансировании инвестиций недостаточно и постоянно снижается [19].

Для достижения целей инвестиционной политики и активизации инвестиционных процессов требуется осуществление ряда мер по улучшению инвестиционного климата, совершенствованию институциональных и законодательных условий для частных инвесторов и адекватной современным требованиям поддержке инвестиций рыночного сектора экономики [20].

Библиографический список

1. Файншмидт Е.А. Кризис-менеджмент. М.: Издательство МЭСИ, 2015. 264 с.
2. Фирсов Д.А. Финансовая роль производных инвестиционных проектов при расчете влияния структуры инвестиционного спроса на динамику ВВП // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. Т. 8. № 33. С. 39–54.
3. Чемберлин Э.Х. Теория монополистической конкуренции. М.: Директмедиа Паблишинг, 2008. 411 с.
4. Беляков С. А. Основные тенденции государственной инвестиционной политики в промышленности // Транспортное дело России. 2010. № 8. С. 168–170.
5. Валуев К.Е. Совершенствование управления инвестиционной деятельностью на предприятиях черной металлургии. Дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2000. 222 с.
6. Шелкунова Т.Г. Некоторые финансовые аспекты реализации научно-промышленной политики // Труды СКГМИ (ГТУ). 2009. № 16. С. 268–271.
7. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний – оценка и управление. М.: Олимп-Бизнес, 2005. 569 с.
8. Шелкунова Т.Г., Музафаров И.Б. К вопросу оценки эффективности использования бюджетных средств / International Innovation Research. Сборник статей по итогам VI Международной научно-практической конференции под общей редакцией Г.Ю. Гуляева. Пенза: «Наука и просвещение», 2017. С. 11–15.
9. Шелкунова Т.Г., Бузаджи И.В. Антикризисные мероприятия в реальном секторе экономики России / Материалы VII Международной научной конференции «Проблемы перспективы экономики и управления». С. 29–33.
10. Самбердиева С.С., Мирзабекова М.Ю. Макроэкономические показатели страны и их антикризисное регулирование / Сборник статей Международной научно-практической конференции «Наука и образование: прорывные инновационные исследования». Под общ. ред. Г.Ю. Гуляева. Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение», 2016. С. 56–61.
11. Никитская Е.Ф., Файншмидт Е.А. Приоритеты инвестиционной политики в антикризисном управлении // European Journal of Economics and Management Sciences. 2015. N 3. P. 61–65.
12. Никитская Е.Ф., Гаранина Г.Г. Оценка эффективности организационно-управленческих инноваций как результата внедрения системы электронного документооборота // Интернет-журнал «Науковедение». 2015. Т. 7. № 2. С. 54–1–54–17. DOI: 10.15862/86EVN215
13. Мирзабекова М.Ю. Особенности современной промышленной политики // Экономика и предпринимательство. 2014. № 4-2(45-2). С. 181–184.
14. Григорьев В.В., Островкин И.М. Оценка предприятий: имущественный подход. М.: Финансы и статистика, 2005. 224 с.
15. Григорьев Л.Э., Лучина Ю.В., Плаксин С.М., Самсонов В.Л., Шаньгина Е.С., Шаститко А.Е. Механизмы международного взаимодействия / под ред. А.Е. Шаститко. М.: ТЕИС, 2002.
16. Мирзабекова М.Ю. Концептуальный подход к анализу устойчивости экономического роста в промышленности / Сборник материалов IX Международной научно-практической конференции «Научные исследования и разработки». Астрахань: Изд-во «Научный центр «Олимп»», 2016. С. 767–774.

17. Симачев Ю.В. Арбитраж как инструмент урегулирования споров в корпоративной сфере: факторы спроса со стороны компаний, масштабы и эффективность. В кн.: Модернизация экономики России: Социальный контекст: в 4 кн. / Отв. ред. Е.Г. Ясин. М.: ИД ГУ-ВШЭ, 2004. Кн. 2.

18. Шаститко А.Е. Новая институциональная экономическая теория. М.: ТЕИС, 2006. 828 с.

19. Мирзабекова М.Ю. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика и предпринимательство. 2015. № 12-3(65-3). С. 746–749.

20. Кучуков Р. Роль государства в формировании инновационной экономики // Экономист. 2009. № 6. С. 3–14.

Ekonomika v promyshlennosti = Economy in the industry

2017, vol. 10, no. 1, pp. 30–36

ISSN 2072-1633 (print)

ISSN 2413-662X (online)

Improvement of the investment management in industry

M.Yu. Mirzabekova – marinaskgmi13@mail.ru

North Caucasian Institute of Mining and Metallurgy (State Technological University),

44 Nikolaeva Str., Vladikavkaz, Republic of North Ossetia-Alania 362021, Russia

Abstract. The article examines the current characteristics of the main trends of investment activity in the industry under conditions of reduced resources and the specifics of investment processes, which are carried out in industrial enterprises in the framework of crisis management, as well as the functions of the state management of investment activities, the measures taken to improve state management of enterprises investment activity and the generalization of the investment climate. Listed are the basic problems of regional administrations and enterprises in attracting investment resources. It is proposed to improve the state investment policy in the industry at the federal and regional level, with a critical rethinking of previous government investment activities. It is suggested to define the crisis of an industrial enterprise as loss of viability, proposed are steps and measures to be taken by the management in order to exit from the crisis. The core organizational priorities of the investment policy of industrial enterprises are mentioned. The financial and management aspects of the investment policy undertaken to improve competitiveness and sustainable development in the long period of industrial enterprise as a business entity are grounded. Specific methods to optimize the investment policy of industrial enterprise are suggested.

Keywords: investment policy, investment activity, financial resources, competitiveness, industrial enterprise, governmental regulation, anti-crisis enterprise management

References

1. Fainshmidt E.A. *Krizis-menedzhment* [Crisis management]. Moscow: Publishing House MESI, 2015. 264 p. (In Russ.)

2. Firsov D.A. The financial role of derivative investment projects in measuring how the investment demand structure influences GDP trends. *Financial Analytics: Science and Experience*. 2015. Vol. 8. No. 33. Pp. 1–5. (In Russ.)

3. Chamberlin E.H. *Teoriya monopolisticheskoi konkurentsii* [Theory of Monopolistic Competition]. Moscow: Direct Publishing, 2008. 411 p. (In Russ.)

4. Belyakov S.A. Major trends of public investment policy in the industry. *Transportnoe delo Rossii = Transport Business in Russia*. 2010. No. 8. Pp. 168–170. (In Russ.)

5. Vedenov K.E. *Sovershenstvovaniye upravleniya investitsionnoy deyatel'nost'yu na predpriyatiyakh chernoy metallurgii* [Perfection of management of investment activity at the enterprises of ferrous metallurgy]. Dis. ... kand. ekon. nauk. Moscow, 2000. 222 p. (In Russ.)

6. Shelkunova T.G. Some financial aspects of the implementation of the scientific and industrial policy. *Trydi SKGMI (GTU) = Proceedings of the SKGMI (STU)*. 2009. No. 16. P. 268–271. (In Russ.)

7. Copeland T., Koller T., Murrin J. *Stoimost' kompanii – otsenka i upravlenie* [Valuation measuring the value of companies]. Moscow: Olymp-Business, 2005. 569 p. (In Russ.)

8. Shelkunova T.G., Aguzarov I.B. To the question of estimation of efficiency of use of budgetary funds. *International Innovation Research. Sbornik statey pobediteley VI Mezhdunarodnoy nauchno-practicheskoy konferentsii = Collection of articles of the winners of the VI International Scientific and Practical Conference*. Perm: Nauka i prosveshchenie, 2017. Pp. 141–145. (In Russ.)

9. Shelkunova T.G., Buzadzhii I.V. Antikrizisnii meropriyatiya v real'nom sektore ekonomiki Rossii [Anti-crisis measures in the real sector of the Russian economy]. *Materiali IV Mezhdunarodnoy nauchnoi konferentsii «Problemi i perspektivi ekonomiki i upravleniya» = Materials of the IV International Scientific Conference «Problems and prospects of economics and management»*. St. Petersburg: Svoe izdatel'stvo, 2015. Pp. 29–33. (In Russ.)

10. Kamerdieva S.S., Mirzabekova M.Yu. Macroeconomic indicators of a country and their anti-recession regulation. *Sbornik statei Mejdunarodnoi nauchno-practicheskoi konferentsii «Nauka i obrazovanie: prorivnie innovacionnie issledovaniya» = Collection of articles of the International Scientific and Practical Conference «Science*

and Education: Breakthrough Innovative Research». Penza: MTsNS «Nauka i Prosveshchenie», 2016. Pp. 56–61. (In Russ.)

11. Nikitskaya E.F., Fainshmidt E.A. The priorities of the investment policy in crisis management. *European Journal of Economics and Management Sciences*. 2015. No. 3. Pp. 61–65. (In Russ.)

12. Nikitskaya E.F., Garanina G.G. Evaluation of the efficiency of organizational and managerial innovations as a result of the implementation of the system of electronic document management system. *Scientific Open Access Journal «Naukovedenie»*. 2015. Vol. 7. No. 2. Pp. 54-1–51-17. (In Russ.). DOI: 10.15862/86EVN215

13. Mirzabekova M.Yu. Features of modern industrial policy. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*. 2014. No. 4-2 (45-2). C. 181–184. (In Russ.)

14. Grigoryev V.V., Ostrovkin I.M. *Ocenka predpriyatii: imyshestvennii podhod* [Enterprise Valuation: Property Approach]. Moscow: Finansy i statistika, 2005. 224 p. (In Russ.)

15. Grigoryev L.E., Luchina Yu.V., Plaksin S.M., Samsonov V.L., Shanguina E.S., Shastitko A.E. *Mehanizmi mejdynarodnogo vzaimodeistviya* [Mechanisms of international cooperation]. Moscow: TEIS, 2002. 144 p. (In Russ.)

16. Mirzabekova M.Yu. *Konceptualnyy podhod k analizu ystoichivosti ekonomicheskogo rosta v promishlennosti* [Conceptual approach to the analysis

of the sustainability of economic growth in the industry]. *Sbornik materialov IX Mejdynarodnoi naychno-prakticheskoi konferencii «Naychnie issledovaniya i razrabotki» = Collection of materials of the IX International Scientific and Practical Conference «Scientific Research and Development»*. Astrakhan: Publishing House «Naychnii centr «Olimp», 2016. Pp. 767–774. (In Russ.)

17. Simachev Yu.V. Arbitraj kak instrymnt yregylirovaniya sporov v korporativnoi sfere: faktori sprosa so storoni kompanii, masshtabi i effektivnost [Arbitration as a tool for resolving disputes in the corporate sphere: factors of demand by companies, scale and effectiveness]. In: *Modernization of the Russian Economy: The Social Context: Book 2*. Moscow: Publishing House GY-VShE, 2004. (In Russ.)

18. Shastitko A.E. *Novaya institytsionalnaya ekonomicheskaya teoriya* [New institutional economic theory]. Moscow: TEIS, 2006. 828 p. (In Russ.)

19. Mirzabekova M.Yu. Evaluation of investment attractiveness of the enterprise. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Journal of Economy and Entrepreneurship*. 2015. No. 12-3. Pp. 746–749. (In Russ.)

20. Kuchukov V.V. The role of the state in the formation of an innovative economy. *Ekonomist*. 2009. No. 6. Pp. 13–14. (In Russ.)

Information about the authors: Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of Department «Economy and Management at Enterprise».