

де РП – обсяг реалізованої продукції, тис. грн.;
ЗП – обсяг заробітної плати працівників, тис.

грн.

По-друге, це ступень експлуатації робочої сили. Цей показник показує кількість одержаного прибутку на кожну гривню, виплачену працівнику. Тобто, інвестор зацікавлений у розмірі виплати заробітної плати працівникам. Чим менша заробітна плата, тим краще для інвестора. Визначається за формулою:

$$\text{Експл.} = \frac{П}{ЗП}, \quad (2)$$

де П – прибуток, тис. грн.

По-третє, це строк окупності інвестицій. Строк окупності — це такий період (у роках), який необхідний для відшкодування капітальних вкладень інвестиційним прибутком, одержаним завдяки здійсненню цього проекту. Кожний інвестор бажає знати, через який проміжок часу його проект окупиться. Чим менше показник, тим краще для інвестора. Його визначають за формулою:

$$T = \frac{I}{ЧП}, \quad (3)$$

де I – сума інвестицій, тис. грн.;

ЧП – чистий прибуток, тис. грн.

Причому, на наш погляд, обсяг інвестиційної заборгованості повинен бути скоригований з урахуванням тимчасового лага, приведеного до моменту повернення залученого капітала, тому сума інвестицій буде виглядати наступним чином:

$$I = I \times (1 + K)^t, \quad (4)$$

Ми враховуємо при приведенні показника в часі, приведення інвестиційних витрат до моменту їх окупності, враховуючи тим самим внутрішню норму прибутковості і показуючи величину K, що включає в себе внутрішню норму прибутку, рівень інфляції, і мінімальну величину банківського відсотка.

Таким чином, виділені три показника, які впливають на ефективну роботу підприємства. Значимо виведену формулу з використанням цих показників:

$$\Pi\Pi = \frac{\Pi\Pi}{(\text{Експл} \times T)}, \quad (5)$$

Цей метод охоплює тільки три показника, які є найбільш значимі. Метод має перевагу у простоті розрахунків.

Висновки. Розглянувши методики оцінки рівня інвестиційної привабливості, ми прийшли до висновку, що застосування існуючих не цілком оцінює рівень привабливості об'єктів (в рейтинговій методиці недоліком є те, що інформація може бути не достатньо достовірною; в інтегральній оцінці недоліком є те, що аналіз є дуже об'ємним; в інвестиційному методі недоліком є те, що оцінка охоплює не всі складові фактори інвестиційної діяльності підприємства).

Ми пропонуємо нову методику оцінки рівня інвестиційної привабливості, суть якої полягає в розрахунку найбільш значимих показників: продуктивності праці, ступеню експлуатації робочої сили та строку окупності інвестицій.

СПИСОК ЛІТЕРАТУРИ

1. Закон України «Про інвестиційну діяльність» від 10.12.1991 р.
2. Білик М. Д. Сутність і оцінка фінансового стану підприємств / М. Д. Білик // Фінанси України. - 2005. - № 3. - С. 117-129.
3. Гриньова В. М. Інвестування [Електронний ресурс] / В. М. Гриньова, В. О. Коюда, Т. І. Лепейко. – Режим доступу : http://pidruchniki.com.ua/15840720/investuvannya/investuvannya_-_grinova_vm
4. Осипов П. В. Методи проведення спеціальних економічних розрахунків / П. В. Осипов - О. : Друк, 2010. – С. 162-181.
5. Сайт Державного комітету статистики України [Електронний ресурс] – Режим доступу : <http://www.ukrstat.gov.ua>



УДК 658.152:001.8

ПЛУКЧИ А.И., аспирант

Одесская национальная академия пищевых технологий

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В данной статье раскрыты основные понятия инвестиционной привлекательности предприятий. Описана сущность и классификация инвестиционной привлекательности. Дана оценка факторам, которые влияют на инвестиционную привлекательность. Раскрыты методы измерения и оценки инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиции, финансовые показатели.

In this article the basic concepts of enterprises investment appeal are disclosed. The main point and classification of investment appeal have been described. The assessments of the factors which can influence to the investment appeal are done in this article too. The measuring methods and evaluation of the investment appeal have been also described

Keywords: investment appeal, investments, financial rate.

Введение. В современных экономических условиях одним из приоритетов обеспечения устойчивого развития и улучшения своих позиций в рыночной среде предприятий является активизация инвестиционных процессов. Инвестиционная привлекательность при этом играет роль ключевого элемента, поскольку их динамичность зависит от возможностей предприятия соответствовать условиям потенциальных инвесторов. Ввиду этого, все большую актуальность приобретают вопросы, связанные с получением объективной и адекватной оценки этих возможностей. Именно это и является целью оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Анализ существующей методологической базы по данной проблематике свидетельствует о высоком уровне ее актуальности в современных экономических реалиях. Учеными предлагаются различные подходы к решению этой проблемы, начиная с первичного звена производства — предприятия, и, заканчивая уровнем государственного управления. Однако основной особенностью большинства предложенных подходов является ориентация только на расчет финансовых показателей, что создает определенный круг нерешенных вопросов.

Следует добавить, что в этих условиях большую актуальность приобретает вопрос комплексного оценивания, предусматривающий разработку и использование системы сбалансированных показателей, демонстрирующих уровень эффективности не только финансовой деятельности, но и других сфер хозяйствования предприятий.

От понимания логики инвестиционных процессов зависит адекватность практических инвестиционных решений, принимаемых на различных этапах инвестиционного процесса. Один из самых важных и ответственных этапов инвестиционного процесса — это выбор объекта, в который будут вложены инвестиционные ресурсы. На выбор же объекта инвестирования, в первую очередь, влияет такая экономическая категория, как «инвестиционная привлекательность» [1].

Постановка задачи. Данная статья направлена на теоретико-методологическое обоснование инвестиционной привлекательности промышленных предприятий в условиях кризиса.

Результаты. Одним из наиболее важных аспектов функционирования предприятий в Украине является инвестиционная деятельность. Важную роль в обеспечении стабильного развития экономики государства играет положительная динамика капитальных инвестиций, которые являются расходами на приобретение или создание материальных и нематериальных необоротных активов. Это инвестиции, которые направляются в строительство, изготовление, реконструкцию, модернизацию, приобретение, создание необоротных активов (включая необоротные материальные активы, предназначенные для

замены действующих, и оборудование для осуществления монтажа), а также авансовые платежи для финансирования капитального строительства. Важными составляющими капитальных инвестиций являются инвестиции в основной капитал — это интегральный показатель, который наиболее полно и достоверно характеризует потенциал роста экономики на ближайшую перспективу [2].

Исследуя инвестиционные процессы и инвестиционные потоки в Украину, можно выделить следующие основные факторы, влияющие на поведение как зарубежных, так и отечественных инвесторов. Внутренние факторы: неблагоприятный инвестиционный климат; несовершенство и частая смена законодательной нормативно-правовой базы, отсутствие системного подхода к государственному управлению развитием инвестиционной сферы, снижение финансовых возможностей бюджетов всех уровней; неэффективное использование инвестиционного потенциала страны и регионов; низкая конкурентоспособность страны; слабая развитость фондового рынка; несовершенство финансово-кредитной системы, отсутствие системы гарантов защиты инвестиций, отсутствие развития инвестиционного партнерства государства и бизнеса; наличие проблем становления долгосрочных отношений предприятия с инвесторами и финансовыми институтами; отсутствие системы страхования рисков инвесторов, нестабильность политической ситуации; высокий уровень коррупции [3]. Следует отметить, что все эти факторы создают барьеры для дальнейшего развития инвестиционных процессов в Украине.

В таких условиях реализация своих экономических интересов инвесторами может стать невозможной. Поэтому, первоочередной задачей для украинского предприятия является обеспечение возможности убедить инвестора в выгоды для него такого инвестирования и в минимальном уровне рисков при этом [4]. Обеспечение выгоды инвестирования в разрезе инвестиционных процессов на предприятии сводится к оценке инвестиционной привлекательности объекта инвестирования.

Инвестиционная привлекательность предприятия — это интегральная характеристика предприятий с позиции перспектив развития, объема и возможностей сбыта продукции, эффективности использования активов и их ликвидности, состояния платежеспособности и финансовой устойчивости [5]. Оценка и анализ инвестиционной привлекательности — это возможность выявить недостатки в деятельности предприятия, предусмотреть мероприятия по их ликвидации и улучшить возможности привлечения инвестиционных ресурсов. А это, в свою очередь, дает возможность инвесторам определиться в своем решении об инвестировании в данное предприятие [6]. Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности представляет собой процесс исследо-

вания экономической информации, целью которого является объективная оценка достигнутого уровня инвестиционной привлекательности, оценка изменения этого уровня по сравнению с прошлыми периодами.

На данный момент сформированы и достаточно обоснованы следующие подходы к оценке инвестиционной привлекательности:

- с помощью анализа результатов финансово-хозяйственной деятельности;
- на основании определения потенциала акций;
- оценка потенциала предприятия и инвестиционных рисков;
- подход, основанный на определении рыночной стоимости предприятия.

Следует отметить, что подход к оценке инвестиционной привлекательности предприятия с помощью финансовых показателей все реже удовлетворяет потребности менеджеров, акционеров, инвесторов. Во-первых, чрезмерный акцент на достижение краткосрочных финансовых результатов может привести к чрезмерным инвестициям в краткосрочные активы, в то время, когда инвестирование долгосрочных проектов может оказаться под угрозой. Во-вторых, на уровень инвестиционной привлекательности предприятия большое влияние имеют и нематериальные активы: бренды, знания и опыт менеджеров, клиентская база, использование новейших технологий. В связи с этим, оценивать эффективность бизнеса только с помощью традиционных финансовых показателей неправомерно [7].

Все это свидетельствует о том, что проблема выбора показателей сих пор остается наиболее актуальным и дискуссионным вопросом. На данный момент так и не сформирована единая система, которая бы одновременно удовлетворяла потребности инвесторов относительно объекта инвестирования, позволяла получить действительно объективную информацию и не была бы слишком трудоемкой. В связи с этим, широкое распространение в настоящее время приобретают методики сочетания количественных и качественных характеристик состояния предприятия. Надо заметить, что такое сочетание, безусловно, дополняет оценку, но должно быть достаточно обоснованным.

Вместе с этим, особенностью большинства современных методик является использование в расчетах методов факторного, кластерного и других видов статистического анализа и учета различного содержательного наполнения этого понятия для различных групп инвесторов. Все перечисленные особенности позволяют сформировать требования к показателям методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия.

Учитывая все вышесказанное, нужно отметить, что основой методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия должна стать следующая сбалансированная система показателей, характеризующая:

- финансовое состояние предприятия;
- состояние основных фондов и производства;

- маркетинговую деятельность;
- эффективность использования трудовых ресурсов.

Финансовый анализ должен дать полную всестороннюю оценку финансового состояния предприятия. Целью управления финансовым анализом на предприятии является поддержание финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, обеспечение конкурентоспособности в долгосрочном периоде. Оценка финансового состояния позволяет обеспечить идентификацию предприятия в экономической среде и создает необходимую информационную базу для принятия управленческих и финансовых решений по проблемным вопросам привлечения или осуществления инвестиций, направлений производственного развития [8].

В условиях конкурентной борьбы между товаропроизводителями, повышению эффективности использования основных фондов должно уделяться особое внимание, поскольку от рационального использования основных фондов зависят все технико-экономические показатели: выпуск продукции, ее себестоимость, производительность труда, прибыль, рентабельность, финансовое состояние. Именно поэтому, каждое предприятие должно постоянно изыскивать резервы повышения эффективности использования основных фондов. Выявить эти резервы и контролировать выполнение мероприятий по их мобилизации и использованию можно только с помощью системного экономического анализа [9].

Обязательным условием функционирования любой предпринимательской структуры является сочетание трудовых ресурсов со средствами производства, которые обеспечивают процесс деятельности. Трудовые ресурсы предприятия - это кадровый персонал, который выступает как совокупность работников различных профессионально-квалификационных групп, занятых на предприятии. Они являются активной частью ресурсного потенциала субъекта предпринимательской деятельности.

Как отмечалось ранее, в современных условиях успешная деятельность предприятия на рынке, в основном, определяется такими факторами, как финансовая стабильность, качественная продукция, довольный персонал и довольный потребитель. Отмечая рост роли маркетинга в современных условиях, следует подчеркнуть, что в последнее время наблюдается усиление внимания практиков и ученых к маркетинговой составляющей факторов влияния на развитие предприятий, проблемы их идентификации и оценки [10].

Выводы. В ходе исследования было проведено обобщение теоретических положений, методических подходов и приведены рекомендации по решению задачи по совершенствованию оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Инвестиционная привлекательность предприятия является ключевым элементом в современных инвестиционных процессах, что, в свою очередь, создает предпосылки для ее углубленного изучения. На первый план выходят вопросы оценки, так как

наличие объективной оценки является основой для принятия эффективных и успешных управленческих решений.

В результате изучения существующих методик сделан вывод о том, что наиболее приемлемой является методика комплексного анализа на основе сравнения расчетных показателей с эталонными величинами, результатом которой является не только определение рейтинговой позиции

предприятия, но и выявление его слабых мест. Кроме того, специфика такого анализа свидетельствует о целесообразности использования именно такого алгоритма обработки информации, прежде всего, третьими лицами, то есть потенциальными инвесторами или кредиторами, которые принимают решение об определении направлений собственной финансово-хозяйственной деятельности, рассматривая несколько альтернативных вариантов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Лякишева И. Инвестиционные процессы в сельском хозяйстве [Текст] / И. Лякишева, С. Шутьков // АПК : экономика, управление. – 2006. – № 2. – С. 22 – 27.
2. Ривак О. С. Інвестиційна діяльність в Україні / Ривак О. С. [Електронний ресурс]. Режим доступу : http://www.nbu.gov.ua/portal/chem_biol/nvnlts/20_13/228_Ryw.pdf
3. Колісник М. К., Яцишин О. В. Актуальні питання з розвитку інвестиційних процесів в Україні / Колісник М. К., Яцишин О. В. [Електронний ресурс]. - Режим доступу : http://www.nbu.gov.ua/portal/chem_biol/nvnlts/17_2/238_Kolisnyk_17_2.pdf
4. Пітель Н. Я. Проблеми формування інвестиційного клімату України / Н. Я. Пітель. [Електронний ресурс]. - Режим доступу : http://www.nbu.gov.ua/portal/Soc_Gum/Biznes/2010_3/2010/03/100315.pdf
5. Дука А. П. Теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування: Нач. посібник. – 2-е вид. / А. П. Дука. – К. : Каравела, 2008. – 432 с.
6. Коюда В. О. Основи інвестиційного менеджменту : Навч. посібник. / В. О. Ксюда, Т. І. Лепейко, О. П. Коюда. - К. : Кондор, 2008. – 340 с.
7. Вахрушина М. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятия : Учебное пособие. / М. А. Вахрушина. – М. : 2008. - 461 с.
8. Шеремет О. О. Фінансовий аналіз : Навч. посібник. / О. О. Шеремет. - К. : Кондор, 2005. – 340 с.
9. Тарасенко Н. В. Економічний аналіз діяльності промислового підприємства : Навчальний посібник. / Н. В. Тарасенко. – К. : 2000. – 485 с.
10. Лебідь Т. В. Формування маркетингової стратегії розвитку / Т. В. Лебідь, В. Ю. Самуляк. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.nbu.gov.ua/portal/natural/Vejpt/2011_1_10/EEJET_1_10_2011_39-41.pdf



УДК 658.5

МЕРКУЛОВ Н. Н., д-р экон. наук, доцент

Одесский национальный университет имени И.И. Мечникова

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМ УПРАВЛЕНИЯ В ПРОМЫШЛЕННОМ ПРОИЗВОДСТВЕ

Показаны изменения систем управления в промышленности в условиях новой экономики.

Ключевые слова: новая экономика, знания, информация, изменения.

The changes of industry system management are present in new economy environment.

Keywords: new economy, knowledge, information, changes.

Введение. Глобализация - не новое явление, но сегодня она становится все более всепроникающей. Глобализуются и рынки, и фирмы, которые на них конкурируют. Значительная доля продаж компаний происходит вдали от расположения их штаб-квартир. Географическая близость компаний имеет все меньшее значение для их сотрудничества. Рост международной торговли в мире более чем в пять раз превышает суммарный рост валового национального продукта.

Скорость изменений в бизнес-среде столь высока, что привела к рождению новой эры бизнеса, появлению «новой» экономики - экономики знаний -

и быстро изменяющихся сценариев глобального развития.

«Новая» экономика - это мир, в котором люди работают прежде всего мозгами, а не руками, где инновации являются повседневной реальностью [3].

Важнейшими признаками «новой» экономики являются:

- рынок, управляемый покупателями, активно ищущими альтернативы, сравнивающими предложения и выбирающими лучшее;

- сокращающийся цикл жизни продуктов и услуг («если вы хорошо разбираетесь в новой технологии, значит, она уже устарела»);