

## УПРАВЛІННЯ ІННОВАЦІЙНОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ

УДК 334.716.4:330.322

© Гейзер Г.К.\*

### МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

*Рассматриваются методологические подходы к определению понятия инвестиционная привлекательность предприятия и методы ее оценки.*

**Ключевые слова:** инвестиции, привлекательность, методы, оценка, модели, прогнозирование.

*Гейзер Г.К. Методологічні підходи щодо оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Розглядаються методологічні підходи щодо інвестиційної привабливості підприємства та методів її оцінки.*

**Ключові слова:** інвестиції, привабливість, методи, оцінка, моделі, прогнозування.

*G.C. Geizer. Methodological approaches to the estimation of investment attractiveness of the enterprises. Analyzed in the article were methodological approaches to the definition of investment attractiveness of the company and methods of its evaluation.*

**Keywords:** investments, attractiveness, methods, assessment models, forecasting.

**Постановка проблемы.** Инвестиционная привлекательность предприятия является одним из основных направлений модернизации и расширения основных фондов, повышения производственной мощности и в конечном счете повышения эффективности производства. Инвестиции играют важнейшую роль в деятельности хозяйствующих субъектов, т.к. привлечение инвестиций дает им дополнительные конкурентные преимущества и являются мощным средством роста. Интенсификация инвестиционной деятельности предприятия напрямую связана с его инвестиционной привлекательностью. На решение о возможности вложения средств инвестором, непосредственное влияние оказывает инвестиционная привлекательность.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Понятие инвестиционной привлекательности весьма сложное и трактуется довольно неоднозначно в зависимости от характера объекта. Проблемам оценки и повышения инвестиционной привлекательности предприятий посвящено много работ известных отечественных и зарубежных ученых экономистов, а именно: Андраша А.А., Бланка И.А., Берсуцкого Я.Г., Гайдука А.П., Кравчука Г.В., Миллера М.Г., Мельника А.А., Майерса С., Ковалева В.В., Ханка Д.Э., Холта Р., Шарпа У. и многих других.

Учитывая динамичность мировой экономики и состояние страны необходимо дальнейшее исследование сущности, специфики инвестиционной привлекательности предприятий и государства. В настоящее время одним из развивающихся направлений экономического анализа становится инвестиционный анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия.

\* канд. экон. наук, доцент, ГВУЗ «Приазовский государственный технический университет»

**Целью статьи** является анализ методологических подходов к оценке инвестиционной привлекательности предприятия и определение некоторых задач эффективной реализации инвестиций.

**Изложение основного материала.** Одним из развивающихся направлений экономического анализа, в последнее время, становится инвестиционный анализ и оценка инвестиционной привлекательности предприятия. На сегодняшний день существует множество различных трактовок понятия «инвестиционная привлекательность», что в значительной мере затрудняет понимание сути данного термина.

На наш взгляд, наиболее полной характеристикой этого термина является то, что инвестиционная привлекательность предприятия – это комплексный показатель, который характеризует целесообразность инвестирования средств в данное предприятие.

На инвестиционную привлекательность предприятия влияет множество факторов, изучение которых позволяет использовать преимущества предприятия и формировать дальнейшую стратегию развития и привлечения инвестиционных ресурсов.

Одной из главных проблем при анализе инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта является выбор методики расчета. В основе выбора метода расчета инвестиционной привлекательности предприятия, лежат условно два подхода: традиционный и комплексный. Под традиционным подходом понимается использование традиционных методов оценки финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия, которые рекомендуются соответствующими правительственными органами [1-3].

Достоинством такого подхода является ясный экономический смысл показателей, учет сложившейся ситуации, ретроспективы, большой опыт использования, контроль над текущими операциями. Однако, такая методика не дает возможность принимать во внимание рыночные факторы развития экономики, такие как конкуренция, число предприятий данной отрасли и другие.

Под комплексным подходом понимается использование многокритериальной системы, рассчитанной на основе полного комплекта финансовой отчетности, с учетом применения внеучетных данных предприятия, потенциала предприятия, уровня менеджмента, политической и макроэкономической среды [2, 4].

Положительным этого подхода является то, что он учитывает различные параметры объекта оценки: рыночные, производственные, фондовые, комплексность.

В то же время, эти преимущества порождают и недостаток, связанный с получением и обработкой большой совокупности знаний об объекте.

Названные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия могут применяться как для оперативной и тактической оценки, так и для перспективной оценки, для прогнозирования и стратегического управления [1, 2].

Формирование оценочных показателей может быть ориентировано на потребительские предпочтения различных групп инвесторов, на интегральную оценку, на сравнительную рейтинговую оценку, на стоимостную оценку.

Существующие методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия учитывают либо только качественные, либо только количественные факторы. Чтобы устранить этот недостаток используется метод «квалиметрии», который позволяет привести разномерные величины к единой шкале измерения [5].

Квалиметрическая модель состоит из многоуровневого дерева свойств, коэффициентов весомости, абсолютных и относительных показателей свойств, а также способа вычисления интегрального показателя оцениваемого объекта.

При разработке квалиметрической модели необходимо определить критерии отбора факторов, характеризующих инвестиционную привлекательность предприятия. Выбранные критерии должны характеризовать привлекательность предприятия с пози-

ций ее соответствия требованиям инвестора, охватывать большую часть рисков, возникающих на этапе прединвестиционных исследований, содержать информацию, из открытых и доступных для всех заинтересованных лиц источников, иметь четкую количественную и качественную оценку.

Исследования, проводимые нами на металлургических предприятиях, позволяют сделать вывод о том, что они заинтересованы в привлечении инвестиций для производственно-хозяйственной деятельности и для этого систематически решают вопросы о повышении своей инвестиционной привлекательности [5].

Для решения этих вопросов на предприятиях сформированы инвестиционные отделы, которые обеспечивают организацию и контроль инвестиционного процесса; формирование и мониторинг реализации инвестиционных программ; управление процессом планирования, анализа, контроля и оценки результатов фактической реализации инвестиционных проектов.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятия разработан «Регламент инвестиционного процесса», который призван: установить единые стандарты, принципы и подходы по организации деятельности в рамках предприятия; определить этапы инвестиционного процесса и последовательность действий в рамках каждого из этапов; определить участников инвестиционного процесса, их полномочия и ответственность; установить порядок взаимодействий между участниками и подразделениями предприятия в процессе обоснования и реализации инвестиционных проектов и программ; установить единые принципы и подходы к оценке и мониторингу инвестиционных проектов; определить сроки выполнения задач.

Данный «Регламент инвестиционной деятельности» направлен на максимальный прирост стоимости всей компании в рамках реализации стратегии предприятия в результате успешного внедрения инвестиционных проектов и инвестиционных программ и повышение его инвестиционной привлекательности.

Анализ инвестиционной привлекательности металлургического комбината с помощью традиционных методов оценки, позволяет сделать вывод о том, что на нее в большей степени влияют производственно-технические факторы, а также экспортный потенциал, связанный с конкурентоспособностью продукции и экологическая безопасность. Это подтверждается тем, что в 2011 году по сравнению с 2010 экспортный потенциал увеличился на 9,25%, затраты на охрану окружающее природной среды повысились на 21%, инвестиции в промышленную безопасность и охрану труда в целом по группе выросли на 36%. [5].

Для общих выводов по инвестиционной привлекательности и финансовому состоянию предприятия составляется краткий отчет по результатам предварительного чтения, анализа структуры и динамики показателей отчетности, финансовым коэффициентам, а также по результатам анализа дополнительно привлеченных материалов и, при необходимости, официальных методических положений и иных методологических подходов, к оценке возможного банкротства.

Комплексная оценка инвестиционной привлекательности комбината позволяет сделать вывод, что он относится ко второй группе инвестиционной привлекательности. Платежеспособность и финансовая устойчивость предприятия находятся в целом на приемлемом уровне. Комбинат имеет удовлетворительный уровень доходности, хотя отдельные показатели находятся ниже рекомендуемых значений. Данное предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночного спроса на продукцию и другим факторам финансово-хозяйственной деятельности. Работа с предприятием требует взвешенного подхода поставщиками сразу по мере приобретения или, соответственно, отгрузки товара.

Анализ инвестиционной деятельности комбината свидетельствует о том, что основным источником инвестирования являются собственные средства, которые направ-

ляются в основном на модернизацию основных фондов. Следовательно, предприятию необходимо усилить свою деятельность по привлечению сторонних инвестиций, на основе повышения его инвестиционной привлекательности.

Для этого, на наш взгляд, необходимо использовать наиболее эффективный методологический подход – разработку прогнозов инвестиционной привлекательности предприятия. Прогнозирование является одним из основных элементов управления производственно-хозяйственной и финансовой деятельностью.

На сегодняшний день на предприятиях металлургического комплекса рассчитываются научно-технические и экономические прогнозы. Проводимый прогноз на допущение сохранения закономерностей и тенденций, сложившихся в прошлом и в прогнозируемом периоде, используется в исследовательских целях. Все виды прогнозов способствуют принятию экономически взвешенных и обоснованных решений в условиях динамичных изменений экономических процессов. Особенностью применения формализованных методов, с учетом общих действий и способов получения прогнозируемой информации, является возможность оценки с помощью методов экстраполяции тенденций и методов моделирования экономических процессов.

Прогноз инвестиционной привлекательности комбината, разработанный нами на основе метода «экстраполяции», отличается от базового значения на коэффициент 1,25, что свидетельствует о возможности улучшения его финансового состояния.

Полученное прогнозное значение позволяет определить стратегию дальнейшего развития комбината с целью повышения его инвестиционной привлекательности.

### Выводы

Инвестиционная привлекательность предприятия является важным побудительным мотивом привлечения инвесторов к его деятельности и улучшения хозяйственных результатов.

Существующие методологические подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия имеют как преимущества, так и недостатки и при их выборе необходимо ориентироваться на цели, стоящие перед предприятием.

Прогнозирование является одним из важнейших элементов управления всех видов деятельности предприятия, т. к. позволяет рассчитать ожидаемое значение прогнозируемого параметра в определенных пределах.

С целью повышения инвестиционной привлекательности предприятия, предлагается использовать разработку прогнозов, как более эффективного метода оценки потенциальных возможностей предприятия.

### Список использованных источников:

1. Берсуцкий Я.Г. Стратегическое управление: модели и методы: учебное пособие / Я.Г. Берсуцкий, Н.Н. Лепа. – Донецк: ДИЭХП, 2001. – 141 с.
2. Ханк Д.Э. Бизнес-прогнозирование / Д.Э. Ханк, Д.У. Уичерн, А.Дж. Райтс. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2003. – 656 с.
3. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 144 с.
4. Шарп У.Ф. Investment / У.Ф. Шарп, Г.Ж. Александер, Дж.В. Бейли. – М.: ИНФРА. – 1997. – 1024 с.
5. Річна інформація ПАТ ММК ім. Ілліча / Електронний ресурс / [www.pdfactory.com](http://www.pdfactory.com).

### Bibliography:

1. Bersuzci I.G. Strategical meneqment: models and methods: school-book / I.G. Bersuzci, N.N. Lepa. – Donezk: DIAHP, 2001. – 141 p. (Rus.)

2. Hanke Q.E. Business-forecasting / Q.E. Hanke, D.W. Wichern, A.Q. Reitsch. – М.: Publishing House «Williams», 2003. – 656 p. (Rus.)
3. Covalev V.V. Methods оценки investment project / V.V. Covalev. – М.: Финансы and statistics, 1999. – 144 p. (Rus.)
4. Sharp U.F. Investment / U.F. Sharp, G.Q. Alecsander, Q.V. Beili. – М.: INFRA. – 1997. – 1024 p. (Rus.)
5. Year information PAS MMW name Ilyich / Electronic resurs / [www.pdfactory.com](http://www.pdfactory.com).

Рецензент: Р.А. Толпежников  
д-р экон. наук, проф., ГВУЗ «ПГТУ»

Статья поступила 25.12.2013

УДК 347.77

© Бессонова С.И.\*

### ОПРЕДЕЛЕНИЕ НАУЧНЫХ ПОДХОДОВ К ТРАКТОВКЕ ПОНЯТИЙНОГО АППАРАТА: МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ ОБЪЕКТАМИ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ

*В статье рассмотрены теоретические основы определений: механизма, механизма управления, механизма управления объектами интеллектуальной собственности. Предложено более детальное дополнение данного определения.*

**Ключевые слова:** объекты интеллектуальной собственности, механизм управления.

**Бессонова С.И. Визначення наукових підходів до трактування понятійного апарату: механізм управління об'єктами інтелектуальної власності.** У статті досліджено теоретичні основи визначень: механізму, механізму управління, механізму управління об'єктами інтелектуальної власності. Запропоновано детальніше доповнення даного визначення.

**Ключові слова:** об'єкти інтелектуальної власності, механізму управління.

**S.I. Bessonova. Determination of the scientific approaches to interpretation of the perception apparatus: the mechanism of management the objects of intellectual property.** Theoretical fundamentals of determinations are considered in the article: mechanism, management mechanism, mechanism of management the objects of intellectual property. More detailed addition of this determination is offered.

**Keywords:** objects of intellectual property, management mechanism.

**Постановка проблемы.** Вопросам стратегического управления инновациями было уделено внимание как отечественными так и зарубежными учеными экономистами.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Данная тема освещалась в публикациях таких зарубежных авторов, как Р. Акофф, П. Друкера, Б.Б. Леотьев, Ю.Н. Найденовой, М. Портера, В.Ю. Потапова, А.В. Самойлова, В.Р. Смирновой,

\* канд. экон. наук, доцент ГВУЗ «Приазовский государственный технический университет»