як похідна управління економічним розвитком України на довгострокову перспективу. Основним критерієм розвиненості фінансового сектора України, так само, як інших секторів економіки, є стабільність інституціонального регулювання, тобто спроможність виконувати функції регулювання впродовж тривалого часу.

Список літератури: **1**. *North D.* Institutions, Institutional Change and Economic Performance / D. North, Cambridge: Cambridge University Press. – 1990. – 180 p. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://books.google.com.ua/books?id=oFnWbTqgNPYC&lpg=PP1&hl=ru&pg=PR5#v=onepage&q&f=false ; **2**. *Коваленко Ю. М.* Сутність інституційного середовища фінансового сектора економіки / Ю. М. Коваленко // Економічний вісник Донбасу. – 2011. – №1(23). – С. 92 – 97.; **3**. *Іваницька О.М.* Державне регулювання розвитку фінансової інфра-структури: монографія / О. М. Іваницька. – К.: Вид-во НАДУ. – 2005. – 276 с.; **4**. *Соболєв В. М.* Інституційні чинники розвитку фінансового сектору економіки в умовах ринкової трансформації: монографія / кол. авторів; за заг. ред. д-ра економ. наук, проф. В. М. Соболева. – К.: УБС НБУ. – 2010. – 350 с.; **5**. *Сніжко О. В.* Фінансовий розвиток трансформаційних економік: структурно функціональний аналіз: монографія / О. В. Сніжко. – К.: Вид-поліграф. Центр «Київський університет». – 2009. – 815 с.

Надійшла до редколегії 07.10.2011

УДК 330.322

А.В. КОТЛЯРОВА, доцент, НТУ «ХПИ», Харьков,
Т.И. КОЧЕТОВА, доцент, НТУ «ХПИ», Харьков

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ ГЛАЗАМИ ИНВЕСТОРА

Основною метою залучення інвестицій є підвищення ефективності діяльності підприємства. У роботі розглядаються питання інвестиційної привабливості підприємств та методики її оцінки. Сформована збалансована система показників оцінки інвестиційної привабливості підприємств.

Основною метою залучення інвестицій є підвищення ефективності діяльності підприємства. У роботі розглядаються питання інвестиційної привабливості підприємств та методики її оцінки. Сформована збалансована система показників оцінки інвестиційної привабливості підприємств.

The main aim of attracting investment is to increase the efficiency of the enterprise. This work deals with the investment attractiveness of enterprises and its assessment methods. Scorecard balanced system assessing the investment attractiveness of enterprises has been formed.

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. Инвестиционная при-

влекательность 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 [2, с.143].

Поэтому первоочередной задачей для украинского предприятия является обеспечение возможности убедить инвестора в выгодности для него такого инвестирования и в минимальном уровне рисков при этом. Обеспечение выгодности инвестирования в разрезе инвестиционных процессов на предприятии сводится к оценке инвестиционной привлекательности объекта инвестирования.

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 [3, с. 206].

Анализ современной методологической базы по данной проблематике свидетельствует о высоком уровне ее актуальности в современных экономических условиях.

Методические основы оценивания инвестиционной привлекательности предприятия отражены в работах как зарубежных авторов Хансена Э., Харрода Р., Хоутри Р., Чемберлина Э., так и отечественных Алексеева А.А., Великоиваненко Г.И., Бланка И.О., Герасимчука М.С., Хобты В.М., Мешкова А.В., Матвийчук А.В., Нечипорук О.В., Юхимчук С.В., Садекова А.А, Ястремской О.Н.

Учеными предлагаются различные подходы к решению этой проблемы. Однако основной особенностью большинства предложенных подходов является ориентация только на расчет финансовых показателей, что создает определенный круг нерешенных вопросов.

Решение этой проблемы во многом зависит от совершенства методов оценки инвестиционной привлекательности предприятий, позволяющей свести к минимуму риски, связанные с вложением инвестиций в тот или иной вид хозяйственной деятельности.

Всех инвесторов можно разделить на две группы: кредиторы, заинтересованные в получении текущих доходов в форме процентов, и участники бизнеса, заинтересованные в получении дохода от роста стоимости предприятия.

Инвестиционная привлекательность предприятия для каждой из групп инвесторов определяется уровнем дохода, который инвестор может получить на вложенные средства. Уровень дохода обусловлен уровнем рисков невозврата капитала и неполучения дохода на капитал. В соответствии с этими критериями инвесторы определяют требования, предъявляемые к предприятиям при инвестировании. Основным требованием для инвесторов является подтверждение способности предприятия выполнить обязательства по возврату капитала и выплате процентов, а для инвесторов, участвующих в бизнесе, – подтверждение способности освоить инвестиции и увеличить стоимость пакета акций инвестора.

Поскольку условия долгосрочного кредитования в Украине очень жесткие, можно обратиться к финансированию на основе представления инвестору доли в капитале предприятия.

Для успешного привлечения инвестиционных средств необходимо, чтобы предприятие предоставило на начальном этапе инвестиционное предложение, в котором оно четко определяет, что за проект, какие финансовые выгоды он может принести и оценку тех рыночных возможностей, на которые нацелен проект. Обоснованное инвестиционное предложение не только дает инвестору гарантию, что вложенные средства принесут ожидаемые доходы, но и представляет собой план действия предприятия. Для потенциального инвестора стратегия демонстрирует видение предприятием своих долгосрочных перспектив.

Имея долгосрочную стратегию развития, предприятие переходит к разработке бизнес-плана. В бизнес-плане подробно и детально рассматриваются все аспекты деятельности, обосновываются объем необходимых инвестиций и схема финансирования, результаты инвестиций для предприятия. Для инвесторов бизнес-план является основанием для проведения оценки стоимости предприятия и, соответственно, оценки стоимости капитала вложенного в предприятие.

Для потенциального инвестора немаловажна также финансовая прозрачность, так как никто не будет вкладывать средства в предприятие, которое не показывает в финансовой отчетности, насколько эффективно оно управляется.

На этапе реализации проекта финансовая прозрачность позволит инвесторам оценить и, возможно, проконтролировать эффективность использования вложенных средств.

Всестороннюю оценку финансового состояния предприятия дает финансовый анализ. 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 [4, с. 138].

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 [5, с. 155].

Обязательным условием функционирования любой предпринимательской структуры является сочетание трудовых ресурсов со средствами производства, которые обеспечивает процесс деятельности. Трудовые ресурсы предприятия – это кадровый персонал, 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 до-

вольный 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.

Инвестиционную привлекательность в глазах инвестора увеличивает проведение программы изыскания внутренних резервов, которое напрямую связано с повышением эффективности структуры управления и повышением эффективности системы финансового менеджмента, также привлекающих инвестора. В связи с этим оценивать эффективность бизнеса только с помощью традиционных финансовых показателей неправомерно.

Все это свидетельствует о том, что проблема выбора показателей до сих пор остается наиболее актуальным и дискуссионным вопросом. 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.

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;

– эффективную систему финансового менеджмента.

Список литературы: **1.** *Бланк И.А.* Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Ник-Центр, Эльга, 2001. – 528 с. **2.** *Дука А.П.* Теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування: Нач. посібник. – 2-е вид. – К.: Каравела, 2008. – 432с. **3**. *Коюда В.О., Лепейко Т.І., Коюда О.П.* Основи інвестиційного менеджменту: Навч.посібник.- К.: Кондор, 2008. – 340 с. **4**. *Шеремет О.О.* Фінансовий аналіз : Навч.посібник.- К.: Кондор, 2005. – 340с**. 5.** *Тарасенко Н.В*. Економічний аналіз діяльності промислового підприємства : Навчальний посібник. – К.: 2000. – 485с.

Надійшла до редколегії 08.11.2011