

УДК 330.322

С.И. Вихляева, профессор, к.э.н., НТУ «ХПИ», Харьков
Ли Чао, аспирант, НТУ «ХПИ», Харьков

ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Так как основной целью инвестиционной деятельности является обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, то особое внимание каждый хозяйствующий субъект должен, с одной стороны, уделять исключению или минимизации действия факторов сдерживающих их инвестиционную привлекательность, а с другой улучшающих.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятий предлагается следующая схема анализа, состоящая из основных разделов:

- показатели финансового положения;
- показатели рыночного положения и конкурентоспособности;
- показатели организационно-технического и кадрового уровня;
- показатели использования ресурсов;
- показатели, характеризующие структуру собственников.

Следует отметить, что анализ инвестиционной привлекательности логично начать с исследования обобщающих количественных показателей, которые характеризуют наиболее существенные аспекты финансово-хозяйственной деятельности и которые можно относительно просто рассчитать на базе финансовой отчетности и данных отраслевой статистики.

На первом этапе исследования обобщающих показателей предприятия, через их сравнение со среднеотраслевыми, выявляются лучшие предприятия отрасли, посредством отсекаания компаний, имеющих худшие показатели. При этом используется метод группировок, когда вначале отсекаются предприятия, все обобщающие показатели которых хуже среднеотраслевых, а затем те предприятия, у которых хотя бы один из обобщающих показателей существенно хуже среднеотраслевого. Мера существенности зависит от степени

отклонения показателей от среднеотраслевых и определяется методами математической статистики.

На втором этапе исследования обобщающих показателей выявляются лучшие предприятия отрасли, а также делается предварительный вывод об инвестиционной привлекательности интересующего предприятия посредством ранжирования предприятий отрасли по степени их инвестиционной привлекательности.

Наиболее распространенным подходом к осуществлению процесса структуризации любой проблемы, в том числе и связанной с формированием инвестиционного проекта, является методология системного анализа, с учётом которого декомпозиция проблемы осуществляется в соответствии с общесистемными характеристиками объекта и его внешней среды.

Несмотря на особенности инвестиционного проектирования в каждом конкретном случае, можно выделить общие моменты, которые необходимо учитывать на этапе формирования концепции и разработки инвестиционного проекта. Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть различны, однако в целом их можно подразделить на три вида:

- обновление имеющейся материально-технической базы,
- наращивание объемов производственной деятельности,
- освоение новых видов деятельности.

Таким образом, можно с достаточной степенью уверенности утверждать, что задачам, связанным с исследованием бизнес - идеи привлекательного инвестиционного проекта и постановке проблемы, связанной с необходимостью инвестиций, присущи следующие особенности:

- уникальность проблемы;
- отсутствие стандартной схемы структурирования ситуации;
- неопределенная постановка задачи;
- неясность содержания и объема необходимой информации;
- большое число факторов, которые необходимо учитывать.

Использование строгих математических методов, таких как математическое и имитационное моделирование, статистическое прогнозирование, для решения задач на данном этапе очень ограничено.

Наибольшее распространение для решения подобных задач получили методы, основанные на процедурах экспертных оценок, в частности метод "Дельфи" и метод "мозгового штурма".

Однако данные методы эффективны, когда необходимо найти решение какой-либо проблемы или спрогнозировать возможные последствия какого-либо явления. В том случае, когда необходимо анализировать и оценивать влияние друг на друга большого числа факторов, данные методы оказываются неэффективными.

Основные преимущества использования данного метода можно свести к следующему.

1. Данный метод позволяет оперировать как количественной, так и качественной информацией.

2. Использование метода не требует от специалистов по инвестиционному проектированию специальных знаний в области математического моделирования.

3. Графическая форма представления элементов бизнес-идеи инвестиционного проекта, в качестве которых могут выступать технико-экономические показатели проекта, факторы и тенденции влияющие на проект.

4. Логика причинно-следственных взаимосвязей, используемая в когнитивном моделировании, хорошо понятна специалистам по инвестиционному проектированию.

5. Метод когнитивного моделирования позволяет решать "обратную задачу", то есть находить значения входных факторов, которые обеспечивают достижение заданных значений целевых критериев.