

ния предприятием // Экономика Украины. - 1997. - №1. - С. 86-87.

5. Иваненко Б.М. Формування організаційно-економічного механізму функціонування виробничого об'єднання в ринкових умовах: Автореф. дис... к-та економічних наук: 08.06.01 / ІЕП НАН України. - Донецьк, 1997. - 29 с.

6. Астапова Г.В., Астапова Е.А., Лойко Д.П. Организационно-экономический механизм корпоративного управления в современных условиях реформирования экономики Украины. - Донецк: ДонГУЭТ им. М. Туган-Барановского, 2001. - 526 с.

7. Чумаченко Н.Г., Савченко А.П., Корнеев В.Г. Принятие решений в управлении производством. - К.: Техніка, 1978. - 192 с.

8. Еременко-Григоренко О.А. Организационно-экономический механизм управления хозяйственной деятельностью предприятия: Дис... канд. экон. наук: 08.06.01. - Донецк, 1999. - 266 с.

**Е.В. ГРЕБЕНИКОВА,**

*Национальный аэрокосмический университет «ХАИ»*

## ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

В условиях перехода экономики Украины к рыночным отношениям деятельность отечественных предприятий должна быть ориентирована на высокий результат инвестиционной деятельности, который достигается за счет наиболее полного и эффективного использования их инвестиционного потенциала. Оценка эффективности использования инвестиционного потенциала является важным элементом анализа инвестиционного процесса, инструментом совершенствования инвестиционных программ и минимизации риска, а также характеристикой результативности

9. Булеев И.П. Формирование организационно-экономического механизма управления предприятием по обработке цветных металлов. - Донецк: ИЭП АН Украины, 1993. - 225 с.

10. Универсальный энциклопедический словарь. - М.: Большая Российская энциклопедия, 2000. - 1551 с.

11. Кульман А. Экономические механизмы: Пер. с фр. - М.: АО Издательская группа "Прогресс", "Универс", 1993. - 192 с.

12. Брюховецька Н.Ю. Економічний механізм підприємства в ринковій економіці: методологія і практика. - Донецьк: ІЕП НАН України, 1999. - 276 с.

13. Труд в условиях рыночной экономики / Слезингер Г.Э.- М.: ИНФРА-М, 1996, - 336 с.

14. Кендюхов А.В. Оценка эффективности управления предприятием в условиях переходной экономики: Дис... канд. экон. наук: 08.06.01. - Донецк, 2000. - 270 с.

Статья поступила в редакцию 02.04.03.

инвестиционной стратегии предприятия. Следовательно, анализ эффективности использования инвестиционного потенциала – актуальная задача, имеющая как теоретический, так и практический интерес.

Анализ современных литературных источников [1 – 5] показал, что на сегодняшний день разработана достаточно полная система показателей анализа эффективности инвестиционных проектов и методов их расчета. Все многообразие методов оценки эффективности инвестиций можно разделить на две группы – методы, не включающие и включающие дисконтирование.

Статические методы оценки эффективности, т.е. не включающие дисконтирование, опираются на проектные, плановые и фактические данные о затратах и результатах, полученные в результате реализации инвестиционных проектов. К ним относятся методы расчета срока окупаемости инвестиций, нормы прибыли на капитал, накопленного сальдо денежного потока (cash flow), а также методы сравнительной эффективности приведенных затрат на производство продукции и массы прибыли [1]. Наиболее рационально применять эти методы в тех случаях, когда затраты и результаты равномерно распределены по годам реализации инвестиций и срок их окупаемости охватывает небольшой промежуток времени. Статические методы просты в применении, однако их существенным недостатком является то, что они не учитывают временной аспект стоимости денег и игнорируют неравномерность распределения денежных потоков в течение всего срока функционирования инвестиционных проектов.

Наиболее распространенными методами оценки эффективности инвестиций являются динамические, которые включают расчет таких показателей эффективности, как чистая приведенная стоимость, индекс доходности, период окупаемости с учетом дисконтирования, а также внутренняя норма доходности инвестиций. Сложности, возникающие при использовании динамических методов оценки инвестиционных проектов, связаны с выбором ставки дисконтирования и прогнозированием денежных потоков.

Общим недостатком существующих статических и динамических методов оценки инвестиционных проектов является то, что они лишь частично учитывают такие инвестиционные характеристики проектов, как прибыльность и риск, включающийся в ставку дисконтирования, в то время как ликвидность проекта вообще не рассматривается, а это сужает спектр рассматри-

ваемых вопросов и возможные варианты их управленческих решений [4].

Однако, используя методы оценки эффективности инвестиционных проектов, невозможно произвести оценку использования инвестиционных возможностей, которыми располагает предприятие.

Таким образом, целью данного исследования является анализ эффективности использования инвестиционного потенциала субъекта предпринимательской деятельности.

Решение этой задачи целесообразно проводить на основании анализа темпов изменения предложенной системы общих и частных показателей, которые наиболее полно отражают результаты инвестиционной деятельности (см. рисунок 1).

Проблема выбора периода времени для оценки эффективности использования инвестиционного потенциала субъекта хозяйствования решается в зависимости от временного горизонта анализа. Если оценка производится с целью оперативного анализа, то в качестве временного периода предлагается выбрать квартал, полугодие или один год. Если же осуществляется тактический или стратегический анализ, то временной интервал для оценки эффективности использования инвестиционного потенциала должен находиться в пределах от одного до пяти лет. Возможность выбора временного периода обуславливает гибкость оценки эффективности использования инвестиционных возможностей предприятия.

Общие показатели экономической эффективности характеризуют активность использования инвестиционного потенциала предприятия и предполагают расчет таких характеристик инвестиционной деятельности как рентабельность и чистая текущая стоимость инвестиций за определенный период времени, в качестве которого рекомендуем избрать 1 год.



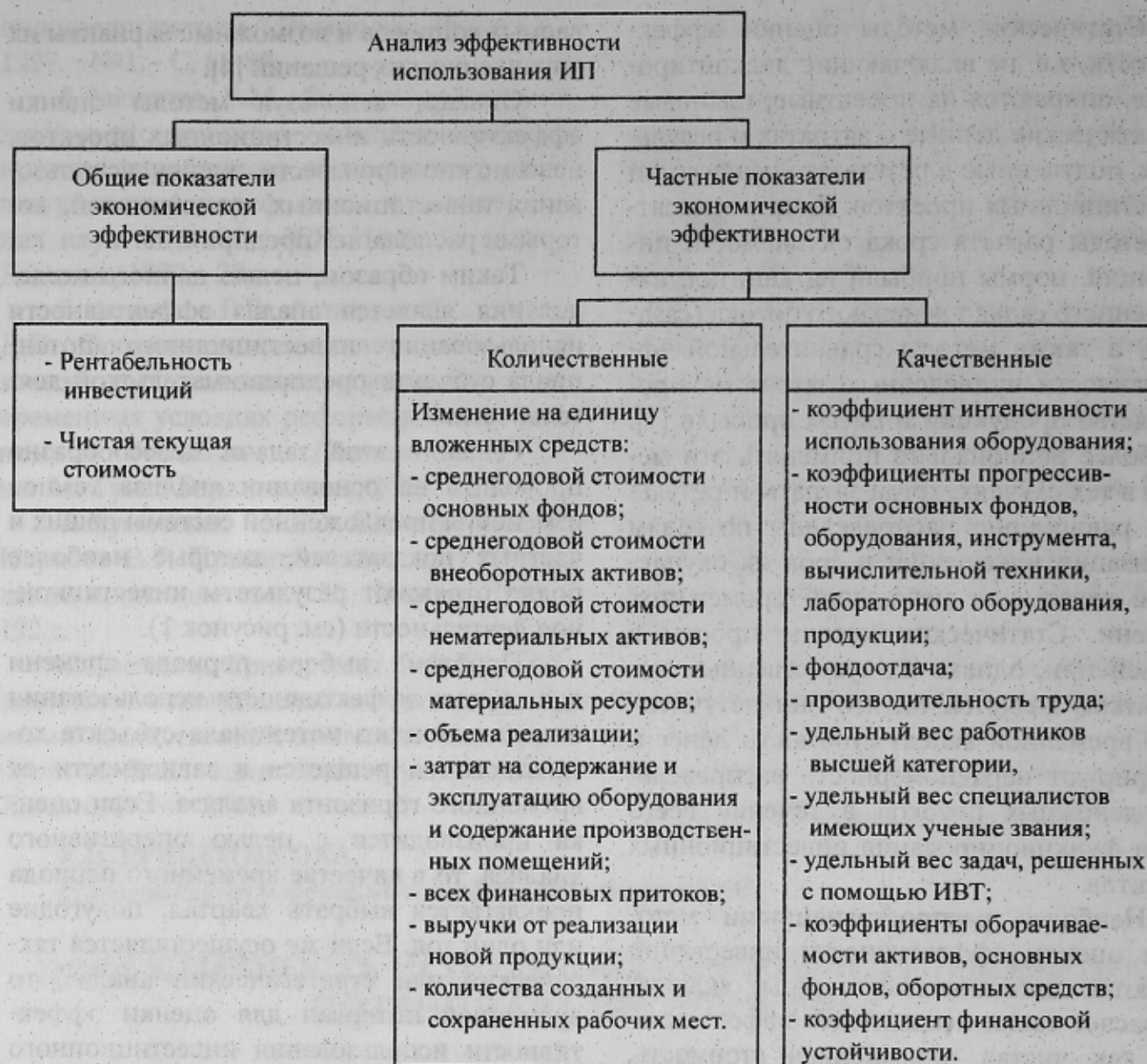


Рис.1. Показатели оценки эффективности использования инвестиционного потенциала

В качестве первого общего показателя экономической эффективности предлагается использовать рентабельность инвестиций, которая характеризует норму прибыли на инвестиции, и показывает – какое количество чистой прибыли приносит предприятию каждая единица вложенных средств. Для определения рентабельности инвестиций может быть использована следующая формула:

$$P_{И} = \frac{П_{ч}}{И},$$

где  $I$  – общая сумма расходов на осуществление инвестиционной деятельности, включая затраты на научно-

исследовательские и опытно-конструкторские расходы;  $П_{ч}$  – чистая прибыль, полученная от реализации инвестиционных проектов. Инвестиционная деятельность предприятий, в основном, направлена на максимизацию рентабельности инвестиций. Однако, ее увеличению не всегда является главной целью инвестирования. При принятии инвестиционных решений в первую очередь необходимо учитывать стратегические цели предприятия, которые могут заключаться в завоевании места на рынке, недопущении конкурентов на рынок и т.д., не принимая во внимание получение прибыли.

Следующим общим показателем является чистая текущая стоимость, которая дает возможность сделать вывод об экономическом эффекте от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, обусловленной реализацией инвестиционных проектов. Рассчитывается чистая текущая стоимость по формуле:

$$ЧТС = ПЧ - И.$$

Инвестиционный потенциал состоит из совокупности материальных, финансовых и интеллектуальных ресурсов, характеризующих возможность предприятия осуществлять инвестиционную деятельность. Таким образом, предлагаемые частные показатели оценки эффективности использования инвестиционного потенциала должны отражать эффективность инвестирования, обусловившего изменение этих видов ресурсов предприятия, как количественно, так и качественно.

Расчет частных количественных показателей оценки экономической эффективности предлагается проводить по следующей модели:

$$Пок = \frac{\Delta\Phi}{И},$$

где  $\Delta\Phi$  – изменение фактора, характеризующего эффективность инвестирования;  $И$  – общая сумма расходов на осуществление инвестиционной деятельности.

Для анализа эффективности использования инвестиционного потенциала предприятия и определения направлений ее изменения за счет реализации нововведений и инвестиционных проектов целесообразно использовать такие количественные показатели, как:

- изменение среднегодовой стоимости основных фондов на единицу вложенных средств;
- изменение среднегодовой стоимости внеоборотных активов на единицу вложенных средств;
- изменение среднегодовой стоимости нематериальных активов на единицу вложенных средств;

- изменение среднегодовой стоимости материальных ресурсов на единицу вложенных средств;

- изменение объема реализации на единицу вложенных средств;

- изменение затрат на содержание, эксплуатацию оборудования и содержание производственных помещений, приходящихся на единицу вложенных средств;

- изменение всех финансовых притоков на единицу вложенных средств;

- изменение выручки от реализации новой продукции, приходящейся на единицу вложенных средств;

- изменение количества созданных и сохраненных рабочих мест на единицу вложенных средств.

Важным достоинством количественных показателей является то, что они позволяют определить влияние инновационной и инвестиционной деятельности на повышение эффективности использования инвестиционного потенциала.

Качественные показатели оценки использования инвестиционных возможностей предприятия характеризуют эффективность использования его материальных, финансовых, трудовых и других ресурсов, т.е. их структурную динамику, и включают следующие коэффициенты: интенсивности использования оборудования; прогрессивности основных фондов, оборудования, инструмента, вычислительной техники, лабораторного оборудования; прогрессивности продукции; фондоотдача; производительность труда; удельный вес работников высшей категории, а так же специалистов имеющих ученые звания; удельный вес задач, решенных с помощью информационно-вычислительной техники; коэффициенты оборачиваемости активов, основных фондов и оборотных средств; коэффициент финансовой устойчивости.

Для анализа использования основных фондов применяют коэффициент интенсивности использования оборудования, под которым подразумевается выпуск продукции за единицу времени в среднем на еди-



ницу оборудования. Расчет этого показателя производится по формуле:

$$K_{\text{инт}} = \frac{CB^{\phi}}{CB^{\text{пл}}}$$

где  $CB^{\phi}$ ,  $CB^{\text{пл}}$  – соответственно фактическая и плановая среднечасовая выработка.

Коэффициент прогрессивности основных фондов показывает долю основных фондов, уровень прогрессивности которых соответствует мировым стандартам, к общему количеству единиц основных фондов. Аналогичным образом определяются коэффициенты прогрессивности оборудования, инструмента, вычислительной техники, лабораторного оборудования и т.д.

Коэффициент прогрессивности продукции отражает количество видов новой продукции, отвечающей мировым стандартам, в общей номенклатуре выпускаемой продукции. Этот показатель характеризует результативность инновационной деятельности, проводимой на предприятии.

Обобщающим показателем использования основных производственных фондов является показатель фондоотдачи. Он определяется соотношением выручки от реализации продукции к среднегодовой стоимости основных средств, показывая, сколько денежных единиц выручки приходится на единицу вложений в основные фонды. Осуществление инвестирования предполагает рост фондоотдачи за счет увеличения производительности оборудования, сокращения его простоев, оптимальной загрузки техники и технического совершенствования основных фондов.

Производительность труда характеризует эффективность использования трудовых ресурсов и отражает объем производства (в стоимостном измерении), приходящийся на одного работника.

Удельный вес работников высшей категории, а так же удельный вес специалистов, имеющих ученые звания, в общем количестве работников свидетельствуют об уровне профессиональной подготовки работников и определяют интеллектуальный потенциал сотрудников предприятия.

Удельный вес задач, решенных с помощью информационно-вычислительной техники в общем количестве управленческих задач отражает эффективность использования нематериальных активов.

Коэффициенты оборачиваемости активов, основных фондов и оборотных средств отражают степень использования финансовых и материальных ресурсов.

Коэффициент финансовой устойчивости отражает зависимость предприятия от внешних финансовых источников и представляет собой соотношение собственных и заемных средств. Снижение этого показателя в динамике свидетельствует об усилении зависимости предприятия от внешних инвесторов и кредиторов.

Анализ использования инвестиционного потенциала целесообразно проводить в динамике. Основная задача такого анализа состоит в определении тенденций развития основных результативных показателей инвестиционной деятельности и установлении степени их влияния на использование инвестиционных возможностей предприятия. Общая формула расчета темпа изменения общих и частных показателей оценки эффективности использования инвестиционного потенциала хозяйствующего субъекта является следующей:

$$T_{\text{изм}} = \frac{\text{Пок}^T - \text{Пок}^B}{\text{Пок}^B},$$

где  $\text{Пок}^T$ ,  $\text{Пок}^B$  – соответственно текущее и базовое значение показателя оценки эффективности.

Проведенные исследования позволяют сделать следующие выводы. Об эффективности использования инвестиционного потенциала можно говорить лишь в том случае, если имеется положительная тенденция изменения описывающих его общих и частных показателей, которые являются стимуляторами. Если же наблюдается снижение темпов изменения основных результативных характеристик инвестиционной деятельности, то это свидетельствует о неэффективном использовании внутренних

возможностей предпринимательской единицы.

Результаты анализа эффективности использования инвестиционного потенциала предприятия могут быть использованы в экономических исследованиях (при планировании, проектировании и экономическом анализе). Они позволяют определять влияние изменений эффективности использования ресурсов на повышение эффективности использования инвестиционного потенциала и выявлять резервы реализации инвестиционных возможностей предприятия.

Предлагаемая система показателей является основой для дальнейших исследований проблемы номинального измерения эффективности использования инвестиционного потенциала на конкретных предприятиях.

**Р.В. БОЙКО,**

*Технологічний університет Поділля*

## ВИЗНАЧЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІННОВАЦІЙНО – ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

Однією з найголовніших проблем України на сучасному етапі розвитку є стабілізація економіки. При цьому досягти даної задачі практично неможливо без підвищення ефективності інвестицій. Однак їх обсяги на нинішньому етапі є надто обмеженими. І хоча за останні роки ситуація дещо змінилася на краще (для прикладу, інвестиції в основний капітал в 2001 р в порівнянні з 1999 р збільшилися на 16,8, а прямі іноземні інвестиції на 0,9 процентних пункта [1, с. 137]), все ж цього є недостатньо для подальшої стабілізації економіки. Так, за даними Міністерства економіки для технічного і технологічного оновлення підприємств необхідно 48-50 млрд. дол., а за твердженням багатьох авторів – набагато більше [2, с. 6].

### Литература

1. Крылов Э.И., Власова В.М., Журавова И.В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 608 с.
2. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448с.
3. Яковлев А.І. Методика визначення ефективності інвестицій, інновацій, господарських рішень в сучасних умовах. – Х.: Бізнес-Інформ, 2001. – 56 с.
4. Козик В.В., Федоровський В.А. Оцінка ефективності інвестиційних проєктів // Фінанси України. – 2001. – №4. – С.59 – 70.
5. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 144 с.

Статья поступила в редакцию 02.04.03.

Тож за даних обставин підвищується відповідальність за вибір інвестиційних проєктів та зростають вимоги до достовірності методів обґрунтування цього вибору та оцінки їх ефективності. Адже ж від того, як точно та швидко зможе підприємство оцінити ефективність того чи іншого проєкту, часто-густо залежить можливість отримання інвестиційних коштів для його здійснення. Але особливого значення набувають саме інноваційні інвестиції, що виступають однією з форм інвестування, яке здійснюється з метою впровадження досягнень науки і техніки у виробництво та соціальну сферу. Адже саме інновації являються фактором, спроможним у разі успіху значно підвищити

© Р.В. Бойко, 2003