

РЫЖКОВА М.А., ст. гр. ЭТЭК_м-12
Науч. рук.: Лысяков В.Ф. доц., к.т.н.
Донецкий национальный технический университет,
г. Донецк

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ УГОЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ КАК ИМУЩЕСТВЕННЫХ КОМПЛЕКСОВ

Рассмотрены возможные способы оценки угольных предприятий как имущественных комплексов, которые будут востребованы в процессе реорганизации и приватизации угольной промышленности.

Актуальность. Вследствие чрезмерного износа производственных фондов и недостаточного фронта очистных работ центральное место в развитии угольной промышленности сегодня занимают проблемы инвестиционной активности. В настоящее время и на отдаленную перспективу уголь - единственный энергоноситель, объемы которого потенциально достаточно для практически полного обеспечения потребностей национальной экономики. Исследованием вопросов, касающихся привлечения инвестиций в угольную промышленность и их социально-экономических аспектов занимаются такие ученые, как: Амоша А.И., Макогон Ю.В., Салли В.И., Кравченко А.А., Трифонова Е.В. и другие. Однако, проблемы инвестиционной привлекательности шахт в период реструктуризации отрасли полностью нерешены.

Цель исследования. Анализ и обоснование основных способов оценки инвестиционной привлекательности промышленных предприятий.

Основная часть. В силу сложности проблемы предложены различные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятий, в том числе с учетом специфичности угольных шахт [1]. В условиях реструктуризации и приватизации угольных предприятий важное значение приобретает оценка инвестиционной привлекательности объекта как целостного имущественного комплекса. Инвестора интересует сопоставление инвестиционной привлекательности с целесообразностью вложения средств в предприятие, результаты которой зависят от ряда факторов, характеризующих деятельность субъекта. Инвестор, приобретая предприятие, заботится не столько о современных доходах, сколько о доходах, ожидаемых в будущем.

Одним из наиболее распространенных подходов к решению этой проблемы является анализ инвестиционной привлекательности на основании единого аналитического показателя уровня доходности собственных активов. Такой подход, вероятно, может иметь место для выборки политики организации, определение наиболее эффективных путей использования капитала в процессе инвестирования и формирования отдельных направлений инвестиционной деятельности. Поскольку он требует изучения минимального набора факторов, влияющих на принятие решения, его преимущество - относительная оперативность, особенно если есть большой

объем информации по однородным объектам инвестирования. При этом оценить можно практически любой объект вложений. Но у этого подхода есть и заметные недостатки - прежде всего, высокая вероятность неточности оценки, невозможность сопоставить результаты анализа из-за отсутствия единой информационной базы, формирующей показатели [1].

Анализ методов оценки объектов инвестирования, применяемых на сегодняшний день в зарубежных странах, позволяет выделить два подхода к выбору объекта инвестирования. При анализе показателей, характеризующих состояние отдельного предприятия, можно использовать либо данные развития отрасли, в которой функционирует фирма, ее финансовые показатели, эффективность менеджмента и другие, или оценивать положение предприятия на фондовом рынке, биржевой курс его ценных бумаг или метод прямой капитализации будущего дохода. Он основан на превращении этого дохода в новую стоимость при помощи соответствующего коэффициента капитализации, значение которого является прогнозным, зависимым от проявления различных видов риска, предсказать которые весьма проблематично [2].

Понятие «Оценка стоимости» является достаточно новым для украинских субъектов инвестиционной деятельности. Часто используется для определения направления как «оценка имущества». Как отмечает ряд авторов, выбор того или иного метода зависит от характера объекта оценки.

На сегодняшний день можно выделить три группы основных методов оценки стоимости предприятия. Во-первых, это балансовые методы, основанные на определении чистой стоимости имущества по данным бухгалтерского учета, то есть является разницей между активами и пассивами предприятия.

Ко второй группе относятся методы, использующие анализ доходов и денежных потоков. В эту же группу входит и наиболее распространенный метод расчета современной стоимости будущих денежных потоков.

В третью группу включаются методы, основанные на сравнении рыночной информации. Суть методов данной группы заключается в анализе чистой прибыли и дивидендов. Оценка эффективности отдельных инвестиционных проектов осуществляется по методике, разработанной UNIDO.

Отечественное законодательство при оценке целостного имущественного комплекса предполагает использовать методы балансовой, рыночной и капитализированной стоимости.

Главным в оценке инвестиционной привлекательности предприятия является то, что потенциальных иностранных и отечественных инвесторов необходимо убедить в ее целесообразности. Основным объективным критерием инвестиционной привлекательности компании является характеристика ее финансового состояния и наличие производственных запасов угля.

Угольная промышленность Украины является одной из важнейших составных частей ее энергетической безопасности, поскольку уголь -

единственный энергоноситель, объемы которого потенциально достаточны для практически полного обеспечения потребностей национальной экономики.

Украинский рынок угля в формате мирового энергетического рынка имеет критическое значение для экономики и выступает наиболее влиятельным фактором поддержания стабильности, экономического и социального развития.

Для экономики Украины угольная отрасль является базовой, поскольку она является поставщиком собственного энергоносителя для энергетики, металлургии, которая в свою очередь влияет на деятельность других отраслей, в то же время уголь как сырье выступает гарантом энергетической безопасности. Последние исследования и достижения убедительно подтверждают перспективу развития угольной отрасли, востребованность шахт в процессе их приватизации [3].

Выводы. Таким образом, проанализировав методы оценки имущества предприятия и бизнеса в целом, существующие на сегодняшний день, можно сделать вывод о целесообразности использования при оценке инвестиционной привлекательности объекта несколько методов, реальная же стоимость компании находится в промежутке между максимальной по величине оценкой и минимальной из них.

Библиографический список

1. Кравченко А.А. Разработка методики углубленной оценки инвестиционной привлекательности угольных шахт / Кравченко А.А., Демин И.К., Митрошичев И.О. // Научные труды ДонНТУ: серия экономическая. – 2005. – №91. – С. 115 – 122.

2. Евдокимов Ф.И. Экономические аспекты концепции приватизации угледобывающих предприятий / Евдокимов Ф.И., Лысяков В.Ф., Розумная Н.В.// Уголь Украины. – 2011. – №3. – С. 13 – 17.

3. Яценко Ю.П. Критерии инвестиционной привлекательности и оценка инвестиционной емкости развития угольных шахт / Ю.П. Яценко, Уголь Украины. – 2011. – №11. – С. 11 – 18.