

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ, МОЛОДІ ТА СПОРТУ УКРАЇНИ
ВІННИЦЬКА МІСЬКА РАДА
Департамент економіки і інвестицій
ВІННИЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Інститут Менеджменту
Кафедра фінансів
БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
Факультет финансов и банковского дела (Беларусь)
ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ АРХИТЕКТУРНО-СТРОИТЕЛЬНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ Кафедра экономической теории и экономической политики (Россия)
МІЖНАРОДНА АКАДЕМІЯ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Грузія)
РЕГІОНАЛЬНИЙ ФІЛІАЛ НАЦІОНАЛЬНОГО ІНСТИТУТУ
СТРАТЕГІЧНИХ ДОСЛІДЖЕНЬ У М. ЛЬВОВІ
ТЕЛАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. ЯКОБА ГОГЕБАШВІЛІ
(Грузія)
ХМЕЛЬНИЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. Ю. ФЕДЬКОВИЧА
Економічний факультет

МАТЕРІАЛИ

II Міжнародної науково-практичної конференції «СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВИХ ТА ІННОВАЦІЙНО- ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ В УКРАЇНІ»

1 березня 2013 р.

ВНТУ
ВІННИЦЯ
2013

УДК [336+330.341.1] (477)
ББК [65.261+65.01] (4УКР)
С91

Друкується за рішенням Вченої ради Вінницького національного
технічного університету Міністерства освіти і науки, молоді та спорту
України

Головний редактор: **В. В. Грабко**

Відповідальний за випуск: **В. В. Зянько**

Рецензенти: **В. В. Зянько**, доктор економічних наук, професор;
І. Ю. Єпіфанова, кандидат економічних наук, доцент.

С91 Сучасні тенденції розвитку фінансових та інноваційно-інвестиційних процесів в Україні: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції. – Вінниця : ВНТУ, 2013. – 368 с.

ISBN 978-966-641-508-3

В матеріалах конференції висвітлено доповіді вітчизняних та іноземних науковців, які розглянуто на II Міжнародній науково-практичній конференції «Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень» 1 березня 2013 року в м. Вінниця.

Розраховано на студентів, аспірантів, викладачів, наукових співробітників.

УДК [336+330.341.1] (477)

ББК [65.261+65.01] (4УКР)

Автори вміщених матеріалів висловлюють свою думку, яка не завжди збігається з позицією редакції. Матеріали подано в авторській редакції.

ISBN 978-966-641-508-3

© Вінницький національний
технічний університет, 2013

національної економіки	
Фурик В. Г. Інноваційна спрямованість навчального процесу при вивченні фінансових дисциплін як основа удосконалення змістовності і якості підготовки менеджерів	143
Хачатурян О. С. Щодо формування на регіональному рівні кадрового ресурсу для малих підприємств інноваційного спрямування	145
Ювица Н. В. Економіка Казахстану в системі інноваційних преобразованій	148
Язлюк Б. О. Формування стратегії модернізації економіки як напрям пом'якшення нерівностей та підвищення соціально-економічної безпеки регіонів	151

СЕКЦІЯ 3 СУЧАСНІ ПРОБЛЕМИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ

Гракова М. А. Галузеві особливості реалізації інвестиційного процесу у вугільній промисловості України	153
Давиденко Н. М. Вплив ІРО на фінансову безпеку підприємств аграрного сектору	156
Спіфанова І. Ю., Нижник Ю. Л. Економічна сутність інвестиційної привабливості ...	159
Спіфанова І. Ю., Юненко С. В. Методи аналізу ефективності інвестиційної діяльності	161
Журко Т. О., Білостенна О. А., Побережна О. В. Принципи та пріоритети інвестиційної політики підприємства	163
Журко Т. О., Деренько О. А., Базалицький Д. М. Класифікація конфліктів інтересів учасників системи «інвестор-підприємство»	166
Журко Т. О., Шиян А. А., Нікіфорова Л. О. Підвищення рівня ефективності інвестиційного процесу підприємства на основі побудови функцій корисності ...	168
Івахненко І. С. Проблеми інвестування в цінні папери в сучасних умовах розвитку економіки України	171
Коваль Н. О., Терпель Л. В. Сучасні проблеми інвестиційної діяльності в економіці України	173
Ковтун О. А. Проблеми домогосподарств щодо прийняття інвестиційних рішень	177
Кундєєва Г. О., Андреюк Н. В. Стан та тенденції залучення іноземних інвестицій в економіку України	180
Лагута С. М. Особливості інвестиційної діяльності агрохолдингів в Україні	183
Мороз О. В., Кужба А. О. Проблеми та перспективи інвестиційної привабливості легкої промисловості в Україні	185
Мороз Ю. В. Інвестиції та інвестиційний клімат в Україні	187
Пирог О. В. Концептуалізація інвестиційної політики для прогресивного розвитку національного господарства	191
Позднякова Л. О. Роль страхових інвестицій у фінансовому механізмі вітчизняної економіки	193
Пурій Г. В. Вплив інвестиційних проектів на операційну активність гірничо-металургійних підприємств	195
Стасюк Н. Л., Руденко К. О. Проблеми інвестування малого підприємництва ..	197
Харламова Г. О., Зянько П. В. Методики оцінювання інвестиційної привабливості підприємств	200
Химич О. В. Закордонний досвід у залученні іноземних інвестицій	203
Чалюк П. В. Промислова політика в Україні та її інвестиційне забезпечення ...	205
Чернявська Є. І. Корпоративне управління і проблема залучення зовнішніх інвестицій	207
Шпеник Т. К. Моніторинг інвестиційних пропозицій в розвиток туристичної галузі Закарпаття	210

МЕТОДИ АНАЛІЗУ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

В сучасних умовах зміст і мета аналізу управління інвестиційною діяльністю полягає в оцінці інвестиційного потенціалу суб'єкта господарювання і виявленні ефективних шляхів його реалізації, що відповідає основним напрямкам управління інвестиційними процесами на підприємствах.

Здійснюючи аналіз інвестиційної діяльності на регіональному та державному рівнях, визначають рівень інвестування національної економіки, тобто відношення валових інвестицій до валового внутрішнього продукту, виражене у відсотках. Також аналізують структуру інвестування, вирізняючи в ній наступні складові:

- виробнича (галузева) структура інвестицій показує їхній відсоток, спрямований у різні галузі національної економіки;

- технологічна структура інвестицій відбиває співвідношення витрат на будівельно-монтажні роботи (пасивна частина інвестицій) та на придбання устаткування, машин, інструментів (активна частина);

- відтворювальна структура інвестицій є відношенням між вкладеннями у нове будівництво та технічним переозброєнням і реконструкцією наявних підприємств.

Прогресивність даних структур знаходить своє відображення у збільшенні частки ресурсів, що використовуються безпосередньо на використання машин та обладнання, що сприятиме зростанню активної частини основних засобів.

В процесі аналізу ефективності управління інвестиційною діяльністю підприємства розглядається окремо аналіз ефективності залучення інвестицій та аналіз ефективності використання інвестицій.

Зміст аналізу інвестиційної діяльності підприємства полягає у зіставленні витрат на інвестиції та отриманих доходів для визначення найбільш прибуткового та безпечного способу вкладення коштів. Відповідно до основних функцій управління інвестиційною діяльністю на підприємстві, процес аналізу можна розділити на три етапи: стратегічний, попередній та поточний аналіз, які передбачають використання різних методів та моделей [1].

Аналіз ефективності будь-яких інвестицій та управління інвестиційною діяльністю в цілому передбачає розгляд двох аспектів: прибутковість та ризик. Зв'язок між ризиком та прибутковістю є основою економічної ефективності, оскільки будь-яке інвестування коштів певною мірою містить елементи ризику.

Очікування вищого рівня прибутку є спонукальним мотивом для інвестицій, тоді як ризик є кількісним вираженням того, що очікуваний прибуток не буде отриманий. Адаже суть інвестицій полягає у відчуженні певної теперішньої вартості в обмін на невизначену майбутню [2].

Комплекс аналітичних досліджень на етапі стратегічного аналізу дозволить висвітлити загальні умови для інвестування, в цілому оцінити інвестиційні потреби та інвестиційний капітал підприємства і сформувати ці дані в інвестиційну програму підприємства. Доцільність проведення стратегічної оцінки пояснюється необхідністю досліджень для визначення інвестиційних пріоритетів, місця підприємства на інвестиційному ринку та ідентифікації реальної ситуації, в якій опинилось підприємство, формування заходів з її покращення [3]. За цих умов виникає необхідність проведення аналізу виробничо-господарської та фінансової діяльності

підприємства, після чого розробляються заходи з покращення стану підприємства шляхом інвестування.

У комплексній моделі аналізу управління інвестиційною діяльністю чільне місце займає попередній аналіз інвестиційної діяльності, який полягає в аналізі ефективності інвестиційних проектів [4]. Головним принципом оцінки ефективності проекту є порівняння обсягу витрат та доходів, які їх забезпечили. Для оцінки ефективності інвестиційних проектів застосовуються два методи:

— традиційний метод, показники якого розраховуються на основі первинних (недисконтованих) грошових потоків;

— методи оцінки інвестицій, що ґрунтуються на дисконтуванні і полягають в розрахунку показників на основі грошових потоків, приведених до теперішнього часу.

В сучасних умовах ефективність управління діяльністю підприємства в цілому та інвестиційної зокрема, ґрунтується на використанні моделей за вартісними, а не прибутковими критеріями. Основними моделями, які характеризують ефективність інвестиційної діяльності є: модель дисконтованого грошового потоку; модель доданої економічної вартості; модель доданої вартості акціонерного капіталу.

Використання методів, заснованих на дисконтуванні пов'язане із застосуванням моделі дисконтованого грошового потоку (модель DCF), що базується на процедурі приведення до теперішнього часу отриманих дивідендів шляхом дисконтування за ставкою, визначеною із урахуванням ризиків активів та фінансування [5, с. 54].

Ефективність інвестиційної діяльності може бути оцінена за допомогою моделі доданої економічної вартості, згідно якої капітал підприємства має використовуватись з такою ефективністю, щоб забезпечити норму доходності, необхідну інвестору, акціонеру чи власнику на вкладений капітал. Разом з тим, результат отриманий за даною моделлю може бути збільшений шляхом коригування показників, що входять до її складу. В літературі визначено ряд недоліків, характерних даній моделі: [6]:

- на результативний показник суттєво впливає первісна оцінка інвестованого капіталу;

- орієнтованість моделі більш на короткостроковий, а не на довгостроковий період.

Також розроблено ряд моделей інвестування, які надають можливість оптимально поєднувати такі критерії як ліквідність, прибутковість та ризик, зокрема модель Марковіцця, модель оцінювання прибутковості фінансових активів, моделі теорії ігор, моделі оцінки реальних опціонів.

Отже, в сучасних умовах аналіз управління інвестиційною діяльністю є комплексним заходом, який включає в себе аналіз доцільності та ефективності залучення інвестицій, визначення ефективності інвестиційних проектів, оцінку ефективності інвестиційної діяльності підприємства в цілому.

Основною метою аналізу управління інвестиційною діяльністю є забезпечення найбільш ефективних форм вкладення капіталу, направлених на розширення економічного потенціалу підприємства. Зміст аналізу інвестиційної діяльності полягає у зіставленні витрат на інвестиції та отриманих доходів для визначення найбільш прибуткового та безпечного способу вкладення коштів для підприємства.

На сьогодні залишається недостатньо вирішеним питання забезпечення поєднання високої ефективності доцільності та ефективності вкладення інвестицій з їх використанням із максимальною віддачею.

Література

1. Управління інвестиційною діяльністю промислових підприємств : монографія / М. П. Войнаренко, І. Ю. Спіфанова. – Вінниця : ВНТУ, 2011. – 188 с.

2. Теплова Т.В. Эмпирическое исследование факторов, определяющих инвестиционную активность российских компаний / Т.В. Теплова, М.С. Крылова // Корпоративные финансы. – 2007. - № 1. – С.22-48.

3. Гойко А.Ф. Методи оцінки ефективності інвестицій та пріоритетні напрями їх реалізації / А.Ф. Гойко. — К.: ВІРА-Р, 1999. - 320 с.

4. Олійник Д.І. Ресурсне забезпечення інвестиційної діяльності в Україні/ Д.І. Олійник. – Одеса: ВМВ. – 2005. – 410 с.

5. Ибрагимов Р. Г. Экономический анализ управленческих решений: согласованность финансовой модели оценки/ Р. Г. Ибрагимов // Российский журнал менеджмента. – 2007. –Т. 5. – № 3. – С. 54–84.

6. Мишенин Е. В. Роль показателя EVA ценностно ориентированной модели управления бизнесом / Е. В. Мишенин, Р. П. Косодий // Наукові праці Донецького національного технічного університету. Серія: економічна. Випуск 33-2. – Донецьк : ДонНТУ, 2008. – С. 131–138.

УДК 330.322

Журко Тетяна Олександрівна, канд. екон. наук, ст. викладач;

Білостенна Олена Анатолівна;

Побережна Олена Валеріївна,

Вінницький національний технічний університет

ПРИНЦИПИ ТА ПРІОРИТЕТИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІДПРИЄМСТВА

Інвестиційна діяльність підприємства є процесом обґрунтування і реалізації найбільш ефективних форм вкладення капіталу, спрямованих на розширення економічного потенціалу підприємства. Для підвищення рівня ефективності інвестиційної діяльності підприємство формує інвестиційну політику. Вона має вирішальне значення для функціонування кожного суб'єкта господарювання, незалежно від його розмірів, галузі, правової форми та інших особливостей. Внаслідок цього вибір та успішна реалізація найбільш ефективних інвестиційних проєктів є важливою та актуальною задачею як в науковому, так і в практичному аспектах.

Інвестиційна політика полягає у виборі і реалізації найбільш ефективних форм вкладення капіталу з метою розширення обсягу операційної діяльності і формування інвестиційного прибутку. Основна мета інвестиційної політики полягає у забезпеченні найбільш ефективних шляхів розширення активів підприємства.

Розробляючи інвестиційну політику, керівництву підприємства необхідно враховувати той факт, що вона не повинна суперечити інвестиційній політиці країни, яка орієнтує суб'єкти господарювання на проведення ефективних капіталовкладень у виробництво.

З урахуванням запобігання спаду виробництва та внаслідок обмеженості фінансових можливостей країни інвестиційну політику на макрорівні необхідно здійснювати на основі таких принципів [1-3]:

- розширення можливості залучення внутрішніх (власних) фінансових джерел підприємств для фінансування інвестиційних проєктів, спрямованих на їх технологічну модернізацію та заміну застарілих виробничих потужностей, та створення для цього сприятливих умов;

- спрямування інвестиційних та організаційних ресурсів держави і бізнесу на посилення здатності вітчизняних підприємств продукувати нові знання, технології та інформацію;

Наукове видання

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВИХ ТА ІННОВАЦІЙНО-ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ В УКРАЇНІ

Головний редактор: **В.В. Грабко**

Відповідальний за випуск: **Зянько В.В.**

Підписано до друку 17.02.2013 р.
Формат 29,7×42 1/4. Папір офсетний.
Гарнітура Times New Roman.
Друк різнографічний Ум. друк. арк. **28,73**
Наклад 150 прим. Зам. № 2013-009

Вінницький національний технічний університет,
21021, м. Вінниця, Хмельницьке шосе, 95,
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
серія ДК № 3516 від 01.07.2009

Віддруковано в Вінницькому національному технічному університеті
в комп'ютерному інформаційно-видавничому центрі.
21021, м. Вінниця, Хмельницьке шосе, 95,
ВНТУ, ГНК, к. 114.
Тел. (0432) 59-87-38.
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
серія ДК № 3516 від 01.07.2009