

Отсутствие кластерного мышления в контексте анализа развития СРИД на территории г. Харькова можно проследить на следующем примере. В Харькове в условиях льготного инвестирования возникли 7 флексографических предприятий и 2 предприятия глубокой печати, но высококачественные краски для флексографической продукции импортируются. Объем этого импорта при выходе только этих предприятий на проектную мощность составит 10 млн. долл. США. Технологически отечественные предприятия в состоянии наладить выпуск соответствующей продукции, но на сегодняшний день от них нет никаких серьезных предложений. В свою очередь полиграфические предприятия также не проявляют достаточной активности и продолжают импортировать необходимую им продукцию.

Исходя из проведенного исследования, можно утверждать, что для харьковских потенциальных инновационных кластеров желательно построить кластерные схемы и наметить пути по организации эффективного партнерства (рабочие группы, кластерные совещания). Необходимо также определить количественные характеристики деятельности кластеров с целью отслеживания их динамики. Это могут быть такие показатели, как занятость в кластере, объем произведенной продукции или продаж в кластере, расходы на НИОКР (или инновационные затраты) в общем объеме продаж, количество членов в кластере, показатели прироста этих характеристик и др.

Также существует необходимость проведения инвентаризации всех инвестиционных и инновационных проектов в рамках льготных инвестиционных режимов и выделения тех из них, на основе которых целесообразно проектировать и развивать инновационные кластеры.

Литература: 1. Катализаторы инвестиционного развития региона // Инвестиционный бюллетень. — Харьков. — 2003. — №3(8). — С. 1. 2. Ключок Ю. А. Приграничный полюс роста: перспективы оживления торговли и сотрудничества / Ю. А. Ключок, А. М. Кирюхин // Вестник торгово-промышленной палаты (совместный выпуск Харьковской и Белгородской ТПП). — 2001. — №10. — С. 16 – 17. 3. Коробов А. М. Лазерные технологии — в медицину и сельское хозяйство Украины // Инвестиционный бюллетень. — Харьков. — 2003. — №1(6). — С. 9. 4. Porter M. E. On Competition. — Harvard Business ReviewBook, 1998. — 485 p. 5. Анализируем итоги выполнения инвестиционных обязательств в первом полугодии 2003 года // Инвестиционный бюллетень. — Харьков. — 2003. — №3(8). — С. 11. 6. Результаты развития специального режима инвестиционной деятельности в г. Харькове // Инвестиционный бюллетень. — Харьков. — 2003. — №2(7). — С. 6 – 7. 7. Бестраншейные технологии — эффективная альтернатива // Инвестиционный бюллетень. — Харьков. — 2003. — №2(7). — С. 8. 8. Новости Совета (об инвестиционном проекте ЗАО "Завод "Южкэбел") // Инновационный бюллетень. — Харьков. — 2003. — №3(8). — С. 12. 9. В 2002 году интенсивность льготного инвестирования вдвое превысила суммарные результаты двух предыдущих лет // Инвестиционный бюллетень. — Харьков. — 2002. — №5. — С. 6 – 7. 10. Македонский С. Л. Инвестиционная привлекательность Харькова: проблемы и перспективы // Инновационный бюллетень. — Харьков. — 2002. — №5. — С. 8.

Стаття надійшла до редакції
13.09.2004 р.

УДК 336.64

**Азаренков Г. Ф.
Котов А. Н.**

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АКЦИЙ

The investment appeal of shares is the important element of the corporation capital formation system, promoting inflow of investment resources.

Особенностью развития акционерной формы хозяйственных обществ в период рыночной трансформации экономики является то, что в процессе создания большая часть современных акционерных обществ была образована за счет безденежной приватизации — преобразования государственных предприятий в открытые акционерные общества и размещения их акций в обмен на специальные приватизационные расчетные документы. Эти преобразования не способствовали притоку инвестиционных ресурсов большей части реформируемых предприятий, а несоответствие параметров капитала требованиям внешней среды явилось причиной снижения конкурентоспособности, ухудшения показателей эффективности хозяйственной деятельности и снижения инвестиционной привлекательности предприятий.

Проблемы повышения инвестиционной привлекательности предприятий рассматривались в научных трудах отечественных и зарубежных ученых-экономистов — Д. Гарнера, Р. Оуэна, Р. Конвея, А. Иванова, В. Н. Гринёвой, Т. И. Лепейко, Е. Н. Ястремской, М. А. Гольцберга, А. В. Крейниной, Ю. Михеева, С. Павлова, Н. А. Лисовой, А. Юркина, А. Гойко, О. Федонина, И. Репиной, О. Олексюка, А. Паланкоева.

Большинство указанных авторов рассматривают инвестиционную привлекательность акций с точки зрения анализа эффективности инвестиционных ресурсов и выбора наиболее подходящего реципиента инвестиций [1 – 4]. Также анализируются общие направления повышения инвестиционной привлекательности предприятий-реципиентов. Следует отметить, что анализ инвестиционной привлекательности предприятий и их акций осуществляется без дифференциации для портфельных и стратегических инвесторов, а направления повышения инвестиционной привлекательности реципиента рассматриваются в отрыве от условий их выбора [5; 6]. В результате из области рассмотрения исключаются такие важные факторы, как уровень корпоративного контроля, характер корпоративной среды, информационная прозрачность и деловая репутация корпорации.

Целью исследования является теоретическое обоснование и разработка рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности акций акционерного общества. Суть исследования изложена в данной статье.

Инвестиционная привлекательность акций корпорации выражается в сочетании рыночных характеристик ценных бумаг — доходности и риска, определяющих заинтересованность потенциальных инвесторов в приобретении данных акций.

© Азаренков Г. Ф., Котов А. Н., 2004

По мнению авторов, инвестиционная привлекательность акций предприятия состоит из инвестиционной привлекательности самих акций и инвестиционной привлекательности корпорации. Разделение (раздвоение) сущности этого понятия объясняется отсутствием жёсткой взаимосвязи между деятельностью рынка ценных бумаг и хозяйственной деятельностью корпорации и выражается в обособленности влияния фондового рынка и корпорации на инвестиционную привлекательность акций (ИПА).

Инвестиционная привлекательность акций оказывает влияние на процессы формирования капитала корпорации путём изменения рыночной стоимости и спроса на акции, а также влияет на кредитоспособность предприятия. Данное воздействие отражается на объеме средств, полученных от продажи акций, и возможности размещения новой эмиссии акций. Поэтому формирование инвестиционной привлекательности акций должно быть неотъемлемой составляющей политики формирования капитала корпорации.

Формирование инвестиционной привлекательности акций — это комплекс целенаправленных воздействий на характеристики акций со стороны эмитента для изменения уровня заинтересованности потенциальных и реальных инвесторов в приобретении или продаже ценных бумаг данной корпорации.

По мнению авторов, для адекватного реагирования при развитии негативных сценариев и предотвращения упущенных выгод предприятию необходимо разрабатывать программы формирования инвестиционной привлекательности акций, включающие комплекс мероприятий по воздействию на рыночную стоимость собственных ценных бумаг. Данное воздействие должно осуществляться в двух основных направлениях: управление инвестиционной привлекательностью непосредственно акций на фондовом рынке и управление инвестиционной привлекательностью предприятия.

Инвестиционная привлекательность непосредственно акций определяется рыночными конъюнктурными факторами (фондовый рынок) в тесной связи с макроэкономической ситуацией в государстве. На уровень инвестиционной привлекательности корпорации оказывает влияние совокупность микроэкономических и рыночных (рынки сбыта продукции предприятия) факторов.

Для разработки программ по формированию инвестиционной привлекательности акций корпорации, с целью адекватного реагирования на изменение конъюнктуры фондового рынка и достижения поставленных стратегических целей, необходимо учитывать цели и мотивы всех групп участников рынка ценных бумаг: стратегических инвесторов, портфельных инвесторов, маркет-мейкеров, спекулянтов. С позиций данного подхода формирование инвестиционной привлекательности акций корпорации осуществляется в соответствии с основополагающими правилами — принципами воздействия на основные характеристики ценных бумаг. Наиболее значимыми для инвестиционной привлекательности акций корпорации являются следующие принципы: принцип информационного воз-

действия, принцип колебания цен, принцип соотношения спроса и предложения акций, принцип кредитоспособности, принцип информационной асимметрии. При разработке программ по формированию инвестиционной привлекательности акций необходимо учитывать степень влияния указанных принципов при различных изменениях внешней и внутренней среды предприятия.

В процессе создания и функционирования системы формирования ИПА используются различные внешние и внутренние характеристики (показатели). Для комплексной количественной оценки инвестиционной привлекательности акций авторы предлагают использовать модель, представленную на рисунке.

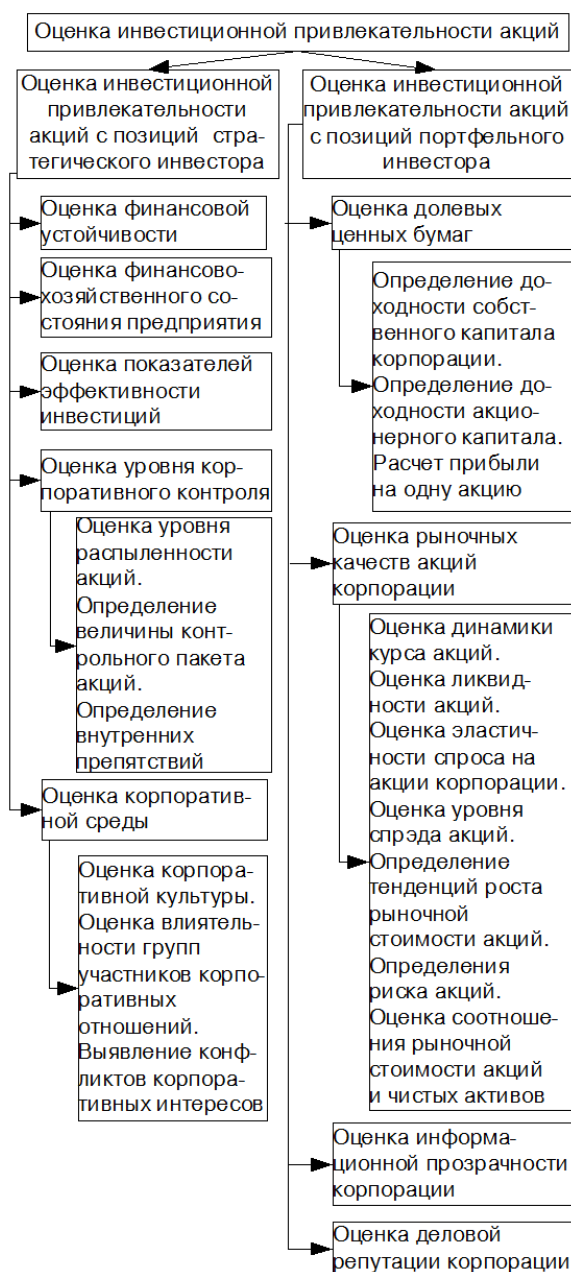


Рис. Система оценки инвестиционной привлекательности акций корпорации

Окончание таблицы

| 1 | 2 | 3 | 4 |
|---|---|---|--|
| | | Распространение информации о реальных планах предприятия | |
| | Управление отчётной информацией | Формирование политики информирования рынка о деятельности предприятия | |
| | Разработка и реализация PR-политики предприятия | Формирование имиджа предприятия на фондовом рынке | Необходимость поддержания доверия акционеров к корпорации для увеличения скорости размещения новой эмиссии |
| | | Создание благоприятной кредитной истории предприятия | |

По мнению авторов, оценку ИПА следует осуществлять отдельно для двух групп инвесторов — стратегических инвесторов и портфельных инвесторов. Разделение процесса оценки осуществляется по причине информационной асимметрии. Стратегический инвестор имеет доступ к внутренней и рыночной информации, а портфельный инвестор оперирует в основном информацией, доступной на фондовом рынке.

Процесс оценки инвестиционной привлекательности акций корпорации осуществляется в трёх направлениях:

оценка привлекательности акций с точки зрения соответствия целям инвестора;

оценка привлекательности акций с точки зрения обеспечения движения к целям (какие помехи могут возникнуть в процессе достижения целей);

оценка конкурентной привлекательности акций (сравнение акций корпорации с аналогичными акциями).

Результатом оценки инвестиционной привлекательности собственных акций должно стать определение конкурентных преимуществ акций и потенциала усиления данных преимуществ.

Следующим этапом является выбор способа воздействия на ИПА (таблица).

Таблица

Способы воздействия на инвестиционную привлекательность акций, причины и условия их применения

| Направления | Способы | Приемы | Условия |
|--|--|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Оптимизация финансового состояния эмитента | Минимизация риска потери ликвидности | Оптимизация структуры капитала | Возрастание прибыльности предприятия |
| | | Создание резервов | |
| | | Увеличение оборачиваемости средств | Разработка ресурсосберегающих технологий |
| Воздействие на рыночные параметры акций эмитента | Изменение номинальной стоимости акций | Консолидация акций | Необходимость отсеечения мелких держателей акций |
| | | Дробление акций | Необходимость повышения ликвидности акций |
| Информационное воздействие на рынок акций эмитента | Повышение прозрачности финансово-хозяйственной деятельности корпорации | Распространение правдивой информации о финансовом состоянии предприятия | Необходимость предотвращения снижения рыночной стоимости акций |

На основе аналитических и прогнозных данных, полученных в результате анализа инвестиционной привлекательности собственных акций, осуществляется разработка программ по формированию ИПА с учетом принятой стратегии развития корпорации. Ключевым звеном программы по формированию ИПА является совокупность способов воздействия на ИПА во взаимосвязи с условиями их применения.

Представленный перечень способов формирования ИПА и условий их применения не является исчерпывающим, но определяет основные направления деятельности по повышению конкурентоспособности акций предприятия. Выбор способа воздействия на ИПА должен быть ответом на ситуацию, сложившуюся в среде хозяйствования корпорации и определяться совокупностью значений переменных данной среды.

Таким образом, инвестиционная привлекательность акций оказывает значительное влияние на процесс формирования капитала корпорации. Размещение новой эмиссии увеличивает объем собственных средств АО. Увеличение объема собственных средств, в свою очередь, способствует повышению кредитоспособности предприятия. Осуществление операций по купле-продаже собственных акций на вторичном рынке является также дополнительным источником дохода для предприятия. Таким образом, обоснованность воздействия АО на инвестиционную привлекательность собственных акций является одним из основных условий повышения эффективности формирования капитала корпорации.

Целенаправленное воздействие на инвестиционную привлекательность акций позволяет предприятию поддерживать оптимальную структуру капитала, сокращать период привлечения инвестиционных ресурсов, оказывать воздействие на структуру собст-

венности, что непосредственно влияет на стабильность финансово-хозяйственной деятельности и на достижение целей корпорации.

На основе результатов, представленных в данной работе, перспективным направлением дальнейших исследований является изучение путей и методов привлечения инвестиционных ресурсов на основе совершенствования управления инвестиционной привлекательностью акций в условиях структурно-инновационных преобразований экономики.

Литература: 1. Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг. — М.: Финансы и статистика, 1982. — 348 с. 2. Крейнина А. В. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. — М.: ЦИТП, 1994. — 224 с. 3. Ляшенко В. И. Фондовые индексы и рейтинги. — Донецк: Сталкер, 1998. — 320 с. 4. Павлов С. Методика оценки инвестиционной привлекательности акционерной компании // Экономист. — 1992. — №12. — С. 82 – 89. 5. Гольцберг М. А. Акционерные общества. Фондовая биржа. Операции с ценными бумагами. — К.: Текст, 1992. — 94 с. 6. Михеев Ю. Рейтинг инвестиционной привлекательности акций производственных предприятий // Рынок ценных бумаг. — 1995. — №15 (54). — С. 7.

Стаття надійшла до редакції
01.10.2004 р.

УДК 004.85

Ершов С. Г.

О РОЛИ КОМПЬЮТЕРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ПРОЦЕССАХ УПРАВЛЕНИЯ И ПРИ ПОДГОТОВКЕ СПЕЦИАЛИСТОВ

The definition of computer technologies is given, the main stages of management cycle are brought out, approaches to the employment of computer technologies in administration and training of the specialists are considered.

Компьютерные технологии представляют собой совокупность разнообразных методов компьютерной обработки информации, методов ее ввода в компьютер, сохранения, передачи, компьютерного поиска и вывода из компьютера в виде, пригодном для использования. С другой стороны, это наука о способах воздействия на информацию соответствующими компьютерными средствами.

Вся деятельность человека связана с использованием информации, с принятием тех или иных решений, с постановкой и достижением постоянно

обновляемых целей. Если же речь идет о профессиональной деятельности человека, то эта информация все в большей степени связана с использованием компьютеров, с реализацией задач управления и принятия решений на основе компьютерной информации. При подготовке специалистов эти вопросы должны занимать одно из важных мест, чему в настоящее время не всегда уделяется должное внимание. Кроме того, с появлением реальной возможности использования ресурсов сети Интернет начали интенсивно развиваться новые подходы к образованию в виде дистанционного обучения.

Проблема освещения роли компьютерных технологий в подготовке специалистов может быть представлена следующим образом.

Традиционно процессы управления сложным объектом разделяются на ряд функций, среди которых принятие решений и их реализация выпадают из общего цикла. При этом не анализируются способы применения компьютеров в этих процессах. Подобная ситуация возникает и в педагогике, где также не достаёт конкретизации в области применения компьютеров [1]. Наоборот, при рассмотрении отдельных компьютерных технологий, например Интернет [2], не всегда акцентируется внимание на их педагогических аспектах.

Поэтому *целью* статьи является выявление наиболее типичных подходов к использованию компьютерных технологий в управлении и при подготовке специалистов, применяющих компьютерную информацию.

Для уяснения смысла управления следует рассмотреть взаимосвязанные *этапы цикла управления с обратной связью* применительно к сложному объекту (рисунок).

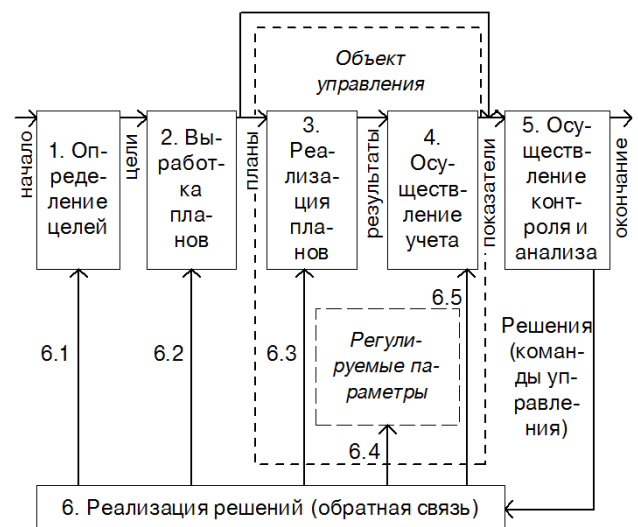


Рис. Этапы цикла управления сложным объектом

Система управления включает средства, обеспечивающие выполнение всех этапов, представлен-