

підвищення рівня використання виробничих потужностей.

Таким чином, вивчення основних положень теорії ринку щодо визначення стадій ЖЦП і реальні умови функціонування українських підприємств в сучасних умовах, заходи щодо стабілізації та розширення сфери їх діяльності дали можливість запропонувати механізм визначення стадій ЖЦП. Визначення інвестиційної привабливості дає можливість інвестору ухвалити правильне рішення щодо інвестування коштів у підприємство. Інвестора завжди цікавить об'єктивна оцінка потенційного об'єкта інвестування з точки зору його інвестиційної привабливості, що потребує врахування стадії життєвого циклу підприємства як одного з основних факторів впливу на цей показник.

Література: 1. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. — К.: МП "Итем ЛТД", "Юнайтед Лондон Трейд Лимитед", 1995. — 448 с. 2. Гойко А. Ф. Методы оценки эффективности инвестиций та пріоритетні напрями їх реалізації. — К.: ВІРА-Р, 1999. — 320 с. 3. Проблемы розвитку інвестиційної діяльності [Гриньова В. М., Коюда В. О., Лепейко Т. І., Коюда О. П.]; / Під заг. ред. докт. екон. наук В. М. Гриньової. — Харків: Вид. ХДБУ, 2002. — 432 с. 4. Коюда О. П. Інвестиційна привабливість і життєвий цикл підприємства // Коммунальное хозяйство городов. Научно-технический сборник. Сер. "Экономические науки". — К.: Техніка, 2002. — №46. — С. 49 – 57. 5. Internet: www.investments.kharkov.ua.

Стаття надійшла до редакції
4.03.2003 р.

УДК 658.152

Кузькин Е. Ю.

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ

Определены направления активизации инвестиционной деятельности предприятия и предложены основы совершенствования управления ею. Рассмотрены принципы и этапы формирования инвестиционного портфеля. Обоснованы методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Основу успешной финансовой деятельности субъекта хозяйствования в условиях развития

рыночной экономики представляет наращивание производственно-хозяйственного потенциала предприятия. Это, прежде всего, связано с созданием благоприятного инвестиционного климата, который характеризуется: мощным производственным потенциалом предприятия, совершенной структурой управления, высококвалифицированными кадрами, способными работать в новых условиях хозяйствования, и действенной законодательной базой, адекватной требованиям рыночной экономики. Для этого на предприятии необходимо осуществлять комплексный анализ, который целесообразно начинать с исследования его финансового состояния, объема собственных инвестиционных ресурсов, возможностей привлечения внешних источников финансирования. При этом необходимо учитывать, что качество управленческих решений, направленных на развитие инвестиционной деятельности, зависит от объективности, полноты и доступности информационной базы.

Вопросами управления инвестиционной деятельностью субъектов хозяйствования занимались известные ученые-экономисты И. Бланк, А. Воронцовский, Л. Павлова, Д. Норткотт, Ф. Фабоци, однако в их работах не в полной мере были рассмотрены возможности активизации инвестиционной деятельности предприятия в рыночной экономике. Поэтому выбор инвестиционных проектов, которые предприятие может реализовать в конкретных производственно-хозяйственных условиях, формирование инвестиционного портфеля представляются актуальными направлениями совершенствования деятельности субъектов хозяйствования. Таким образом, цель данной работы заключается в исследовании возможностей совершенствования управления инвестиционной деятельностью промышленного предприятия.

Известно, что финансы предприятия представляют собой совокупность отношений, возникающих в процессе создания денежных средств субъекта хозяйствования, которые используются на расширение производства, стимулирование кадрового потенциала предприятия, улучшение условий труда и быта его работников [1]. Финансовые ресурсы, которые необходимы для финансирования инвестиционных проектов в условиях рынка, могут образовываться за счет собственных денежных средств предприятия, заемных и привлеченных средств. Источниками собственных финансовых ресурсов субъекта хозяйствования являются: прибыль; амортизационные отчисления; средства, полученные от продажи ценных бумаг; паевые и другие взносы юридических и физических лиц; а кредит и займы характеризуют совокупность привлеченных средств предприятия. Поэтому особенно важно в новых

условиях хозяйствования оценить реальные возможности предприятия по этим источникам финансирования, а также его платежеспособность, которая является одним из основных показателей финансовой устойчивости и рыночной стоимости.

Инвестиционная деятельность предприятия позволяет обеспечить ему реальную основу для достижения не только основной цели деятельности в рыночных условиях хозяйствования — получение максимальной прибыли, но и создать благоприятные условия для стратегического развития, приводящего к улучшению социального климата, сохранению и укреплению трудового потенциала субъекта хозяйствования.

Как показывает опыт промышленно развитых зарубежных стран, реализация инвестиционных проектов на предприятии создает условия для его развития, наращивания производственного потенциала и объемов производства конкурентоспособной продукции [1]. Однако возможности такой реализации необходимо рассматривать в конкретных производственно-хозяйственных условиях, исходя из реальных экономических предпосылок. Известно, что важную роль при этом играет инвестиционный риск, который выступает вероятностной оценкой инвестиционной деятельности предприятия, поэтому его количественное измерение не может быть однозначным и предопределенным, так как этот процесс зависит от целого ряда обстоятельств, а также от вида инвестиционного риска и значения его интегральной оценки. Различным видам инвестиций присущи различные виды инвестиционного риска. Например, финансовые инвестиции более ликвидны, а реальные — более защищены от инфляционных процессов, что особенно актуально в странах, где среднегодовой уровень инфляции превышает умеренный предел (до 10 процентов).

Активизация инвестиционной деятельности субъекта хозяйствования зависит от его успешной деятельности в процессе формирования портфеля ценных бумаг, который служит источником дополнительных средств для развития предприятия. При этом основными принципами формирования инвестиционного портфеля являются его безопасность и доходность вложений, а также рост ликвидности ценных бумаг. В большинстве случаев успех в формировании инвестиционного портфеля зависит от правильного распределения средств по типам активов. Оптимальное соотношение ценных бумаг, составляющих инвестиционный портфель, зависит от конкретных условий и целей производственно-хозяйственной деятельности предприятия и определяется с помощью экономико-математических методов моделирования, которые достаточно широко описаны в экономической литературе.

Формирование инвестиционного портфеля предприятия целесообразно осуществлять в несколько этапов:

формулирование целей его создания и определение их приоритетности;

планирование уровня риска, минимальной прибыли и отклонения от ожидаемой прибыли;

определение оптимального соотношения ценных бумаг, входящих в инвестиционный портфель.

Все предприятия в разной степени связаны с инвестиционной деятельностью. В условиях нестабильности внешней среды процесс принятия решений по разработке и реализации инвестиционных проектов осложняется различными факторами: видом инвестиций, стоимостью инвестиционного проекта, совокупностью доступных предприятию проектов, ограниченностью финансовых ресурсов, уровнем риска, связанным с принятием инвестиционного решения. Однако необходимость наращивания объемов конкурентоспособной продукции как условие адаптации предприятий к рыночной среде вынуждает их вести активную производственно-хозяйственную деятельность. Поэтому сегодня перед субъектами хозяйствования стоит задача преодоления тенденций, негативно влияющих на развитие их инвестиционной деятельности.

К основным факторам, способствующим развитию инвестиционной деятельности предприятия, можно отнести следующие: обновление его материально-технической базы; наращивание объемов производственной деятельности; освоение новых видов деятельности. При этом степень ответственности за принятие инвестиционного решения в рамках развития того или иного направления различна. Как правило, инвестиционные решения принимаются в условиях, когда представлены альтернативные или взаимно независимые проекты, поэтому необходимо использовать научно обоснованный механизм их отбора.

Одной из составляющих такого механизма является оценка эффективности инвестиционных проектов, которая должна быть проведена с учетом дисконтирования. Такой подход связан с необходимостью адекватного сравнения количественных показателей, входящих в оценку эффективности инвестиционных проектов. Известно, что процесс реализации инвестиционного проекта связан с фактором времени, поэтому необходимо оценить финансовые ресурсы, которые предполагается задействовать в конкретном инвестиционном проекте, с учетом возможности их инфляции и альтернативных вариантов вложения [2]. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов описаны многими отечественными и зарубежными учеными-экономистами. Однако в процессе практического

использования этих методов необходимо обратить внимание на показатели, которые требуют дисконтирования, и не дисконтировать те показатели, которые характеризуют финансовые вложения, предполагающие использование в настоящий момент времени. Это позволит объективно оценить эффективность инвестиционных проектов и выбрать для реализации один из них, представляющий лучшие инвестиционные характеристики для конкретного предприятия.

Таким образом, совершенствование управления инвестиционной деятельностью предприятия в условиях развития рыночной экономики связано с необходимостью выбора и реализации инвестиционных проектов, формирования инвестиционного портфеля предприятия, что позволит привлечь необходимые средства, обновить основные фонды, укрепить трудовой потенциал, создать дополнительные рабочие места и улучшить условия труда на предприятии. Этот процесс должен постоянно находиться в развитии и совершенствовании, направленных на адаптацию организационных структур управления к быстроменяющимся условиям внешней среды; использование новейших методов оптимизации инвестиционного портфеля и методик оценки эффективности инвестиционных проектов.

Литература: 1. Френк Дж. Фабозци. Управление инвестициями. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 932 с. 2. Блях И. А. Инвестиционный менеджмент. — М.: Никс-Центр; Эльга-Н, 2001. — 448 с.

Статья надійшла до редакції
4.03.2003 р.

УДК 657.225

Фартушняк О. В.

ПРИЗНАНИЕ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Рассмотрены проблемы учета и признания финансовых инструментов. Проведен сравнительный анализ оценки финансовых инструментов по отечественным и зарубежным учетным стандартам. Предложена классификация и оценка финансовых инструментов, сделаны соответствующие выводы.

В настоящее время в Украине осуществляется процесс реформирования системы бухгалтерского учета, главной задачей которого является приведе-

ние национальной системы бухгалтерского учета и отчетности в соответствие с международными учетными стандартами.

Однако проблемы и нерешенные вопросы остаются: и в законодательстве, и на практике нет полного и единого понимания рыночного воздействия на экономику и всю систему учета в целом. Требуются новые нормативные документы, необходимо дальнейшее совершенствование системы бухгалтерского учета в Украине.

В последнее время предприятия используют все более сложные инструменты для финансирования своей деятельности, что приводит к многочисленным проблемам, с которыми сталкиваются как те, кто готовит финансовые отчеты, так и пользователи этих отчетов. В этой связи актуальная проблема учета и оценки финансовых инструментов на предприятиях Украины требует отдельного рассмотрения.

Основная цель данного исследования:

- проведение сравнительного анализа оценки финансовых инструментов по отечественным и зарубежным стандартам;
- рассмотрение классификации финансовых инструментов.

В отечественном бухгалтерском учете термин "финансовые инструменты" является новым, так как используется в международной учетной практике не так давно.

Впервые Комитет по международным стандартам бухгалтерского учета издал в 1994 г. детальный проект Е 48, который урегулировал вопросы учета финансовых инструментов. Потом было решено развивать эту тему в два этапа. Наиболее сложный этап касался определения и нормирования финансовых инструментов. В декабре 1998 г. вышел МСБУ 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка". В Украине Положение (стандарт) бухгалтерского учета 13 "Финансовые инструменты" было впервые принято в ноябре 2001 г.

В соответствии с П(С)БУ *финансовые инструменты* — это контракт, который одновременно приводит к возникновению финансового актива у одного предприятия и финансового обязательства или инструмента собственного капитала у другого предприятия [1].

В теории и практике бухгалтерского учета существуют некоторые учетные проблемы, связанные с финансовыми инструментами, в частности, с их признанием и оценкой.

Признаются финансовыми инструментами активы и обязательства вследствие заключения твердых контрактов на приобретение или продажу товаров (работ, услуг). Отражаются в балансе финансовые активы и финансовые обязательства после воз-