

ня фінансових ресурсів, призначених для інвестування. Особливо це було помітно на регіональному рівні, зважаючи на те, що раніше регіональні особливості фінансування капітальних вкладень практично збігалися з галузевими і роль місцевих фінансових джерел капітальних вкладень була незначною. Така ситуація пояснюється тим, що вони забезпечували потреби в інвестуванні тільки так званого господарства місцевого підпорядкування.

Цілком зрозуміло, що виняткові заходи не можуть докорінно поліпшити інвестиційний клімат і стимулювати одночасно усі сфери та галузі економіки.

Для розв'язання цієї проблеми необхідно поряд зі здійсненням заходів щодо оздоровлення фінансового стану підприємств і удосконалення законодавчої бази інвестиційної діяльності не оминати й таких заходів, як, наприклад, централізована оцінка податко-спроможності суб'єктів сплати податків і визначення особливого механізму оподаткування на підставі цієї оцінки, обґрунтовані податкові пільги для підприємств та осіб, які впроваджують інноваційну та інвестиційну діяльність, бюджетна підтримка інвестицій, така, як централізовані бюджетні капіталовкладення, бюджетні кредити, інвестиційні премії тощо.

Таким чином, для вдосконалення регіонального управління економічними процесами треба активізувати інвестиційну діяльність на регіональному рівні шляхом пошуку внутрішніх джерел інвестування та використовувати їх з більшою ефективністю, науково обґрунтовано, не лишаючи поза увагою соціальні потреби та особливості регіону.

Література: 1. Економіка Харківщини у 2001 році: Підсумки роботи. — Харків: ТОВ "Модель Всесвіту", 2001. — 48 с.
2. Михасюк І., Мельник А., Крупка М., Залога З. Державне регулювання економіки / За ред. докт. екон. наук, профі, акад. АН вищої школи України І.Р. Михасюка. — Львівський національний університет ім. І. Франка. Підручник. — Друге вид., виправлене і доповнене. — К.: Атіка; Ельга-Н, 2000. — 592 с.

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЙ ПОДХОД К ОБОСНОВАНИЮ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

УДК 336.02

Веретенникова А.Б.

Интеграция украинской экономики в мировое хозяйство предусматривает использование в широких масштабах наиболее эффективных форм внешнеэкономического сотрудничества: создания свободных экономических зон (СЭЗ), территорий приоритетного развития (ТПР), специальных режимов инвестиционной деятельности (СРИД), функционирование которых должно обеспечить экономический рост страны, включение в международное разделение труда, международную торговлю.

Создание СЭЗ, ТПР, СРИД позволит решить ряд общегосударственных задач, таких, как повышение конкурентоспособности национального производства, увеличение притока валюты как от экспорта товаров и услуг, так и от иностранных инвестиций, сокращение импорта.

Успешное функционирование СЭЗ, ТПР, СРИД в Украине обусловлено ее выгодным географическим положением в Европе, имеющимся научно-техническим и экономическим потенциалом, значительными трудовыми и природными ресурсами. Принятие в 1995 году законодательных актов — Законов Украины "Об общих основаниях создания и функционирования специальных (свободных) экономических зон", "О режиме иностранного инвестирования" — фактически присоединило Украину к странам, на территории которых функционируют СЭЗ, и определило единый подход к понятию и сущности СЭЗ. Свободная экономическая зона является частью территории Украины, на которой устанавливается специальный правовой режим экономической деятельности и порядок

применения законодательства государства, ориентированный на развитие внешнеэкономических связей, в первую очередь, за счет привлечения иностранного капитала. Функционирование СЭЗ создает возможность формирования преференциального инвестиционного климата для иностранных инвесторов благодаря применению финансовых, налоговых и таможенных льгот.

Практика свидетельствует, что в современных условиях возрастает значимость отдельных субъектов хозяйствования в процессе установления партнерских отношений и получения финансовых ресурсов под конкретные проекты развития производства, в особенности от иностранных инвесторов. Потенциальному инвестору необходимы гарантии стабильности работы хозяйствующего субъекта, сохранности и возвратности вложенных инвестиций, поэтому необходимо уделить особое внимание вопросам, связанным с разработкой финансовых механизмов долгосрочного управления предприятием, способствующих достижению общекорпоративных целей организации на основе выбранной финансовой стратегии.

Финансовая стратегия является определяющим фактором эффективного функционирования предприятия и, как правило, должна включать в качестве элементов комплексные программы, инвестиционные проекты, предусматривающие новое строительство, приобретение, поглощение предприятий, обновление, реконструкцию, модернизацию основных фондов, внедрение новой технологии, выполнение социальных программ.

При разработке финансовой стратегии следует проводить комплексный анализ производственно-хозяйственной деятельности предприятия, в ходе которого все его стороны деятельности необходимо оценивать с позиций достижения максимально возможного экономического результата за счет оптимально эффективного использования финансовых ресурсов.

Анализ хозяйственной деятельности предприятия позволит определить наиболее рациональные схемы погашения краткосрочных и долгосрочных обязательств, эффективность использования финансовых ресурсов и управления ими. Оценка финансовых возможностей определит настоящий и будущий потенциал формирования фондов предприятия, размеры и источники финансирования общекорпоративной стратегии.

Основным условием формирования финансовой стратегии является решение задач, связанных с оценкой эффективности использования всех видов ресурсов, которыми владеет и распоряжается предприятие, а именно: материальных (включая основные и оборотные средства), нематериальных активов, трудовых ресурсов — параллельно с определением уровня использования финансовых ресурсов как необходимого условия успешного функционирования хозяйствующего субъекта. Поиск резервов дальнейшего роста эффективности работы предприятия основывается на оценке показателей, характеризующих все стороны его деятельности.

Одним из наиболее распространенных инструментов разработки финансовой стратегии является портфельный, или матричный метод. Из большого разнообразия матриц предпочтительными являются такие, в которых сочетаются показатели эффективности использования основных, оборотных и финансовых ресурсов.

Создание благоприятных условий труда, внедрение высокоэффективных орудий труда, прогрессивной технологии, высокий уровень механизации и автоматизации производства обеспечивают успех в конкурентной борьбе предприятия на рынке. Очевидно, что оснащенность предприятия основными средствами и эффективное их использование, прежде всего основных производственных средств, влияет на объем производства товаров и услуг и связанный с ним конечный результат дея-

тельности предприятия. Это обуславливает выбор комплексного показателя использования основных производственных фондов в качестве одного из критериев, определяющих выбор финансовой стратегии. В качестве обобщающих показателей необходимо использовать показатели фондоотдачи и фондовооруженности. Следует заметить, что фондоотдача зависит от состава, структуры, качества основных средств, а показатель фондовооруженности, характеризующий обеспеченность фондами одного работника, не одинаков в разных отраслях промышленности, поэтому при определении комплексного показателя, характеризующего использование основных средств, необходимо учитывать эти особенности.

Влияние на результаты деятельности предприятия оказывает соотношение распределения капитала в основные и оборотные фонды, то есть материально-вещественную часть оборотных средств, поэтому следующим критерием при генерации финансовой стратегии следует выбрать комплексный показатель использования оборотных фондов, который бы содержал информацию о результатах анализа сверхнормативных остатков производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции и включал в состав показатели оборачиваемости отдельных элементов оборотных активов (таких, как коэффициент оборачиваемости) и закрепления оборотных средств.

Эффективное формирование и движение финансовых ресурсов определяет финансовое положение предприятия, которое характеризуют группы показателей прибыльности, наличия основных и оборотных средств, рационального распределения и использования собственных и заемных финансовых ресурсов, финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности.

Выбор финансовой стратегии предприятия зависит от уровня обеспеченности наличными финансовыми ресурсами как собственными,

так и заемными. Использование в необходимых объемах кредитных ресурсов создает для предприятия условия максимально эффективного использования всех финансовых средств. Удельный вес заемного капитала в общем объеме капитала зависит от следующих факторов: отраслевой принадлежности предприятия, уровня сезонности его деятельности, тактических и стратегических задач, степени доверия со стороны кредиторов и банков. Однако необходимо соблюдать требуемое соотношение между объемами собственного и заемного капитала, соответствующее выбранной стратегии, обеспечивающее необходимый уровень финансовой устойчивости предприятия. Для характеристики финансовой устойчивости следует использовать коэффициенты автономии, соотношения заемных и собственных средств, а также собственно коэффициент финансовой устойчивости. В условиях нестабильной внешней среды особую актуальность приобретает анализ способности предприятия рассчитаться по своим обязательствам. Это обуславливает необходимость проведения анализа показателей ликвидности, а именно: коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента текущего покрытия, общего коэффициента покрытия, соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей.

Таким образом, сопоставление комплексных показателей, характеризующих состояние основных, оборотных фондов и фондов обращения, дает возможность пошагового анализа и выбора действенной финансовой стратегии, учитывающей возможности и перспективы развития предприятия. Исследования показали, что на первом шаге следует сопоставлять результаты анализа основных и оборотных фондов, на втором — оборотных фондов и фондов обращения. Только такой подробный анализ позволит выявить резервы, учесть возможности и сгенерировать финансовую стратегию, способствующую реализации возможностей

предприятия и соответствующей его общей экономической стратегии. Решение данной проблемы приобретает особую актуальность при функционировании предприятия в условиях СЭЗ, ТПР, СРИД, когда основные ожидаемые инвестиционные потоки поступают от иностранных инвесторов, которые стремятся достичь компромисса в отношении прибыльности, риска и ликвидности инвестируемых средств.

Литература: 1. Белоліпецький В.Г. Финансы фирмы. — М.: Инфра-М, 1998. — С. 297. 2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. /Пер. с англ. — М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 1997. — С. 480. 3. Стоянова Е.С., Быкова Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом. — М.: Перспектива, 1998. — С. 615. 4. Хелфет Э. Техника финансового анализа. /Пер. с англ. — М.: Аудит; ЮНИТИ, 1996. — 664 с. 5. Шарп Ф., Александер Г., Бейли Д. Инвестиции. /Пер. с англ. — М.: Дело, 1995. — 1024 с.

ІНВЕСТИВАННЯ В ПЕРСОНАЛ — ОСНОВНА УМОВА ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ

УДК 339.137.2

Попов О.С.

У сучасних умовах розвитку ринкової економіки більшість підприємств України відчувають нестачу для інвестування як фінансового, так і реального капіталів з метою утримання на певному рівні дохідності від своєї діяльності та підвищення конкурентоспроможності. Тому все більш важливим стає питання знаходження джерел інвестування. Але навіть коли суб'єкт господарської діяльності має необхідні кошти, перед ним постає питання не менш важливе — визначити пріоритетні напрямки капіталовкладень з позицій складових, що забезпечать конкурентоспроможність продукції та підприємства в цілому.

Головним об'єктом інвестування в сучасних умовах повинен стати людський капітал.

Вирішенню проблеми його ефективного використання останнього часу приділяється значна увага, про що свідчить значна кількість досліджень вчених-економістів, у яких представлені можливі шляхи підвищення економічної та соціальної ефективності використання трудових ресурсів [1 – 5]. Особливу актуальність здобуває інвестування в людський капітал в умовах функціонування спеціальних економічних зон, де створюються умови більш ефективної роботи з інвестиціями, залучення значних обсягів іноземного капіталу і з'являється приваблива можливість створення та функціонування спільних підприємств.

Перш за все, в розвитку інвестиційних відносин зацікавлені самі підприємства. Саме вони повинні розробляти програми роботи з трудовими ресурсами з метою підвищення рівня їх кваліфікації, що матиме позитивний вплив на підвищення конкурентоспроможності підприємства. Для здійснення обґрунтованого інвестування в людський капітал необхідно приділяти увагу існуючим особливостям використання трудових ресурсів в Україні, які суттєво відрізняються від економічно розвинутих країн. Перш за все, слід відзначити високу якість освіти поряд з її переважно теоретичною орієнтацією, значний рівень безробіття, низьку заробітну плату. Не дивлячись на багатий вибір на ринку праці дешевої робочої сили практично будь-якої кваліфікації, однією з головних причин кризового положення суб'єктів господарювання залишається низький рівень розвитку і використання трудових ресурсів підприємства. Як показали дослідження, досить незначна кількість підприємств використовує сучасні методи роботи з персоналом, що застосовуються в ринкових економічних умовах.

Для виявлення залежності між результатами діяльності промислових підприємств України і станом розвитку та використання трудових ресурсів було проведено дослідження залеж-