

КОЧЕТОВА Т.І., доцент НТУ «ХП»,

ЯЦИНА В.В., канд. екон. наук, доцент НТУ «ХП»

ВАРТІСНИЙ ПІДХІД ДО ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ

Одержання необхідного економіці обсягу інвестицій - головна умова, без якої неможливо домогтися динамічного і стабільного росту економіки. Для того щоб залучити інвестиції, необхідно забезпечити достатній рівень інвестиційної привабливості.

Інвестиційна привабливість підприємства для інвесторів визначається рівнем доходу, який інвестор може одержати на вкладені кошти. Ефективна діяльність підприємств, забезпечення високих темпів їх розвитку та підвищення рівня конкурентоспроможності продукції значною мірою характеризують рівень їхньої інвестиційної активності.

Останнім часом з'явилося безліч методик, розробок і пропозицій по оцінці й керуванню інвестиційною привабливістю підприємств. Більшість із них базується на розрахунку показників, що відображають рівень розвитку лише окремих факторів, що впливають на діяльність підприємства. При цьому, сама інвестиційна привабливість розглядається, по-перше, з погляду інвестора, і, по-друге, лише як інструмент залучення інвестицій у конкретний проект, що звужує область розвитку інвестиційних процесів, а значить і обмежується їхня роль і функції при розробці стратегії економічного розвитку промислових підприємств. Різні аспекти оцінки інвестицій, інвестиційної привабливості, потенціалу, ризику, активності представлені роботами закордонних вчених, таких як: Барнес Сет Б., Бірман Г., Беренс В., Бромвич М., Гітман Л. Дж., Гудман Дж. Еліот, Доунс Дж., Джонк М.Д.

Інвестиційна привабливість підприємства формується під сукупним впливом окремих приватних факторів. Тому одним зі способів виміру інвестиційної привабливості підприємства може бути визначення єдиного показника, що поєднував би в собі безліч приватних показників, що характеризують вплив тих або інших факторів на інвестиційну привабливість.

З огляду на те, що результатом інвестиційної діяльності є розвиток матеріально-технічної бази виробництва та збільшення економічного потенціалу компанії, представляється доцільним використання вартісного підходу до оцінки інвестиційної привабливості підприємства.

Так, виходячи з концепції доданої вартості, привабливим буде вважатися тільки те підприємство, що збільшує загальну ринкову вартість. У тому випадку, якщо загальна вартість підприємства не змінюється або знижується, привабливим для інвестування підприємство не буде.

Таким чином інвестиційну привабливість підприємства варто визначати на основі оцінки вартості бізнесу. З огляду на те, що саме по зміні вартості бізнесу слід визначати привабливість або непривабливість підприємства для інвестування, пропонується інвестиційний рейтинг підприємства визначати як приріст вартості підприємства.

Використання вартісного підходу до оцінки інвестиційної привабливості промислових підприємств дозволяє, по-перше, урахувати вплив зовнішніх і внутрішніх факторів на формування умов інвестування, по-друге, визначити ефективність використання вкладеного капіталу, по-третє, здійснювати вибір пріоритетних напрямків розвитку інвестиційної діяльності.

Однак у цьому випадку виникає необхідність обліку у вартості бізнесу умов ринку, що динамічно змінюються, що дозволяє забезпечити використання опціонального методу оцінки вартості підприємства.