МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ “ЛЬВІВСЬКА ПОЛІТЕХНІКА”

ПРОСОВИЧ ОЛЬГА ПЕТРІВНА

УДК 658.152

ОЦІНЮВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ

Спеціальність 08.06.01 –

Економіка, організація і управління підприємствами

АВТОРЕФЕРАТ

дисертації на здобуття наукового ступеня

кандидата економічних наук

Львів – 2005

Дисертацією є рукопис

Робота виконана на кафедрі менеджменту організацій Національного університету “Львівська політехніка” Міністерства освіти і науки України

Науковий керівник – доктор економічних наук, професор,

заслужений діяч науки і техніки України

Петрович Йосиф Михайлович,

Національний університет “Львівська політехніка”,

професор кафедри менеджменту організацій

Офіційні опоненти – доктор економічних наук, професор

Захарченко Віталій Іванович,

Одеський національний університет ім. І.І. Мечникова,

професор кафедри економіки та управління

кандидат економічних наук

Горин Михайло Петрович,

Інститут регіональних досліджень НАН України,

старший науковий співробітник відділу прогнозування і моделювання розвитку регіону, м. Львів

Провідна установа – Інститут економіки промисловості НАН України,

відділ проблем економіки підприємства, м. Донецьк

Захист відбудеться “ 2 ” \_лютого\_ 2006 року о “ 14 ” годині на засіданні спеціалізованої вченої ради К 35.052.03 у Національному університеті “Львівська політехніка” за адресою: 79013, м. Львів, вул. С. Бандери, 12, IV корпус, ауд. 209 а.

З дисертацією можна ознайомитися у бібліотеці Національного університету “Львівська політехніка” за адресою: 79013, м. Львів, вул. Професорська, 1.

Автореферат розіслано “\_28\_” \_грудня 2005 року.

Вчений секретар

спеціалізованої вченої ради,

д.е.н., професор

Алєксєєв І. В.

ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ

Актуальність теми дослідження. У системі управління промисловими підприємствами одним з найвідповідальніших завдань є оцінювання інвестиційної діяльності та наукове обґрунтування управлінських рішень щодо вибору стратегії реального інвестування для забезпечення постійного розвитку підприємств. Як показує практика, організаційно-методичне забезпечення оцінювання інвестиційної діяльності підприємств суттєво визначає об’єктивність і достовірність результатів техніко-економічного обґрунтування різноманітних варіантів вкладення капіталу. Це, своєю чергою, активно стимулює дослідників до пошуку і розробки нових методів та інструментів оцінювання інвестиційної діяльності підприємств, показників оцінки економічної ефективності проектів.

Численні наукові праці вітчизняних та закордонних авторів присвячені висвітленню теоретичних і прикладних аспектів оцінювання інвестування, а саме: формуванню та оцінюванню інвестиційної стратегії, програми, проекту; обґрунтуванню обсягів та джерел інвестиційних ресурсів; визначенню ризикованості інвестиційних проектів та ін. Вагомий науковий внесок у вирішення проблем аналізу інвестиційного процесу зробили О. Амоша, В. Беренс, І. Бланк, І.Булєєв, Є. Бойко, М. Бромвич, В. Верба, П. Віленський, М. Герасимчук, М.Горин, В. Захарченко, Н. Іванов, Д. Ендовицький, О. Кузьмін, О. Махмудов, А. Пересада, Й. Петрович, І. Продіус, А. Савчук, В. Федоренко, В. Хобта, В. Шапіро, В.Шеремет, А.Яковлєв та інші.

Однак деякі актуальні методологічні і прикладні питання оцінювання інвестиційної діяльності підприємств мають різний ступінь розробки, не пов’язані в єдину систему і вимагають свого вирішення. До таких питань можна віднести: неповну розробленість інвестиційного механізму підприємств, відставання окремих методологічних положень оцінювання інвестування від сучасних умов господарювання, недостатню розробленість проблем аналізу ризиків інвестування і методики оцінювання проектних грошових потоків та обґрунтованість цільових показників під час вибору напрямів вкладення капіталу. Доцільним є і удосконалення методики оцінювання інвестиційної діяльності, яка би дала можливість враховувати специфіку господарської діяльності конкретних підприємств і, відповідно, забезпечила б більшу точність розрахунків. Необхідність вирішення вказаних задач обумовила вибір теми дисертації, визначила її актуальність, а також мету і задачі дослідження.

Зв’язок роботи з науковими програмами, планами, темами. Дисертаційна робота за своїм тематичним спрямуванням відповідає науковому напряму кафедри менеджменту організацій Національного університету “Львівська політехніка” “Проблеми адаптації та інтенсивного використання виробничого, наукового і організаційно-управлінського потенціалів в умовах ринкових перетворень і структурної перебудови економіки”, а її результати використано під час розроблення науково-дослідної теми “Удосконалення управління інноваційним та інвестиційним процесами на підприємствах України” ДБ/54 “Венчур” (номер державної реєстрації 0103U001337) підрозділу 2.1 „Стан розвитку інноваційно-інвестиційної сфери та шляхів її активізації на підприємствах України” (акт від 26.05.2005р.).

Мета і задачі дослідження. Метою дослідження є розроблення методологічних положень та методичних рекомендацій щодо оцінювання інвестиційної діяльності на прикладі енергетичних підприємств.

Досягнення поставленої мети обумовило необхідність вирішення таких задач:

• обґрунтувати інвестиційний механізм підприємств та його складові, виявити особливості його функціонування і висвітлити роль та місце оцінювання інвестиційної діяльності підприємств;

• визначити складові оцінювання інвестиційної діяльності підприємств;

• систематизувати й уточнити склад показників оцінки інвестиційної діяльності підприємств;

• обґрунтувати пріоритетні напрями оцінювання інвестиційної діяльності підприємств та розробити відповідні методичні рекомендації;

• розробити рекомендації, спрямовані на удосконалення методів економічного оцінювання інвестиційних проектів;

• визначити пріоритетні напрями та показники оцінювання ризику та чутливості інвестиційних проектів.

Об’єктом дослідження є інвестиційна діяльність підприємств.

Предметом дослідження є методологічні та методичні питання оцінювання інвестиційної діяльності підприємств.

Для написання дисертаційної роботи застосовано такі наукові прийоми і методи дослідження: системного і комплексного аналізу (для обґрунтування інвестиційного механізму підприємств – розділ 1, підрозділ 1.1, розроблення системи оцінювання інвестиційної діяльності підприємств – розділ 1, підрозділ 1.2); порівняльного аналізу (для обґрунтування принципів оцінювання інвестиційної діяльності підприємств – розділ 1, підрозділ 1.2); абстрактно-логічного методу, методи конкретизації та формалізації (для систематизації показників оцінки інвестиційної діяльності підприємств – розділ 1, підрозділ 1.3); техніко-економічного, структурно-логічного та статистичного аналізу (для аналізу стану та перспективних напрямів інвестування енергетичних підприємств – розділ 2, підрозділ 2.3; для дослідження екологічних аспектів оцінювання інвестиційної діяльності – розділ 2, підрозділ 2.2); експертних оцінок (для визначення напрямів збільшення інвестиційних ресурсів на підприємствах – розділ 2, підрозділ 2.1); економічного моделювання, формалізації, порівняння та узагальнення (для розроблення методичних рекомендацій з визначення сумарного дисконтованого грошового потоку інвестиційного проекту, який враховує нерівномірність та сезонність його утворення протягом розрахункового періоду – розділ 3, підрозділ3.1); системного аналізу економічних явищ і синтезу їх результатів (для розроблення методичних рекомендацій з оцінювання ресурсозбереження в діяльності підприємств – розділ 3, підрозділ 3.3).

Інформаційну базу досліджень становлять статистичні джерела Держкомстату України та Львівського обласного управління статистики, фінансова та статистична звітність декількох енергетичних підприємств, аналітичні матеріали про стан та тенденції розвитку енергетичного господарства м. Львова, нормативні акти законодавчої і виконавчої влади, довідкова і монографічна вітчизняна та закордонна література.

Наукова новизна одержаних результатів. Основними науковими результатами дисертаційної роботи є методологічні положення і методичні рекомендації з оцінювання інвестиційної діяльності підприємств, в яких послідовно розкриваються базові поняття й елементи та застосовується комплексний підхід до оцінювання реальних інвестицій. Дисертантом отримано наукові результати, що становлять особистий внесок автора у розробку теми і виносяться на захист, а саме:

вперше:

• розроблено методичні рекомендації з оцінювання ресурсозбереження як складової оцінювання інвестиційної діяльності підприємств, за якими аналізують ефективність інвестиційної діяльності за системою показників операційної, фінансової, інвестиційної ефективності; визначають рівень ефективності виробництва продукції через врахування сукупного впливу екстенсивних та інтенсивних факторів; розраховують рівень ефективності реалізації продукції та показники рівня ресурсозбереження;

удосконалено:

• систему оцінювання інвестиційної діяльності підприємств у формі реальних інвестицій, яка об’єднує логічно пов’язані між собою і спрямовані на досягнення єдиної цілі етапи оцінювання. На відміну від існуючої, вона містить додатково такі етапи, як оцінювання інвестиційної стратегії; науково-технічне, маркетингове, інституційне, екологічне оцінювання інвестиційних проектів, а також передбачає три рівні оцінювання інвестиційної діяльності: 1 – ретроспективний; 2 – перспективний і 3 – оперативний, які відповідають різним фазам життєвого циклу інвестиційних проектів;

• методичні рекомендації щодо визначення сумарного дисконтованого грошового потоку інвестиційного проекту, які порівняно з відомими дають змогу враховувати не тільки нерівномірність, а й сезонність їх розподілу. Такі рекомендації дають можливість удосконалити оцінку економічної ефективності інвестиційних проектів, а саме – забезпечити необхідну точність розрахунків завдяки врахуванню специфіки господарської діяльності енергетичних підприємств;

отримали подальший розвиток:

• інвестиційний механізм підприємств, який охоплює сукупність методів і форм‚ джерел інвестицій‚ інструментів і важелів впливу на процес розробки та реалізації інвестиційних рішень підприємств, в якому, на відміну від існуючих, розкрито суть факторів інвестиційної активності підприємств, необхідність забезпечення управління їх інвестиційною діяльністю та висвітлено роль і місце оцінки інвестиційної діяльності. Визначено склад і зміст основних елементів механізму (правове регулювання, методичне і ресурсне забезпечення інвестиційної діяльності, управління інвестиційною діяльністю, мотиви ведення інвестиційної діяльності та фактори інвестиційної активності підприємств);

• класифікація показників оцінки інвестиційної діяльності підприємств, яку систематизовано і доповнено ознакою «за рівнем визначення». За цією ознакою виділено три групи показників – перспективні, оперативні і ретроспективні, які стосуються різних фаз життєвого циклу інвестиційних проектів, а також рівнів та етапів оцінювання інвестиційної діяльності підприємств;

• методи оцінювання ризику і чутливості інвестиційних проектів, переваги яких над відомими полягають у визначенні рівня беззбитковості з урахуванням схеми позикового фінансування інвестиційних проектів, а також методичні рекомендації щодо визначення граничних значень основних показників інвестиційних проектів та їх меж чутливості, за якими їх розраховують на кожному інтервалі планування і враховують прогнозні зміни.

Практичне значення одержаних результатів. Розроблені методичні рекомендації з оцінювання інвестиційної діяльності можуть бути використані в практичній господарській діяльності енергетичних підприємств. Отримані результати дають змогу активізувати процес прийняття стратегічних управлінських рішень енергетичними підприємствами щодо інвестування ресурсозберігальних заходів з метою підвищення ефективності їх діяльності. Практична цінність наукових розробок дає змогу інвестиційному менеджменту підприємств застосовувати нові методи та інструменти оцінювання, планування, моделювання, чим удосконалити інвестиційний механізм підприємств. Результати дисертаційної роботи можуть бути використані також для розроблення програм державної підтримки діяльності підприємств і підготовки відповідних нормативно-правових актів України.

Розроблені методичні рекомендації з визначення сумарного дисконтованого грошового потоку інвестиційного проекту, аналізу ризиків інвестування та визначення показників ресурсозбереження знайшли практичне застосування на ЛМКП “Львівтеплоенерго” (довідка № 08 – 193 від 01.02.2005р.), „Галременерго” ВАТ „Західенерго” (акт № 002 – 357/1 від 24.05.2005р.) та Корпорації „Енергоресурс-інвест” (акт № 507/1 від 22.07.2005р.).

Окремі результати дисертаційної роботи використовуються у навчальному процесі Національного університету “Львівська політехніка” під час викладання дисциплін “Інвестиційний менеджмент”, „Фінансовий менеджмент”, „Організаційно-економічний механізм інноваційного розвитку підприємства”, „Управління банківською діяльністю”, а також виконання курсових та випускних кваліфікаційних робіт студентами спеціальності „Менеджмент організацій” (довідка № 68 – 14 – 561 від 19.04.2005р.).

Особистий внесок здобувача. Дисертація є самостійною науковою працею. Усі наукові результати, викладені в дисертації, отримані автором особисто. З наукових праць, опублікованих у співавторстві, в дисертації використано лише ті ідеї та положення, які є індивідуальним внеском здобувача.

Апробація результатів дисертації. Основні положення дисертації, висновки та пропозиції доповідались на Міжнародних науково-практичних конференціях „Підприємництво в Україні: проблеми і шляхи розвитку” (Львів – Дрогобич – Трускавець, 2000р.) та „Соціально-економічна ефективність державного управління: теорія, методологія та практика” (Львів, 2003р.), Всеукраїнських науково-практичних конференціях „Екологічний менеджмент у загальній системі управління” (Суми, 2004р.) та „Проблеми розвитку підприємств і нових економічних структур у сучасних умовах” (Донецьк, 2004р.), а також на наукових семінарах кафедри менеджменту організацій Національного університету “Львівська політехніка”.

Публікації. Основні положення дисертаційної роботи опубліковані в 13 наукових публікаціях загальним обсягом 4 друк. арк., з них особисто автору належать 3,6 друк. арк. У фахових виданнях опубліковано 8 наукових статей, зокрема 6 одноосібно.

Структура і обсяг дисертаційної роботи. Дисертація складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків. Загальний обсяг дисертації становить 195 стор., а її основний зміст викладено на 172 стор. Робота містить 34 таблиці та 13 рисунків (обсягом 22 стор.); список використаних джерел з 202 найменувань; 5 додатків.

ОСНОВНИЙ ЗМІСТ ДИСЕРТАЦІЙНОЇ РОБОТИ

У вступі обґрунтовано актуальність теми дисертації, визначено сутність і стан наукової проблеми та її значущість, сформульовано мету і завдання дослідження, його предмет та об’єкт, висвітлено наукову новизну та практичне значення одержаних результатів, а також вказано форми апробації та оприлюднення результатів дослідження, наведено кількість публікацій за темою дисертації.

У першому розділі “Методологічні та прикладні засади оцінювання інвестиційної діяльності підприємств у ринкових умовах господарювання” розглянуто особливості функціонування інвестиційного механізму підприємств; визначено принципи, складові, показники та розроблено систему оцінювання інвестиційної діяльності у формі реальних інвестицій.

Аналізуючи наукові праці економістів, досліджено склад і зміст основних факторів, які мотивують та регулюють процес розробки та реалізації інвестиційних рішень підприємств. У результаті огляду літературних джерел сформовано загальні теоретичні засади функціонування інвестиційного механізму підприємств та його структури. Проведені дослідження дали змогу визначити інвестиційний механізм підприємств як цілеспрямовано створену, взаємодіючу сукупність методів і джерел інвестування‚ інструментів і важелів впливу на процес розробки та реалізації інвестиційних рішень підприємств. Функціонування інвестиційного механізму підприємств можливе за взаємодії основних елементів його структури, а саме: ресурсного і методичного забезпечення, правового регулювання, управління інвестиційною діяльністю, а також мотивів інвестування та факторів інвестиційної активності підприємств. Обґрунтовано роль і місце оцінювання інвестиційної діяльності в інвестиційному механізмі підприємств, яке є спеціальною функцією управління і, одночасно, необхідною складовою кожного елемента механізму.

Результати проведеного дослідження свідчать, що оцінювання інвестиційної діяльності підприємств, яка здійснюється у формі реальних інвестицій, охоплює широке коло питань, а саме: оцінювання інвестиційної стратегії; визначення пріоритетних напрямів ефективного вкладення капіталу для забезпечення економічного розвитку підприємств, а також обсягів і вартості джерел інвестиційних ресурсів; розрахунку ефективності та ризику інвестиційних проектів; оперативному оцінюванні факторів, які впливають на появу відхилень фактичних результатів інвестування від запланованих; визначення рівня досягнення цільових показників після впровадження інвестиційних проектів та можливих резервів покращання результатів.

Вивчення сучасних наукових джерел дало підстави розглядати оцінювання інвестиційної діяльності підприємств як комплексний процес, який об’єднує логічно пов’язані між собою і спрямовані на досягнення єдиної цілі окремі етапи. Водночас кожний етап цього процесу охоплює певну сукупність показників оцінки інвестиційної діяльності підприємств, на основі яких робиться висновок про доцільність переходу до іншого етапу. Різноманітність факторів, від яких залежить ефективність інвестиційної діяльності підприємств, зумовлює комплексне використання в аналітичних дослідженнях соціальних, економічних, фінансових, маркетингових та екологічних параметрів. Тому оцінювання інвестиційної діяльності підприємств доповнено етапами, які передбачають оцінювання інвестиційної стратегії підприємств; науково-технічне, інституційне, екологічне та соціальне оцінювання інвестиційних проектів (рис. 1). У зв’язку з цим виділено три рівні оцінювання інвестиційної діяльності підприємств: 1 – ретроспективний; 2 – перспективний і 3 – оперативний, які відповідають різним етапам управління

Рис. 1. Етапи оцінювання інвестиційної діяльності підприємств,

яка здійснюється у формі реальних інвестицій

довгостроковими інвестиціями та фазам життєвого циклу інвестиційних проектів. На першому рівні оцінюють інвестиційну діяльність за попередні періоди з метою визначення її ефективності шляхом розрахунку її впливу на всі види господарської діяльності підприємств, рівня досягнення прогнозованих показників та поставлених цілей інвестування, виявлення причин відхилення від запланованих результатів. Другий рівень передбачає оцінювання інвестиційної діяльності підприємств, заплановану на перспективу, для обґрунтування її доцільності. На третьому рівні оцінюють оперативні управлінські рішення щодо окремих інвестиційних проектів на етапі їх впровадження.

Перший рівень характерний для діючих підприємств, оскільки їм насамперед необхідно знати свій майновий і фінансовий стан, виробничі, збутові та інші проблеми, ефективність попередніх напрямів інвестування тощо. А для створюваного підприємства доцільно перемістити перспективне оцінювання на перший рівень, оскільки в нього ще немає об’єкта для ретроспективного оцінювання.

Дослідження наукових джерел дало можливість класифікувати показники оцінювання інвестиційної діяльності підприємств за такими ознаками: відношенням до середовища проекту (підприємства) (зовнішні, внутрішні), функціональною спрямованістю показників (науково-технічні, виробничі, фінансово-економічні, ринкові, екологічні, соціальні, правові), формою наведення показників (абсолютні, відносні, комплексні, інтегральні), відношенням до різних обсягів продукції (обсягові, питомі), рівнем охоплення об’єкта дослідження (узагальнювальні, часткові, локальні), напрямом впливу на господарську діяльність підприємств (операційної ефективності, фінансової ефективності, інвестиційної ефективності), за об’єктивністю підходу до визначення показників (цільові, ефективності, граничні), судженням суб’єкта (експерта) (стосовно підприємства; стосовно основних показників і характеристик інвестицій; стосовно часткових, локальних показників), рівнем формальності показників (формальні, неформальні), врахуванням фактора часу (статичні, дисконтні), а також доповнити класифікацію такими показниками, як: перспективні, оперативні, ретроспективні, які виділені за рівнем визначення показників. Виділення останньої ознаки обумовлено різними фазами життєвого циклу інвестиційних проектів і рівнями та етапами оцінювання інвестиційної діяльності підприємств.

Сформовані в роботі методологічні і прикладні засади оцінювання реальних інвестицій дадуть змогу спеціалістам підприємств комплексно підійти до оцінювання їх інвестиційної діяльності. Знаходячись одночасно на різних етапах розробки і впровадження інвестиційних проектів та застосовуючи відповідні показники, фахівці зможуть вчасно виявити недоліки та прорахунки в інвестиційних рішеннях та розробити заходи для їх виправлення.

У другому розділі “Аналіз та напрями оцінювання інвестиційної діяльності підприємств” проаналізовано стан інвестування енергетичних підприємств з метою визначення перспективних напрямів вкладення капіталу, особливості формування і шляхи збільшення інвестиційних ресурсів енергетичних підприємств та сформульовано основні напрями оцінювання їх інвестиційної діяльності.

Обґрунтування вибору напрямів і показників оцінювання інвестиційної діяльності підприємств повинно базуватися на дослідженні специфіки господарської діяльності конкретних підприємств, а саме: особливостей формування інвестиційних ресурсів, доходів, витрат, інших економічних показників та й самого товару і технології його виробництва.

Оцінюючи інвестиційну діяльність, важливо проаналізувати джерела утворення інвестиційних ресурсів на підприємствах. Встановлено, що енергетичні підприємства характеризуються відсутністю власних коштів, оскільки більшість таких підприємств є збитковими. Тому розміри вкладень в основний капітал енергетичними підприємствами України протягом останніх чотирьох років суттєво не змінюються (табл. 1).

Таблиця 1

Інвестиції в основний капітал за видами промислової діяльності

в Україні за 2000 – 2004 рр.

Види промислової діяльності Дані за роками, млн. грн. Індекси за роками,

відсотки до попереднього року

2000 2001 2002 2003 2004 2001 2002 2003 2004 середній

Промисловість разом 12049 13651 15112 19726 21395 113,0 106,0 124,6 108,0 113

зокрема:

– добувна промисловість 3953 4234 3819 4523 5997 107,0 87,4 111,8 133,0 109

– обробна промисловість 6003 7084 8433 11659 12348 118,0 113,8 132,5 106,0 117

– виробництво та розподілення електроенергії, газу та води 2092 2333 2860 3544 3050 112,0 116,1 119,2 86,1 107

Середній темп зростання інвестицій в основний капітал відповідного виду промислової діяльності, куди входять досліджувані підприємства, становить 107%. Щодо інвестиційної діяльності енергетичних підприємств західного регіону України, то за цей період вона не призвела до істотного підвищення їх прибутковості.

Збільшити власні кошти для деяких енергетичних підприємств є проблематично, оскільки обсяги реалізації їх продукції не можуть істотно зростати, а ціни на цю продукцію регульовані державою. Тому єдиним шляхом зростання прибутковості їх діяльності є зменшення витрат на виробництво та реалізацію продукції.

Гострою соціальною проблемою є зростання вартості енергії, плата за яку становить значну частину витрат більшості населення і його попит, на відміну від потреб виробників, є більш-менш постійним.

Значно збільшують витрати енергетичних підприємств втрати енергетичних ресурсів під час транспортування, що наносить і екологічну шкоду. Тому для енергетичних підприємств важливим є вкладення капіталу в покращання процесів виробництва і транспортування енергії.

Результати проведеного в роботі аналізу свідчать, що понад дві третини операційних витрат енергетичних підприємств становлять витрати на паливо-енергетичні ресурси (деколи до 90%). Протягом останніх п’яти років темпи приросту споживання паливо-енергетичних ресурсів підприємствами перевищують темпи приросту обсягів виробництва.

Крім зростання питомих витрат паливо-енергетичних ресурсів на виробництво енергії, на підприємствах існують й інші проблеми, а саме: граничне спрацювання та моральне старіння основних засобів, зростання їх дебіторської та кредиторської заборгованості, постійна потреба в поточних та капітальних ремонтах, тенденція до збільшення втрат під час транспортування та розподілення енергії, відсутність коштів на впровадження ресурсозберігальних проектів та дієвих заходів для зменшення екологічного впливу на навколишнє середовище.

Результати досліджень дали підстави зробити висновок про те, що впровадження основних заходів реформування енергетичного господарства західного регіону України, які базуються на більш ефективному використанні паливо-енергетичних ресурсів із застосуванням ресурсозберігальних технологій, є життєво необхідним та принесе позитивні економічний, соціальний, екологічний та інші ефекти на мікро- і макрорівні. Тому одним з головних завдань оцінювання інвестиційної діяльності енергетичних підприємств повинно бути визначення ресурсозбереження як наслідку такої діяльності.

У третьому розділі “Методи оцінювання інвестиційної діяльності підприємств” удосконалено методику визначення сумарного дисконтованого грошового потоку під час оцінювання економічної ефективності інвестиційних проектів, розроблено методичні рекомендації з розрахунку критичних значень показників інвестування для оцінювання ризику та чутливості проектів, а також обґрунтовано застосування системи показників для оцінювання ресурсозбереження в діяльності підприємств і проведено їх розрахунок на конкретному прикладі.

Економічне оцінювання інвестиційних проектів передбачає розрахунки величини та структури проектних витрат, доходів та грошових потоків; формування прогнозних фінансових звітів; встановлення впливу проекту на фінансово-майновий стан підприємства; визначення ризику та чутливості проекту; оцінювання економічної ефективності інвестування.

Для економічного обґрунтування інвестицій на практиці стосовно конкретного виду економічної діяльності (підприємства, проекту) важливо забезпечити достатню точність розрахунків, що обумовлює необхідність удосконалення методів оцінювання економічної ефективності інвестиційних проектів. Цього можна досягти, досліджуючи формування грошового потоку на підприємствах та враховуючи його специфіку під час визначення економічного ефекту від інвестування.

Як показали проведені дослідження, для підприємств, які виробляють і постачають теплоенергію, виникає проблема врахування сезонної нерівномірності розподілу грошових потоків. Врахувати сезонність розподілу грошових потоків підприємств протягом розрахункового періоду можна за допомогою введеного коефіцієнта , який характеризує частку грошового потоку на інтервалі m в році t. Для визначення економічної ефективності інвестиційних проектів запропоновано методичні рекомендації, за якими розраховують сумарний дисконтований грошовий потік за весь період реалізації проекту:

, (1)

де Е – сумарний дисконтований грошовий потік за весь період реалізації проекту, гр. од.; T – період реалізації проекту, роки; k – кількість інтервалів в році t, од.; – грошовий потік в році t, гр. од.; – коефіцієнт дисконтування на інтервалі m року t, який враховує нерівноцінність різночасових витрат, частка від одиниці, ; – питома вага грошового потоку на інтервалі m в сумарному грошовому потоці року t, частка від одиниці, ; – коефіцієнт розподілу динаміки грошового потоку на інтервалі m року t, частка від одиниці; d – ставка дисконту, частка від одиниці.

Необхідно підкреслити, що визначення коефіцієнта залежить від таких умов отримання грошового потоку:

– на початку інтервалу m року t: ;

– в кінці інтервалу m року t: ;

– рівномірно протягом інтервалу m року t: ,

де – приріст інтервалу m в році t, частка від одиниці.

У результаті застосування формули (1), яка дає достатню точність розрахунків, немає необхідності розбивати рік на дрібні інтервали (місяці, квартали), оскільки нерівномірність та сезонність грошових потоків протягом року є врахованою. Проведені в дисертації розрахунки за пропонованою формулою показали, що відхилення сумарного дисконтованого грошового потоку становить лише 1% від сумарного грошового потоку, дисконтування якого здійснюється по місяцях, проти 10% за традиційним методом (дисконтування річного грошового потоку).

Такі методичні рекомендації можна використовувати для визначення грошового потоку від будь-якого виду господарської діяльності підприємства (операційна, інвестиційна, фінансова), а також для будь-якої сфери господарювання, для якої доцільно враховувати сезонне надходження грошових потоків.

Важливою для діючого підприємства є впевненість в тому, що реалізація проекту покращує або хоча б не погіршує його фінансового стану. Тому, оцінюючи ризик інвестування, доцільно розраховувати граничні або критичні значення прогнозованих показників, досягнення яких є умовою припинення проекту або кардинального перегляду його вихідних параметрів, зокрема структури джерел фінансування інвестицій.

Для визначення рівня беззбитковості з врахуванням схеми позикового фінансування проекту запропоновано використовувати таку формулу:

, (2)

де Рt – рівень беззбитковості в періоді t, безр. вел.; Cсt, Cvt – відповідно постійна і змінна частина повних операційних витрат в періоді t, гр. од.; Dt – виручка від реалізації продукції в періоді t, гр. од.; Bct, Bvt – відповідно постійна і змінна частина інших витрат від господарської діяльності підприємства в періоді t, гр. од.; Lt – сума повернення позики підприємством в періоді t, гр. од.; It – сума плати за користування позикою в періоді t, гр. од.; t – розрахунковий період, роки.

При проект вважається стійким. У випадку, якщо умови позики не допускають змін розміру сум повернення позики чи відсотків за користування нею на певному часовому інтервалі і/або на даному інтервалі закінчується термін користування позиковими коштами, а умови угоди не допускають її продовження, то пропонується використовувати таку формулу:

. (3)

Аналіз чутливості інвестиційного проекту дає змогу оцінити, як змінюються результуючі показники проекту за умови зміни значень різних вихідних параметрів. Разом з тим в дисертації обґрунтовано доцільність застосування системи показників для розрахунку граничних значень основних вихідних параметрів за проектом, а також їх меж чутливості, які можна визначити для кожного інтервалу планування і так враховувати прогнозовані зміни (табл. 2).

Таблиця 2

Розрахунок граничних значень показників

інвестиційних проектів та їх меж чутливості

Назви показників Формули розрахунку

граничних значень показників Формули розрахунку меж чутливості

Гранична ціна на продукцію

Граничний обсяг виробництва

Граничний обсяг постійних витрат

Гранична ціна на ресурс

(паливо)

У табл. 2 використано такі позначення: Р, Pq – відповідно середня розрахункова і гранична ціна на продукцію, гр. од.; Cv – змінні витрати на одиницю продукції, гр.од.; Cc, Ccq – відповідно розрахункові і граничні загальні постійні витрати, гр.од.; N, Nq – відповідно розрахунковий і граничний обсяг виробництва продукції, нат. од.; Fі – сума інвестицій на інтервалі, гр. од.; A – амортизаційні відрахування, гр. од.; tax – ставка податку на прибуток, частка від одиниці; Pr, Prq – відповідно середня розрахункова і гранична ціна на ресурс, гр. од.; h – витрати ресурсу на одиницю продукції, нат. од.; Cvr – змінні витрати на одиницю продукції без витрат на ресурс, гр. од.

Розрахунки за наведеними вище показниками, апробовані практичною діяльністю підприємств, підтверджують важливість їх використання для розробки заходів з метою попередження ризиків інвестування.

У результаті проведених досліджень виявлено, що пріоритетним напрямом інвестиційної діяльності енергетичних підприємств повинно бути впровадження ресурсозберігальних технологій. Тому оцінюючи інвестиційну діяльність таких підприємств, насамперед необхідно визначати її вплив на підвищення економічної ефективності виробництва з метою зменшення питомих витрат і, відповідно, зниження тарифів. Тобто, для інвестиційних проектів енергетичних підприємств критерієм оцінювання має бути не лише чиста приведена вартість проекту, а й досягнення в результаті реалізації такого проекту запланованого рівня ресурсозбереження. Це необхідно ще й тому, що для чистої приведеної вартості можлива велика ймовірність істотних відхилень, що обумовлює високу чутливість інвестиційного проекту до зміни виручки від реалізації послуг, інвестиційних та операційних витрат у результаті дії різноманітних факторів. А досягнення показників ресурсозбереження відбудеться в будь-якому випадку завдяки використанню відповідних ресурсозберігальних технологій.

У дисертації запропоновано методичні рекомендації для оцінювання ресурсозбереження, якого можна досягти в результаті впровадження відповідних інвестиційних проектів. Цими методичними рекомендаціями передбачено визначення системи показників ефективності інвестиційної діяльності підприємств, які поділяються на три групи: показники операційної, фінансової та інвестиційної ефективності; а також запропоновано показники для розрахунку рівня ефективності виробництва та рівня ефективності реалізації продукції, показники рівня ресурсозбереження.

До показників операційної ефективності належать: узагальнювальний показник виробничої ефективності, відносна зміна собівартості продукції, приріст ефективності виробництва продукції загалом від здійснення кількох інвестиційних проектів, прирости прибутку та грошового потоку, пов’язаних з реалізацією інвестицій. До цієї групи належать і часткові показники, які оцінюють ресурсозбереження в операційній діяльності підприємств внаслідок реалізації інвестицій, а саме: відносна зміна ресурсомісткості продукції, абсолютна економія ресурсів на обсяг виробництва продукції, прирости прибутку та грошового потоку у результаті зміни витрат ресурсів, частка приросту прибутку внаслідок впливу інтенсивних факторів в загальному його прирості через зміну витрат ресурсів, частка приросту прибутку завдяки відносній економії ресурсів.

Показники фінансової ефективності охоплюють: приріст чистого прибутку, отриманий в результаті впровадження проекту; частку приросту чистого прибутку в загальній сумі приросту прибутку, отриманого в результаті впровадження проекту; частку чистого прибутку, отриманого в результаті впровадження всіх інвестиційних проектів (програми) протягом року; приріст рентабельності певної продукції внаслідок впровадження проектного заходу; приріст рентабельності всієї продукції від здійснення кількох інвестиційних проектів (програми).

Показниками інвестиційної ефективності є приріст рентабельності інвестованого капіталу, який спрямований на реалізацію певного проекту в звітному році, приріст рентабельності основних засобів та загальних активів підприємств у результаті впровадження інвестицій.

За результатами дослідження зроблено висновок про те, що аналізувати показники ефективності інвестиційної діяльності енергетичних підприємств доцільно не тільки за рік, а й за одинакові періоди різних років. Такими періодами можуть бути місяці, квартали та опалювальні сезони. Така необхідність обумовлена тим, що за ті ж самі проміжки часу виникають одинакові за величиною та структурою витрати на підприємствах.

Оцінюючи інвестиційну діяльність підприємств, доцільно визначати рівень ефективності виробництва продукції, який враховує сукупну дію інтенсивних і екстенсивних факторів. Тобто обсяги виробництва можуть збільшуватися завдяки впливу як інтенсивних факторів – ресурсовіддачі, фондовіддачі або інших, так і екстенсивних обсягових показників – вартості матеріальних та енергетичних витрат, основних засобів та інших.

Аналізуючи вплив інвестиційної діяльності на ефективність виробництва продукції, можна оцінити її рівень (Ір) за допомогою такого співвідношення:

, (4)

де Ір – рівень ефективності виробництва продукції, безр. вел.; І – узагальнювальний показник впливу інтенсивних факторів, безр. вел.; Х – узагальнювальний показник впливу екстенсивних факторів, безр. вел.

Щоби визначити вплив ресурсозбереження на рівень ефективності виробництва для енергетичних підприємств, обґрунтовано доцільність використання першого з двох узагальнювальний показників у вигляді добутку індексів продуктивності ресурсів, які становлять значну частку витрат на виробництво продукції, а саме:

, (5)

де – індекс продуктивності ресурсу r-го виду, безр. вел.

Другий із узагальнюючих показників пропонується визначати як добуток індексів відповідних ресурсних витрат за формулою:

, (6)

де – індекс витрат ресурсу r-го виду, безр. вел.

Якщо Ір>1, то це свідчить про перевагу інтенсивних факторів у підвищенні ефективності виробництва, навпаки –переважають екстенсивні фактори.

Оцінюючи рівень ефективності виробництва продукції в динаміці, можна з’ясувати, які тенденції в розвитку підприємства переважають – екстенсивні чи інтенсивні. Наведені в табл. 3 розрахунки свідчать про низький рівень ефективності виробництва продукції ЛМКП „Львівтеплоенерго” та перевагу екстенсивних факторів за останні чотири роки.

Таблиця 3

Оцінка рівня ефективності виробництва продукції

ЛМКП „Львівтеплоенерго” за 2000 – 2004 рр.

Показники Індекси, до попереднього року

2001р. 2002р. 2003р. 2004р. середній

Ефективність споживання природного газу 0,9848 1,025 0,9055 0,9175 0,9705

Ефективність споживання електроенергії 0,8594 0,9821 1,0322 1,0411 0,9551

Узагальнювальний показник впливу інтенсивних факторів у споживанні паливо-енергетичних ресурсів (І) 0,846 1,007 0,935 0,955 0,927

Споживання природного газу 1,0425 0,8472 1,2413 1,2011 1,0311

Споживання електроенергії 1,1945 0,8842 1,089 1,0751 1,0478

Узагальнювальний показник впливу екстенсивних факторів у споживанні паливо-енергетичних ресурсів (Х) 1,2452 0,7492 1,3518 1,2913 1,0804

Рівень ефективності виробництва продукції (Ір) 0,680 1,344 0,691 0,740 0,858

Перевага пропонованого показника для оцінювання рівня ефективності виробництва продукції полягає в тому, що оцінка здійснюється з врахуванням якісних і кількісних змін витрат ресурсів.

Для енергетичних підприємств рекомендовано оцінювати і рівень ефективності реалізації продукції для визначення впливу інвестиційної діяльності на зміну втрат енергії під час її транспортування. Для цього запропоновано використовувати таку формулу:

, (7)

де Is – рівень ефективності реалізації продукції, %; N – обсяг виробництва енергії, нат. од.; Z– розмір втрат енергії, нат. од.; Ns – обсяг енергії, використаний на власні потреби, нат. од.; Q – обсяг реалізації енергії, нат. од.

Наведені в дисертації розрахунки за останні роки (табл. 4) вказують на низький рівень ефективності реалізації продукції ЛМКП „Львівтеплоенерго” (у 2003 р. цей показник нижчий від середнього за останні сім років).

Значення цього показника вказує і на недоотримання доходу, і на збільшення витрат підприємства. В країнах Центральної та Західної Європи цей показник становить в середньому 96%.

На основі розглянутих показників і наведених в дисертації розрахунків запропоновано певні аналітичні залежності для оцінки рівня ресурсо-збереження.

Таблиця 4

Оцінка рівня ефективності реалізації продукції

ЛМКП „Львівтеплоенерго” за 1997 – 2003 рр.

Показники Роки середнє

1997 1999 2001 2003 значення

Виробництво теплоенергії, тис. Гкал 1934,1 1833,7 1651,5 1702,9 1780,6

Реалізація теплоенергії, тис. Гкал 1704,2 1607,9 1324,0 1417,3 1513,4

Втрати теплоенергії, тис. Гкал 216,6 208,0 264,0 226,2 228,7

Використано на власні потреби, тис. Гкал 13,3 17,8 63,5 59,4 38,5

Рівень ефективності реалізації продукції, % 88,8 88,7 84,0 86,7 87,2

Так, інвестиційні проекти є ресурсозберігальними, якщо досягнуто таких значень показників рівня ресурсозбереження :

, (8)

де – показник рівня ресурсозбереження, розрахований на основі вартісних показників, безр. вел.; – відносна зміна місткості j-го ресурсу продукції і-го виду внаслідок впровадження проектних заходів, %; – відносна зміна собівартості продукції і-го виду внаслідок впровадження проектних заходів, %;

, (9)

де – показник рівня ресурсозбереження, розрахований на основі натуральних показників, безр. вел.; – темп зростання витрат j-го ресурсу на виробництво продукції і-го виду, %; – темп зростання виробництва продукції і-го виду, %.

Перший показник рівня ресурсозбереження ( ) є гнучкішим, оскільки може розраховуватись і на основі відносної зміни місткості певної продукції одночасно декількох ресурсів, і відносної зміни місткості всієї продукції декількох ресурсів та, відповідно, відносної зміни собівартості всієї продукції. А другий показник ( ) є точнішим, оскільки його можна розрахувати на основі натуральних показників з нівелюванням цінового фактора. У випадку його розрахунку на основі вартісних показників доцільно здійснювати факторний аналіз рівня ресурсозбереження та оцінювати вплив на нього змін цін та витрат ресурсів, обсягів виробництва продукції. Однак, його застосування можливе лише для визначення рівня збереження окремо для кожного ресурсу.

Результати розрахунків в табл. 5 підтверджують зниження ефективності використання ресурсів ЛМКП „Львівтеплоенерго” протягом чотирьох останніх років.

Пропоновані показники дають змогу комплексно оцінювати ресурсозбереження і можуть визначатися не лише для ретроспек-тивної оцінки інвести-ційної діяльності, а й бути критеріями оцінки (цільовими показниками) для обґрунтування вибору ефективних об’єктів інвестування.

Пропоновані методичні рекомендації щодо оцінювання

Таблиця 5

Розрахунок показників рівня ресурсозбереження ЛМКП „Львівтеплоенерго” за 2001 – 2004 рр.

Показники Одиниці виміру Роки

2000 2001 2002 2003 2004

Rі% % - -5,77 0,39 2,96 -0,21

Sі% % - -8,27 -10,51 -2,65 -6,2

Nіn тис. Гкал 1289,7 1324 1149,8 1292,4 1270

Rijn тис. куб. м 228261 237954 201604 250256 248750

% - 104,2 84,7 124,1 99,4

% - 102,7 86,8 112,4 98,3

КR1 - - 0,697 -0,037 -1,118 0,033

КR2 - - 1,015 0,976 1,104 1,012

ресурсозбереження та визначення сумарного дисконтованого грошового потоку, наведені в дисертаційній роботі, використовувались в практичній діяльності ряду підприємств, що дало їм змогу розробити заходи щодо перспективних напрямів інвестування для підвищення ефективності їх господарської діяльності.

ВИСНОВКИ

У дисертації вирішено нову наукову задачу щодо удосконалення оцінювання інвестиційної діяльності підприємств. Результати дослідження дали змогу зробити висновки теоретико-методичного та науково-практичного спрямування, які допомагають підвищити ефективність інвестиційної діяльності та рівень управління нею на підприємствах.

1. Інвестиційну діяльність підприємств оцінюють з метою визначення її ефективності на всіх рівнях та етапах управління інвестиціями та прийняття рішень для вибору оптимальних напрямів стратегічного інвестування. Ефективність інвестиційної діяльності підприємств забезпечується формуванням інвестиційного механізму, всі елементи якого повинні використовуватись повною мірою.

2. Оцінювання інвестиційної діяльності у формі реальних інвестицій полягає в оцінюванні інвестиційної стратегії; визначенні напрямів розвитку підприємства і пріоритетних об’єктів ефективного вкладення капіталу, а також потреби, джерел та вартості інвестиційних ресурсів; розрахунку ефективності і ризикованості інвестиційних проектів; оперативній оцінці факторів, які впливають на появу відхилень фактичних результатів інвестування від запланованих; визначенні рівня виконання цільових показників після впровадження інвестицій та можливих резервів покращання результатів. Комплексно інвестиційну діяльність підприємствам доцільно оцінювати на трьох рівнях: 1 – ретроспективному, 2 – перспективному і 3 – оперативному, які відповідають різним етапам управління реальними інвестиціями та фазам життєвого циклу інвестиційних проектів.

3. Обґрунтування вибору напрямів і показників оцінювання інвестиційної діяльності енергетичних підприємств базується на дослідженні специфіки діяльності конкретних підприємств. Доцільним є вивчення особливостей процесу виробництва, передавання та споживання енергії, формування доходів і витрат, оборотних активів, інвестиційних ресурсів та й самого товару і технології його виробництва. Аналітикам енергетичних підприємств доцільно визначати сумарний дисконтований грошовий потік за пропонованою формулою (1), що дає змогу врахувати нерівномірність та сезонність розподілу грошових потоків протягом різних інтервалів розрахункового періоду за допомогою відповідних коефіцієнтів.

Оцінюючи ризик і чутливість інвестиційних проектів, фахівцям підприємств важливо визначати граничні значення вихідних параметрів та їх межі чутливості. Застосування запропонованих формул на кожному інтервалі планування дасть змогу враховувати прогнозовані зміни показників.

4. Стратегічними напрямами інвестування енергетичних підприємств повинні бути ресурсозберігальні технології, впровадження яких дозволить досягти позитивного економічного, екологічного та соціального ефекту як на мікро-, так і макрорівні. Тому основною складовою оцінки інвестиційної діяльності має бути саме оцінка ресурсозбереження, методичні рекомендації, для якої запропоновані в роботі. Пропоновані показники рівня ресурсозбереження можуть бути критеріями перспективної оцінки для обґрунтування вибору ефективних об’єктів інвестування.

5. На підставі результатів дослідження можна рекомендувати Міністерству палива та енергетики, державним інспекціям України (Енергонагляд, Державна газова інспекція), регіональним та місцевим органам державного управління під час економічного обґрунтування планів інвестування, розробки рекомендацій з підвищення ефективності діяльності енергетичних підприємств, а також формування стратегічних планів економічного розвитку таких підприємств використовувати запропоновані методичні рекомендації з оцінювання ресурсозбереження, економічної ефективності, ризику та чутливості інвестиційних проектів.

СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ

Публікації у фахових виданнях:

1. Просович О.П. Принципи формування інвестиційної стратегії підприємства // Вісник Державного університету “Львівська політехніка” „Менеджмент та підприємництво в Україні: eтапи становлення та проблеми розвитку”. – Львів: Вид-во ДУ „Львівська політехніка”. – 2000. – № 405. – С.264 – 269.

2. Просович О.П. Проблеми розподілу спожитої теплової енергії та тарифоутворення при впровадженні енергозберігаючих технологій // Вісник Державного університету “Львівська політехніка”. “Проблеми економіки та управління”. – Львів: Вид-во ДУ „Львівська політехніка”. – 2000. – № 391. – С.124 – 130.

3. Просович О.П. Понятійний апарат економіки інвестицій в Україні// Вісник Національного університету “Львівська політехніка” “Проблеми економіки та управління”. – Львів: Вид-во НУ „Львівська політехніка”. – 2001. – №425. – С.128 – 133.

4. Просович О.П. Регулювання формування інвестиційних ресурсів підприємства // Вісник Національного університету “Львівська політехніка” “Проблеми економіки та управління”. – Львів: Вид-во НУ „Львівська політехніка”. – 2002. – №448. – С.230– 235.

5. Просович О.П. Формування інвестиційного механізму підприємства // Вісник Національного університету “Львівська політехніка” “Проблеми економіки та управління”. – Львів: Вид-во НУ „Львівська політехніка”. – 2003. – №484. – С.159 – 165.

6. Просович О.П. Основні складові комплексної оцінки інвестиційної діяльності підприємства // Вісник Національного університету “Львівська політехніка” “Проблеми економіки та управління”. – Львів: Вид-во НУ „Львівська політехніка”. – 2004. – №504.1. – С.30 – 34.

7. Петрович Й.М., Просович О.П. Удосконалення методів оцінювання економічної ефективності інвестицій // Вісник Національного університету “Львівська політехніка” “Проблеми економіки та управління”. – Львів: Вид-во НУ „Львівська політехніка”. – 2005. – № 533. – С. 67 – 72. (Особистий внесок здобувача: обґрунтовано методичні рекомендації з дисконтування грошового потоку інвестиційних проектів, що враховує нерівномірність та сезонність його розподілу).

8. Петрович Й.М., Просович О.П. Оцінювання ресурсозбереження в інвестиційній діяльності енергетичних підприємств // Збірник наукових праць «Соціально-економічні дослідження в перехідний період. Програмування і прогнозування соціально-економічного розвитку регіону». – Львів: НАН України, ІРД, 2005. – Вип.IV (LIV). – С. 46 – 52. (Особистий внесок здобувача: обґрунтовано методичні рекомендації з оцінювання ресурсозбереження).

Публікації в інших виданнях

9. Лізон Е., Просович О.П., Тишенко Ю.О. Центральний тепловий пункт – об'єднуюча ланка між системами централізованого та будинкового теплозабезпечення // Вісник Інженерної Академії України. – 2000. – № 2. – С. 82 – 84. (Особистий внесок здобувача: обґрунтовано ефективність ресурсозберігальних технологій)

10. Просович О.П. Проблеми інвестування українських підприємств на сучасному етапі розвитку // Підприємництво в Україні: проблеми і шляхи розвитку / Збірник тез доповідей. – Львів: ДУ „Львівська політехніка”, Інститут підприємництва та перспективних технологій. – 2000. – С. 92 – 93.

11. Просович О.П. Інвестиційне забезпечення ресурсозбереження // Матеріали щорічної науково-практичної конференції „Соціально-економічна ефективність державного управління: теорія, методологія та практика”. – Львів: ЛРІДУ УАДУ. – 2003. – Ч.2. – С. 209 – 211.

12. Просович О.П. Інвестування еколого-охоронної діяльності теплоенергетичних підприємств // Екологічний менеджмент у загальній системі управління / Збірник тез доповідей всеукраїнської наукової конференції. – Суми: Вид-во СумДУ. – 2004.– С. 146 – 149.

13. Просович О.П. Напрями підвищення ефективності діяльності теплоенергетичних підприємств м. Львова // Проблемы развития предприятий и новых экономических структур в современных условиях / Тезисы докладов и сообщений Всеукраинской научно-практической конференции – Донецк: НАН Украины, ИЭП. – 2004. – С.155 – 157.

АНОТАЦІЯ

Просович О.П. “Оцінювання інвестиційної діяльності підприємств”. – Рукопис. Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.06.01 – Економіка, організація та управління підприємствами. – Національний університет “Львівська політехніка”, Львів, 2005.

У дисертаційній роботі досліджено комплекс питань теоретичного і практичного характеру, які пов’язані з удосконаленням оцінювання інвестиційної діяльності підприємств. Об’єктом дослідження є інвестиційна діяльність підприємств. Предметом дослідження є теоретичні та методологічні проблеми, методичні питання оцінювання інвестиційної діяльності підприємств. У роботі висвітлено методологічні засади оцінювання інвестиційної діяльності підприємств в ринкових умовах, проаналізовано напрями оцінювання інвестиційної діяльності енергетичних підприємств та розглянуто особливості формування інвестиційних ресурсів на цих підприємствах. На підставі проведеного аналізу обґрунтовано показники для оцінки ризику та чутливості інвестиційних проектів; методичні рекомендації для визначення сумарного дисконтованого грошового потоку інвестиційних проектів, які враховують нерівномірність та сезонність його утворення та методичні рекомендації для оцінювання ресурсозбереження в діяльності підприємств.

Ключові слова: інвестиційна діяльність, оцінювання інвестиційної діяльності, енергетичні підприємства, ресурсозбереження, дисконтований грошовий потік, сезонність .

SUMMARY

Prosovych O.P. “Investment activity evaluating of the enterprises”. -Manuscript. Thesis for a scientific degree of Candidate of Economics by speciality 08.06.01 - Economics, organization and management of an enterprises. National University “Lvivska Polytechnica”, Lviv, 2005.

The complex of problems of theoretical and practical character, which are connected to investment activity of the enterprises, is investigated in the thesis. The object of research is the investment activity of the power enterprises. The theoretical and methodological problems, methodical questions of investment activity evaluating of the enterprises are the subject of research. In work the methodological principles of an investment activity evaluating of the power enterprises are covered and the features of formation of investment resources at these enterprises are considered. On the basic of the analysis the substantiation of improvement of parameters of a perspective and retrospective estimation of investment activity of the rower enterprises, which take into account their specificity, is carried out.

Key word: investment activity, investment activity evaluating, energy enterprises, resource saving, discounted cash flow, seasonality.

АННОТАЦИЯ

Просович О.П. “Оценка инвестиционной деятельности предприятий”. – Рукопись. Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.06.01 - Экономика, организация и управление предприятиями. – Национальный университет “Львовская политехника”, Львов, 2005.

Диссертация посвящена решению проблем разработки методологических основ и методических рекомендаций оценки инвестиционной деятельности предприятий. Объектом исследований является инвестиционная деятельность предприятий. Предмет исследований – методологические и методические вопросы оценки инвестиционной деятельности. В работе рассмотрены особенности функционирования инвестиционного механизма предприятий; обоснованы основные принципы и составляющие, усовершенствована классификация показателей оценки инвестиционной деятельности. В работе обосновано, что оценка инвестиционной деятельности предприятий предполагает анализ инвестиционной стратегий предприятий; определение стратегических направлений вложения капитала, а также объемов, источников, цены инвестиционных ресурсов; расчет эффективности и риска осуществления инвестиций; оперативную оценку факторов, которые влияют на появление отклонений фактических результатов инвестирования от запланированных; определение уровня достижения целевых показателей после внедрения инвестиционных проектов и возможных резервов их улучшения.

Разработана система оценки инвестиционной деятельности предприятий, которая состоит из логически связанных между собой и нацеленных на достижение единой задачи этапов. На каждом этапе осуществляется оценка необходимого количества обобщающих и частичных показателей, которые формируют систему показателей комплексной оценки инвестиционной деятельности. Оценка инвестиционной деятельности предприятий предполагает три уровня: перспективный, оперативный и ретроспективный, которые различаются разными этапами управления долгосрочными реальными инвестициями и фазами жизненного цикла инвестиционных проектов. В диссертации произведен анализ состояния инвестиционной деятельности, определены перспективные направления инвестирования энергетических предприятий и основные показатели оценки их инвестиционной деятельности, проанализированы особенности формирования и пути привлечения инвестиционных ресурсов.

Выбор направлений и показателей оценки инвестиционной деятельности энергетических предприятий должен производиться с учетом специфики деятельности предприятий определенной сферы, особенностей формирования доходов и затрат, инвестиционных ресурсов и самого товара и технологии его производства. Для обеспечения необходимой точности расчетов экономической эффективности на практике экономистам рекомендуется использовать методические рекомендации, с помощью которых можно предвидеть неравномерность и сезонность формирования денежных потоков инвестиционных проектов.

В работе предложены методические рекомендации для оценки риска инвестиционных проектов, которые дают возможность рассчитать критические значения исходных параметров проектов и их чувствительные границы, что даст возможность учитывать прогнозируемые изменения показателей.

Оценивая инвестиционную деятельность, необходимо анализировать структуру и динамику инвестиций, фактические источники инвестиционных ресурсов, финансовое состояние предприятий, уровень достижения прогнозируемых показателей и поставленных целей инвестирования, а также оценивать ресурсосбережение как перспективное направление инвестиционной деятельности предприятия, необходимое для обеспечения эффективности его хозяйственной деятельности. Последняя должна осуществляется с помощью показателей операционной, финансовой и инвестиционной эффективности инвестиционной деятельности, оценки уровня эффективности производства продукции, через влияние экстенсивных и интенсивных факторов, оценки уровня эффективности реализации продукции, а также рассчитанных на их основании показателей уровня ресурсосбережения, которые могут использоваться и как критерии перспективной оценки для выбора эффективных объектов инвестирования.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, оценка инвестиционной деятельности, энергетические предприятия, ресурсосбережение, дисконтированный денежный поток, сезонность.