

и образований, а также приобретения отраслевым и рыночным соперничеством коалиционного характера. Подавляющее большинство их, созданных в прошлом веке, прежде всего в его последние четыре десятилетия, к настоящему времени прошли все этапы своих жизненных циклов и постепенно выходят из практики стратегического менеджмента. Свое право на дальнейшее применение доказали только те методы и модели, в которых изначально был заложен учет как можно большего числа факторов, характеризующих, как саму компанию, так и ее внешнее окружение, а также возможность использования эффекта синергизма и приобретения стратегической гибкости в результате участия в различного рода сетевых структурах и межфирменных объединениях.

Список использованных источников

1. Официальный сайт Mitsubishi Group. – Режим доступа: <http://www.mitsubishi.com/e/index.html>. – Дата доступа: 02.11.2015 г.
2. Быков, А. А. Концепция цепочек создания стоимости и ее применение в антикризисном управлении / А. А. Быков, Т. Г. Авдеева, А. Е. Зезюлькина // Белорусский экономический журнал. – 2013. – № 1. – С. 32–45.
3. Шапошников, Б. М. Воспоминания. Военно-научные труды / Б. М. Шапошников. – Москва : Воениздат, 1982. – 558 с.
4. Файзрахманов, Ф. М. Коалиционная конкуренция. Признание очевидного характера современного соперничества. – Минск: Змицер Колас, 2008. – 171 с.
5. Файзрахманов, Ф. М. Стратегический альянс как инструмент отраслевого и рыночного репозиционирования компании. – Минск: Иппокрена, 2013. – 132 с.
6. Зборина, И. М. Методика оценки конкурентного потенциала предприятия / И. М. Зборина // Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы, перспективы: материалы пятой международной научно-практической конференции, УО «Полесский государственный университет», г. Пинск, 28-29 апреля 2011 г. / Национальный банк Республики Беларусь [и др.]; редкол.: К.К. Шебеко [и др.]. – Пинск: ПолесГУ, 2011. – С. 185-187.
7. Минаева, О. А. Оценка рыночной позиции промышленного предприятия как средство управления стоимостью бизнеса / О. А. Минаева, А. А. Романова // Менеджмент в России и за рубежом. – 2013. – № 3. – С. 28–33.
8. Воронов, Д. С. Динамический подход к оценке конкурентоспособности предприятий / Д.С. Воронов // Маркетинг в России и за рубежом. – 2014. – № 5. – С. 92–102.
9. Ансофф, И. Стратегическое управление / И. Ансофф. – Москва: Экономика, 1989. – 358 с.
10. Экономическая стратегия фирмы: Учебное пособие / Под ред. А.П. Градова. – 4-е изд., перераб. – Санкт-Петербург: Специальная литература, 2003. – 959 с.
11. Портер, М. Конкуренция / М. Портер. – Москва: Издательский дом «Вильямс», 2000. – 495 с.
12. Шутилин, В. Ю. Конкурентный потенциал экономической системы: генезис, проблемы формирования и реализации / В. Ю. Шутилин // Белорусский экономический журнал. – 2014. № 3. – С. 45–64.

2.3 Экономика

УДК 338.984

ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Биктимирова А.В., магистр

*Национальный исследовательский технологический университет «МИСИС»,
г. Москва, Российская Федерация*

Реферат. Выполнена критическая оценка методик определения инвестиционной привлекательности предприятия, отражающей его потенциальную возможность вызвать коммерческий интерес у реального инвестора, включая способность самого предприятия «принять инвестиции» с целью роста рыночной стоимости предприятия.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, деловая репутация, денежные

потоки, рыночная стоимость.

Проведение сравнительного анализа действующих методик оценки инвестиционной привлекательности было вызвано отсутствием единых стандартов, приемлемых для пользователей и содержащих общепринятый перечень показателей способов анализа и интерпретации результатов, однозначно характеризующих полученные результаты. В основу положен тезис, что инвестиционную привлекательность промышленного предприятия определяют детерминанты, отражающие его стабильное развитие и высокую конкурентоспособность в долгосрочной перспективе, а также процессы, происходящие во внешней среде [1].

1. «Нормативно-правовой подход» предполагает, что методическим обеспечением аналитических расчетов служат нормативные документы. Из-за их отсутствия для оценки инвестиционной привлекательности предприятия используется Приказ ФСФО РФ «Об утверждении методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» и Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». Показатели финансовой устойчивости, ликвидности, платежеспособности, деловой активности и т.д., определены для процедур банкротства и характеризуют инвестиционную привлекательность в узких рамках традиционного подхода [2].

2. Метод дисконтированных денежных потоков базируется на предположении, что потенциальный владелец готов уплатить за компанию стоимость, определяемую на основе прогноза денежных потоков, которые он получит в будущем. На основе динамики роста показателей отчетности строится прогноз с учетом предполагаемых допущений об их темпах роста. Затем денежные потоки приводятся к текущей стоимости. Достоинство метода заключается в простоте оценки, возможности увидеть скрытый потенциал. Однако, с нашей точки зрения, метод является недостаточно корректным, поскольку сложившиеся тенденции механически переносятся на прогнозный период, а принимаемые допущения носят субъективный характер [3].

3. Оценка на основе анализа факторов внешнего и внутреннего воздействия, включающая выделение основных факторов на основе экспертного метода Дельфи; построение многофакторной регрессионной модели оценки их влияния и прогнозирования инвестиционной привлекательности предприятия; ее анализ с учетом выявленных факторов и разработку рекомендаций. Преимущество метода состоит в комплексном подходе к исследованию, учете внутренних и внешних факторов [4], но и он не лишен недостатков. На первом и третьем этапах исследования в качестве инструментов используются экспертиза, опросы и анкетирование, что ставит конечный результат в зависимость от субъективных оценок и тем самым снижает его точность.

4. В семифакторной модели оценки инвестиционной привлекательности критерием выступает рентабельность активов, которая ставится в зависимость от чистой рентабельности продаж, оборачиваемости оборотных активов, коэффициента текущей ликвидности, отношения краткосрочных обязательств к дебиторской задолженности, соотношения дебиторской и кредиторской задолженности, доли кредиторской задолженности в заемном капитале и соотношения заемного капитала, и активов организации. Основой принятия решения служит постулат: чем выше рентабельность активов, тем более эффективно работает предприятие и является более привлекательным с точки зрения инвестора. Инвестиционная привлекательность определяется интегральным индексом, рассчитанным как произведение индексов изменения факторов. На наш взгляд, методика позволяет математически точно определить критерий оценки, однако учитывает лишь внутренние финансовые детерминанты, тогда как термин «инвестиционная привлекательность» намного шире.

5. Интегральная оценка определяется на основе относительных показателей предприятия, влияющих на инвестиционную привлекательность и сгруппированных в 5 блоков: показатели эффективности использования основных и материальных оборотных средств, финансового состояния, использования трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, эффективности хозяйственной деятельности. По каждому из блоков производятся расчеты. Расчет интегральной оценки включает два этапа. Вначале рассчитываются стандартизированные значения показателей, эталонных значений, определяются их веса в комплексной оценке, вычисляются потенциальные функции и сводятся в комплексные оценки по каждому блоку показателей. Итогом второго этапа является вычисление интегральной оценки. Достоинством методики является ее объективность и получение окончательного интегрального показателя, что упрощает интерпретацию результатов. Негативным моментом является ориентированность методики

только на внутренние показатели деятельности предприятия, изолированность её от внешних индикаторов [5].

6. Комплексная оценка заключается в анализе внутренних и внешних факторов и их сведению к единому интегральному показателю и объединяет три раздела.

Общий раздел включает: оценку положения на рынке, деловой репутации, зависимости от крупных контрагентов, оценку акционеров, уровня руководства, стратегической эффективности предприятия. На первых пяти этапах выставляются балльные оценки, и определяется общая сумма баллов, на последнем изучается динамика финансовых показателей деятельности предприятия.

Специальный раздел включает этапы оценки: общей эффективности; пропорциональности экономического роста; операционной, финансовой, инновационной и инвестиционной активности; качества прибыли. Первый этап включает построение динамической матричной модели, элементами которой являются индексы трех групп показателей, характеризующих: результат деятельности (конечные); производственный процесс (промежуточные); объем используемых ресурсов (начальные). На втором этапе проводится ситуационный анализ пропорциональности темпов роста показателей деятельности. Третий этап предполагает расчет коэффициентов операционной, финансовой, инновационно-инвестиционной активности хозяйствующего субъекта. На четвертом этапе качество прибыли оценивается по показателям рентабельности и платежеспособности.

Контрольный раздел предполагает расчет итогового коэффициента инвестиционной привлекательности, как суммы произведений, определенных по результатам общего и специального разделов баллов и весовых коэффициентов.

Преимуществом метода является охват большой совокупности детерминант, сведение расчетов к единому интегральному показателю [6]. Субъективизм, который проявляется во время выставления экспертами оценок, может быть компенсирован использованием большого числа абсолютных и относительных показателей.

Исследование методов оценки инвестиционной привлекательности предприятия приводит к следующему выводу:

1. Все методы не лишены недостатков, но их использование в комплексе обеспечивает разносторонность оценки инвестиционной привлекательности. Использование semifакторной модели и интегральной оценки позволяет объективно оценить предприятие с позиции его внутренней среды. А не лишённые субъективизма комплексный метод и модель с учетом внутреннего и внешнего воздействия, дают возможность оценить не предусмотренные остальными методиками факторы.

2. Ни одна из методик не делает акцент на инфраструктурных рыночных факторах и факторах корпоративного управления, не учитывает зависимость инвестиционной привлекательности предприятия от привлекательности страны, региона и отрасли, в которой оно работает [7].

Поскольку указанные недостатки могут приводить к искажению результатов оценки, была поставлена задача апробации четырех наиболее известных методик для исследования инвестиционной привлекательности ПАО «Северсталь». Применение метода дисконтированных денежных потоков, semifакторной модели оценки инвестиционной привлекательности, интегральной оценки и комплексной оценки инвестиционной привлекательности дает практически однозначные результаты.

Список использованных источников

1. Касаева, Т.В. Разработка механизма оценки выполнения стратегии устойчивого развития коммерческой организации / Т.В. Касаева, Е.С. Грузневич // Вестник Витебского государственного технологического университета. — 2014. — № 26. — С. 196.
2. Виноградская Н.А., Очерет А.Ю. Формирование системы раннего диагностирования кризисных симптомов в управлении предприятием // Экономика в промышленности. 2010. № 4. С. 28-37.
3. Ларионова А.А., Зотикова О.Н. Практические аспекты проведения финансового анализа на предприятии. // В сборнике: Актуальные проблемы налогообложения и развития ключевых сфер экономики Сборник статей VI Всероссийской научно-практической заочной конференции с международным участием. 2015. С. 96-100.
4. Ларионова А.А. Применение концепции управления стоимостью при разработке стратегии развития предприятий // Научные труды Вольного экономического общества России. 2010. Т. 137. С. 976-973
5. Ларионова А.А. Оценка результативности реализации стратегии развития

предприятия на основе модели экономической добавленной стоимости // Экономика в промышленности, 2012. № 3. С. 62-65

6. Бословяк, С. В. Методика построения рейтинга инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования / С. В. Бословяк // Вестник Витебского государственного технологического университета. — 2012. — № 22. — С. 143
7. Вихрова Н.О. Реализация модели оценки инвестиционной привлекательности объектов энергетики с учетом региональной составляющей. // «Экономика в промышленности», 2011. № 4, с. 105-111

УДК 657.421.32 : 334.7

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА

Вишневская Ю.А., студ., Касаева Т.В., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. Производство является центральным звеном любой промышленной организации, поэтому оценка производственной эффективности носит первостепенный характер в общей оценке эффективности бизнеса. Главными задачами развития экономики на современном этапе является определение уровня, основных направлений и методов повышения производственной эффективности, а также факторов, определяющих её рост, занятие устойчивых позиций организации на внутреннем и международном рынках. В данной статье определены основные элементы оценки производственной эффективности, на основании которых предлагается авторская методика, даётся обоснование целесообразности выделения блоков показателей, каждый из которых характеризует выделенные элементы.

Ключевые слова: производственная эффективность, подходы к оценке, эффективность использования ресурсов, технологическая эффективность, организационная эффективность, комплексная методика.

Проблемами определения понятия производственной эффективности и её оценки занимались и занимаются многие авторы: Т.С. Хачатуров, Л.Э. Кунельский, В.В. Новожилов, Н.И. Базылев, С.П. Гурко и другие. Каждый из них формулирует свой подход к оценке производственной эффективности и поэтому не сложилось единого определения данного термина. Авторами работы предлагается следующая трактовка: производственная эффективность – представляет собой комплексное отражение конечных результатов использования средств производства и рабочей силы, в виде готовой продукции, произведенной с минимальными издержками, предназначенной для реализации с получением в дальнейшем прибыли.

В данной работе предлагается рассматривать производственную эффективность как самостоятельный вид эффективности, которая включает в себя следующие элементы:

- эффективность использования ресурсов;
- технологическая эффективность;
- организационная эффективность.

Эффективность использования ресурсов заключается в стремлении организации в максимальной мере использовать привлеченные ресурсы, тем самым сократить затраты на производство продукции и повысить её конкурентоспособность на рынке за счёт более низкой себестоимости.

Показатели технологической эффективности применяются для того, чтобы охарактеризовать степень использования отдельных факторов производства, с учётом специфических особенностей технологического процесса, что имеет непосредственное отношение к производственной стадии бизнеса.

Показатели организационной эффективности позволяют охарактеризовать степень использования рабочего времени и трудовых ресурсов. Вышеуказанные элементы оцениваются с помощью следующих групп показателей представленных в таблице 1.