

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧНІ ОСНОВИ ФОРМУВАННЯ ПРОГРАМИ РЕАЛЬНИХ ІНВЕСТИЦІЙ

Стахурська С.А. , к.е.н., НУХТ

Теоретико-методичні підходи до формування програми реальних інвестицій полягають у визначенні наступних проблемних питань:

- дослідження концептуальних положень формування програми реальних інвестицій;
- розроблення теоретико-методичних засад критеріального обґрунтування інвестиційної програми підприємства;
- розроблення методики формування інвестиційної програми за параметрами операційної діяльності;
- розроблення методики формування інвестиційної програми з урахуванням середньозваженої вартості інвестиційних ресурсів, а також в умовах їх обмеженого обсягу.

Формування інвестиційної програми підприємства має базуватись на урахуванні таких загальноприйнятих принципів: багатокритеріальність відбору проектів до інвестиційної програми, диференціація критеріїв відбору за видами інвестиційних проектів, урахування об'єктивних обмежень інвестиційної діяльності підприємства, забезпечення зв'язку інвестиційної програми з виробничою та фінансовою програмами підприємства, досягнення збалансованості інвестиційної програми за найважливішими параметрами.

Принцип багатокритеріальності відбору проектів до інвестиційної програми базується на ранжуванні значимості цілей інвестиційної діяльності, виділенні головного цільового показника (як основного критерію) та використанні окремих цільових показників, що є системою обмежень процесу відбору (критеріальні обмеження: основні і допоміжні). Багатокритеріальний підхід дозволяє врахувати в процесі формування інвестиційної програми систему середньо-

строкових цілей інвестиційної стратегії, яка є підпорядкованою до загальної стратегії підприємства. Головний (цільовий) критерій відбору проектів має відображати рівень їх ефективності, а також враховувати стратегічні наміри (агресивна, помірна чи консервативна ідеологія), тобто відображати обсяги та темпи приросту капіталу, які повинна забезпечувати інвестиційна діяльність. Найбільш наглядне уявлення про можливість приросту власного капіталу дає показник чистого приведенного доходу, який є більш оптимальним основним критеріальним показником порівняно з показником внутрішньої ставки доходності, що також використовується в ряді випадків як головний критерій відбору проектів. Критеріальні обмеження, як основні так і допоміжні, мають представлятися у вигляді системи нормативних значень. Диференціація критеріїв відбору інвестиційних проектів передбачає урахування наявності різних форм реального інвестування, а також взаємозалежних, взаємовиключних та незалежних проектів. Оскільки інвестиційна діяльність підприємства здійснюється в тісному зв'язку з операційною та фінансовою діяльністю і вимагає узгодження відповідних грошових потоків в межах конкретних часових періодів, то критеріальним визначником має бути ступінь синхронізації (відповідності) за часом та обсягами між параметрами інвестиційної, виробничої та фінансової діяльності підприємства.

Інвестиційна програма промислового підприємства повинна формуватися з урахуванням ряду параметричних характеристик, серед яких, в першу чергу, має бути забезпечення додаткових обсягів операційної діяльності. З цією метою при відборі інвестиційних проектів необхідно визначати для кожного з них показник "операційної віддачі інвестиційних витрат". Проранжирувані за цим показником проекти відбираються в інвестиційну програму підприємства на регресивній основі, тобто перевага віддається першочергово проектам з вищим значенням "операційної віддачі". Для остаточного формування інвестиційної програми доцільно використовувати розрахункові таблиці матричного типу, які дозволять здійснити відбір проектів в рамках заданих обсягів виробництва та допустимих інвестиційних витрат.

Реєстраційна картка

учасника VI Міжнародної науково-практичної конференції
"ПРОБЛЕМИ ЕКОНОМІКИ ПІДПРИЄМСТВ В СУЧАСНИХ УМОВАХ"

Прізвище: *Стахурська*

Ім'я: *Світлана*

По батькові: *Антонівна*

Домашня адреса: *01133, Київ, бульвар Лесі Українки 5, кв. 65*

Домашній телефон: *(044) 235-75-30*

Посада: *доцент*

Науковий ступінь: *к.е.н.*

Вчене звання: *доцент*

Адреса місця роботи: *01033 м. Київ-33, вул. Володимирська, 68. Національний університет харчових технологій, кафедра менеджменту*

Обрана секція: *менеджмент підприємств*