

С.И. ВИХЛЯЕВА, профессор, канд.эк.наук, НТУ «ХПИ»
ЛИ ЧАО, аспирант, НТУ «ХПИ»

ОСОБЕННОСТИ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПРИ ФОРМИРОВАНИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

В данной статье рассмотрена проблема решения задач инвестиционной привлекательности предприятий. Проанализированы факторы принятия решений инвестиционного характера. Обоснована целесообразность применения методологии когнитивного моделирования.

У цій статті розглянута проблема рішення завдань інвестиційної привабливості підприємств. Проаналізовані чинники ухвалення рішень інвестиційного характеру. Обґрунтована доцільність застосування методології когнітивного моделювання.

This article presents the consideration of tasks decision problem about investment attractiveness at enterprises. The factors of investment character decision making are analysed. Expediency of cognitive design methodology application is reasonable.

Особенности принятия управленческих решений при формировании инвестиционной привлекательности предприятий ориентируются на нейтрализацию факторов деятельности, приводящие к сдерживанию инвестиционной деятельности. Так как основной целью инвестиционной деятельности является обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, то особое внимание каждый хозяйствующий субъект должен, с одной стороны, уделять исключению или минимизации действия факторов сдерживающих их инвестиционную привлекательность, а с другой улучшающих.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятий предлагается следующая схема анализа, состоящая из основных разделов:

- показатели финансового положения;
- показатели рыночного положения и конкурентоспособности;
- показатели организационно-технического и кадрового уровня;
- показатели использования ресурсов;
- показатели, характеризующие структуру собственников.

Показатели финансового положения предприятия являются наиболее существенными для инвесторов, поэтому предлагаются исследовать семь основных направлений анализа финансового положения предприятия:

- 1) показатели рентабельности;
- 2) показатели долгосрочной финансовой устойчивости;

- 3) показатели ликвидности;
- 4) показатели деловой активности;
- 5) анализ затрат предприятия;
- 6) собираемость платежей;
- 7) анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия.

Показатели рентабельности как основная характеристика доходности деятельности предприятия являются наиболее важными для инвесторов, так как характеризуют эффективность деятельности компании, а следовательно, косвенно и доходность осуществленных инвестиций.

Следует отметить, что анализ инвестиционной привлекательности логично начать с исследования обобщающих количественных показателей, которые характеризуют наиболее существенные аспекты финансово-хозяйственной деятельности и которые можно относительно просто рассчитать на базе финансовой отчетности и данных отраслевой статистики.

На первом этапе исследования обобщающих показателей предприятия, через их сравнение со среднеотраслевыми, выявляются лучшие предприятия отрасли, посредством отсекаются компании, имеющие худшие показатели. При этом используется метод группировок, когда вначале отсекаются предприятия, все обобщающие показатели которых хуже среднеотраслевых, а затем те предприятия, у которых хотя бы один из обобщающих показателей существенно хуже среднеотраслевого. Мера существенности зависит от степени отклонения показателей от среднеотраслевых и определяется методами математической статистики.

На втором этапе исследования обобщающих показателей выявляются лучшие предприятия отрасли, а также делается предварительный вывод об инвестиционной привлекательности интересующего предприятия посредством ранжирования предприятий отрасли по степени их инвестиционной привлекательности.

Вывод об инвестиционной привлекательности предприятия носит предварительный характер. Для окончательного решения относительно инвестиционной привлекательности предприятия и определения его сильных и слабых сторон необходим более глубокий анализ всех разделов показателей, используя методы сравнения и обработки рядов динамики (для количественных) и экспертных оценок (для качественных) и риска.

Наиболее распространенным подходом к осуществлению процесса структуризации любой проблемы, в том числе и связанной с формированием инвестиционного проекта, является методология системного анализа, с учётом которого декомпозиция проблемы осуществляется в соответствии с общесистемными характеристиками объекта и его внешней среды.

В последнее время получил распространение, в частности при анализе бизнес-процессов, метод структурного системного анализа. Для данного метода характерно использование определенных способов преодоления факторов сложности, таких, как иерархическое представление информации о проблеме; ограничение числа элементов на каждом из уровней; ограничение контекста, включающего лишь существенные на каждом уровне факторы; использование строгих (стандартизированных) формальных правил записи.

Несмотря на особенности инвестиционного проектирования в каждом конкретном случае, можно выделить общие моменты, которые необходимо учитывать на этапе формирования концепции и разработки инвестиционного проекта. Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть различны, однако в целом их можно подразделить на три вида:

- обновление имеющейся материально-технической базы,
- наращивание объемов производственной деятельности,
- освоение новых видов деятельности.

Очевидно, что весьма важным является вопрос о размере предполагаемых инвестиций. Поэтому должна быть различна и глубина аналитической проработки экономической стороны проекта, которая предшествует принятию решения.

Привлекательные инвестиционные решения должны приниматься в условиях, когда имеется ряд альтернативных или взаимно независимых проектов, т.е. возникает необходимость сделать выбор одного или нескольких проектов, основываясь на каких-то формализованных критериях.

Весьма существен фактор риска. Инвестиционная деятельность, во-первых, всегда связана с иммобилизацией финансовых ресурсов компании и, во-вторых, обычно осуществляется в условиях неопределенности, степень которой можно значительно варьировать.

Принятие решений инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных методов и критериев. Степень их сочетания определяется разными обстоятельствами, в том числе и тем из них, насколько менеджер знаком с имеющимся аппаратом, применимым в том или ином конкретном случае. В отечественной и зарубежной практике известен ряд формализованных методов, расчеты с помощью которых могут служить основой для принятия решений в области инвестиционной политики. Какого-то универсального метода, пригодного для всех случаев жизни, не существует.

Таким образом, можно с достаточной степенью уверенности утверждать, что задачам, связанным с исследованием бизнес - идеи привлекательного инвестиционного проекта и постановке проблемы, связанной с необходимостью инвестиций, присущи следующие особенности:

- уникальность проблемы;
- отсутствие стандартной схемы структурирования ситуации;
- неопределенная постановка задачи;
- неясность содержания и объема необходимой информации;
- большое число факторов, которые необходимо учитывать.

Использование строгих математических методов, таких как математическое и имитационное моделирование, статистическое прогнозирование, для решения задач на данном этапе очень ограничено.

Наибольшее распространение для решения подобных задач получили методы, основанные на процедурах экспертных оценок, в частности метод "Дельфи" и метод "мозгового штурма".

Однако данные методы эффективны, когда необходимо найти решение какой-либо проблемы или спрогнозировать возможные последствия какого-либо явления. В том случае, когда необходимо анализировать и оценивать влияние друг на друга большого числа факторов, данные методы оказываются неэффективными.

На наш взгляд, для решения задач инвестиционной привлекательности предприятия представляется обоснованным использование методологии когнитивного моделирования, основу которого составляет концептуальное (качественное) описание проблемы с помощью когнитивной карты.

Основой для проведения когнитивного моделирования является когнитивная карта. Когнитивная карта есть умозрительное, когнитивное представление проблемы или предметной области в терминах элементарных семантических категорий, связанных отношениями. Построение когнитивной карты заключается в формировании и уточнении гипотезы о функционировании объекта, с которым связано осуществление инвестиций, движущих силах проблемы, характеризуемых комплексом элементов, подсистем, факторов, переменных и т.д. Для того, чтобы понять и проанализировать поведение сложной системы, строят схему причинно-следственных связей в виде ориентированного графа. Использование методологии когнитивного моделирования как инструмента инвестиционного проектирования обосновывается так же тем, что данный подход, позволяет наглядно представить сущность инвестиционного проекта и проанализировать "синергию" инвестиционной идеи.

Итак, основные преимущества использования данного метода можно свести к следующему.

1. Данный метод позволяет оперировать как количественной, так и качественной информацией.

2. Использование метода не требует от специалистов по инвестиционному проектированию специальных знаний в области математического моделирования.

3. Графическая форма представления элементов бизнес-идеи инвестиционного проекта, в качестве которых могут выступать технико-экономические показатели проекта, факторы и тенденции влияющие на проект, характеристики объекта инвестирования и внешней среды, а так же взаимосвязей между, дает возможность формализовать сущность проекта в наглядной и понятной форме.

4. Логика причинно-следственных взаимосвязей, используемая в когнитивном моделировании, хорошо понятна специалистам по инвестиционному проектированию.

5. Метод когнитивного моделирования позволяет решать "обратную задачу", то есть находить значения входных факторов, которые обеспечивают достижение заданных значений целевых критериев.

Список литературы: 1. *Валинурова Л.С.*, Управление инвестиционной деятельностью: М.: КНОРУС, 2005. 2. *Дамодаран А.* Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. - М: Альпина Бизнес Букс, 2004. 3. *Волков А.С., Куликов М.М., Марченко А.А.* Создание рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности - М.: Вершина, 2007. 4. Долгосрочная рыночная информация для инвестиционных аналитиков // Рынок ценных бумаг. -2006. - №19. - С.64-65.

Надійшла до редакції 05.04.2012р.