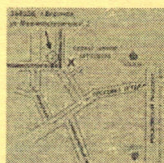
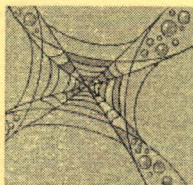


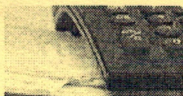
**ВЫСШАЯ ШКОЛА МЕНЕДЖМЕНТА  
КРЫМСКИЙ ИНСТИТУТ БИЗНЕСА  
УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ  
ЦЕНТР РАЗВИТИЯ ОБРАЗОВАНИЯ, НАУКИ И  
ИННОВАЦИЙ**

**МАТЕРИАЛЫ МЕЖДУНАРОДНОЙ  
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ**

**«УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПОВЫШЕНИЯ  
НАЦИОНАЛЬНОЙ  
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ»**



**4-7 октября 2007 г.**



**Симферополь  
Алушта**





## ИНТЕГРАЛЬНАЯ ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ КОМПОНЕНТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТОИМОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В современных условиях хозяйствования ключевой проблемой стабилизации украинской экономики является активизация инвестиционных процессов, для обоснования экономической целесообразности которых все большее значение приобретает инвестиционная стоимость предприятия-реципиента. На формирование такой стоимости в первую очередь влияет финансовое состояние предприятия.

Обзор литературы показал, что проблемам методического и теоретического обеспечения процесса оценки финансового состояния предприятия посвящено множество трудов зарубежных и отечественных экономистов таких как, Бланк И.А., Привалов В.П., Стоянова О.С., Крейнина М.Н., Савицкая Г.В., Панкратова Н.Д., Кизим Н.А., Забродский В.А., Зинченко В.А. и др. В работах этих авторов решаются различные проблемы, связанные с анализом и выбором методов оценки финансового состояния предприятия. Вместе с тем актуальным остается вопрос об обосновании экономической целесообразности использования конкретного метода оценки финансового состояния предприятия при формировании его инвестиционной стоимости.

Учитывая выше изложенное, целью данной работы является разработка методических рекомендаций относительно интегральной оценки финансовой компоненты инвестиционной стоимости предприятия.

Для достижения поставленной цели, была исследована экономическая сущность понятия «финансовое состояние» и проведен сравнительный анализ существующих методов оценки финансового состояния предприятия, что позволит обосновать целесообразность применения интегральной оценки при формировании его инвестиционной стоимости.

Анализ экономической литературы [1-5] позволил выделить несколько методов оценки финансового состояния предприятия: коэффициентный, комплексный, интегральный, равновесный, которые имеют свои особенности в использовании. Сравнительный анализ представленных методов дает основания предположить, что для оценки финансового состояния предприятия при формировании его инвестиционной стоимости, необходимо использовать интегральный метод, который позволяет с помощью одного показателя отразить качественные и количественные характеристики предприятия.

Исходя из выше сказанного, в работе предлагается методика интегральной оценки финансового состояния предприятия, которая состоит из нескольких этапов.

**1 этап.** Формирование информационной базы для интегральной оценки финансового состояния предприятия на основе применения методов теоретического обобщения и анализа, по четырем группам показателей:

- а) показатели ликвидности;
- б) показатели финансовой устойчивости;
- в) показатели деловой активности;
- г) показатели рентабельности.

**2 этап.** Обоснование и выбор локальных показателей, используемых для интегральной оценки финансового состояния предприятия на основе применением факторного анализа, преимуществом которого является возможность на основе реально существующих связей между показателями выявить латентные обобщающие характеристики структуры и механизма развития изучаемого процесса. При этом главной задачей факторного анализа в данной работе является сокращение числа малоинформативных или «шумящих» переменных, т.е. редукция данных. Для решения поставленной задачи предлагается применять метод главных компонент, так как он имеет наибольший уровень интерпретируемости.

**3 этап.** Расчет средних значений финансовых показателей предприятия за анализируемый период осуществляется на основе метода математической статистики. Основной задачей данного этапа является определение среднего уровня финансового состояния предприятия в течение всего периода квантирования. При этом исходные данные записываются в виде матрицы:

$$A = (a_{ij}) \quad (1)$$

где  $a_{ij}$  – фактическое значение  $j$ -того финансового показателя в  $i$ -тый период;

Финансовые показатели матрицы  $A$  стандартизуем и представляем в виде следующей матрицы:

$$X = (x_{ij}) \quad (2)$$

где  $x_{ij}$  – стандартизированное значение  $j$ -того показателя в  $i$ -тый период;

Расчет среднего значения по каждому финансовому показателю осуществляется по формуле:

$$\bar{x}_j = \frac{1}{m} \sum_{i=1}^m x_{ij} \quad (3)$$

$m$  – число периодов анализа.

**4 этап.** Расчет коэффициента значимости ( $k_j$ ) каждого финансового показателя осуществляется с помощью метода анализа иерархий, который определяется по формуле:

$$k_j = \frac{Z_j}{\sum_{j=1}^n Z_j}, \quad \text{где } Z_j = \frac{S_j}{\bar{x}_j}, \quad S_j = \sqrt{\frac{1}{m} \sum_{i=1}^m (x_{ij} - \bar{x}_j)^2} \quad (4)$$

$n$  – количество показателей;

**5 этап.** Расчет обобщающего показателя интегральной оценки финансовой компоненты предприятия на основе применения метода комплексной оценки осуществляется по формуле:

$$I_{\phi} = \sqrt[k_1 + \dots + k_n]{\bar{x}_1^{k_1} + \dots + \bar{x}_n^{k_n}} \quad (5)$$

Значение данного показателя должно стремиться к 1.

Согласно данной методике была проведена оценка финансовой компоненты инвестиционной стоимости одного из предприятий промышленной отрасли, расположенного в г. Харькове, за период 2004 – 2006 гг.

Расчетное значение обобщающего показателя интегральной оценки составило:

$$I_{\phi} = 0,3832 \ll 1$$

Поскольку полученное значение обобщающего показателя намного меньше 1, то можно сделать вывод, что данное предприятие за анализируемый период характеризуется низким уровнем развития финансовых процессов, что значительно снижает его инвестиционную стоимость.

Таким образом, предложенная методика обладает такими преимуществами:

а) система показателей, на основе которой рассчитывается обобщающий показатель интегральной оценки финансовой компоненты инвестиционной стоимости предприятия, базируется на публичной бухгалтерской отчетности;

б) расчет обобщающего показателя интегральной оценки основан на применении статистических методов, которые позволяют обеспечить объективную оценку деятельности предприятия, что является актуальным в условиях динамично развивающейся экономики Украины, особенно при обосновании выбора объекта капиталовложений;

в) значение показателя интегральной оценки финансовой компоненты инвестиционной стоимости предприятия дает возможность анализировать финансовую деятельность не за один период, а за несколько, что позволяет строить более эффективные прогнозы его развития.

Список литературы:



1. Кононенко О. Аналіз фінансової звітності. 3-тє вид., перероб. І доп. – Х.: Фактор, 2005. – 156с.
2. Крейнина М.Н. Аналіз фінансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М.: АО «ДИС», 1994.- 255 с.
3. Ковалев А.И., Привалов В.П. Аналіз фінансового состояния предприятия. – Изд. 5-е, перероб. і доп.- М.: Центр економіки і маркетинга, 2001.- 256 с.
4. Кизим М.О., Забродський В.А., Зінченко В.А., Копчак Ю.С. Оцінка і діагностика фінансової стійкості підприємства: монографія. – Х.: Видавничий Дім «ІНЖЕК», 2003. – 144 с.
5. Бланк Основы инвестиционного менеджмента. Т.1., Т.2.-К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001.- 512 с.

УДК 338.486

Андреева Ганна Петрівна,  
Чернігівський державний інститут економіки і управління, м. Чернігів

### ТУРИСТИЧНИЙ КЛАСТЕР – ШЛЯХ ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ ТУРИСТИЧНО- РЕКРЕАЦІЙНОЇ СФЕРИ РЕГІОНУ

*В даній статті автор пропонує застосовувати кластерну модель для управління розвитком підприємств туристично-рекреаційної сфери як України в цілому, так і окремого регіону. В статті наведено визначення поняття «кластер». Автор наголошує на ефективності об'єднання підприємств сфери для досягнення конкурентних переваг. Відзначається важливість туристичного кластеру для регіону.*

*Ключові слова: кластер, туристично-рекреаційна сфера.*

Засновником теорії кластерних груп вважають Портера М., також відомі праці Лоурен Е. Янга. Їх праці присвячені ролі кластерів в інноваційному розвитку промисловості. Серед українських дослідників слід назвати Войнаренко М.П. та Соколенко С.І.

Ми погоджуємось з визначенням Войнаренко М.П., який відзначає що кластер – це галузево-територіальне добровільне об'єднання підприємств, що тісно співпрацюють з науковими установами і органами місцевої влади з метою підвищення конкурентоспроможності власної продукції та економічного зростання регіону [1, с.12].

Вважаємо, що суть кластерної моделі управління – поєднання зусиль та можливостей підприємств певного технологічного процесу в регіоні для досягнення конкурентних переваг.

Однією із проблем туристично-рекреаційної сфери є стан інфраструктури. Для прийому туристів необхідне будівництво нових, або реконструкція старих готелів. Для будівництва необхідні кошти (і дуже великі), отримати які можна від інвесторів, але інвестори не мають бажання вкладати інвестиції у проекти з окупністю 25-30 років (характерною для всіх готелів). Строки окупності можна зменшити за рахунок стрімкого приросту кількості в'їзних туристів, але їх нема де розміщати і для приваблення гостей також необхідні інвестиції

Актуальність даної теми полягає в тому, що для розвитку в'їзного туризму необхідне вирішення питань у синергетичному поєднанні. Кластерна модель управління може поєднати переваги (сильні сторони) всіх підприємств у можливості регіону.

Кластерна модель базується на використанні географічного фактору (який є одним із основних принципів об'єднання підприємств) для досягнення загальної мети.

Для туристично-рекреаційної сфери географічне розташування має найбільш вагомий вплив на розвиток. Оскільки, на відміну від сфери виробництва, необхідно транспортувати споживача до товару, а не навпаки.

Вважаємо вагомими такі причини застосування кластерної моделі для управління розвитком підприємств туристично-рекреаційної сфери: