

second consecutive year, the demand for cash decreased, and currency in circulation shrank by 31.4 million lats or 3.0% (by 2.3% in 2007).

Nevertheless, Latvia experience significant economic growth beginning in 2005 with EU accession. This followed the U.S. strategy to prevent an economic recession through asset inflation following the collapse of its stock markets in 2000. The USA and other developed countries flooded a world economy cheap credit resources. Thus, developed countries created credit found its way into Latvia through Swedish banks. Combine with EU structural funds, the Latvian economy headily increased of GDP, until the inevitable global economy crisis led to Latvia's disastrous fall. But, Latvia's economy was not purely the victim of induced events. The Bank of Latvia and other state regulators are also responsible.

### **REFERENCES**

1. The Bank of Latvia: Macroeconomic Developments and Annual Reports from 2005 till 2013, available at: <http://www.bank.lv/statistika/datu-telpa/apraksti/apraksti>.

2. Data of the central Statistical Bureau of Latvia, available at: <http://www.csb.gov.lv/en>.

3. Ārzemju valūtu tirgus Latvijas Republikā. (2011). available at: <http://www.bank.lv/Lat/main/all/pubrun/lbgadaparsk/lb1993gadaparsk/valstekon/arvvalutas/>.

4. ASV pētnieki: Lata fiksētās piesaistes dēļ Latvija nonāks dziļas recesijas slazdā (2011). BNS. 2010. gada 4. Februāris, available at: <http://www.diena.lv/Lat/business/hotnews/asv-petnieki-Lata-fiksetas-piesaistes-del-Latvija-nonaks-dzilas-recesijas-slazda>.

УДК 346.543

**Скочиляс С.М.**, к.е.н., доцент,  
доцент кафедри менеджменту організацій  
та інноваційного підприємництва,  
E-mail: SVITYSUK@bigmir.net

**Черничинець С.П.**, доцент,  
доцент кафедри менеджменту організацій  
та інноваційного підприємництва,  
E-mail: 3396109@rambler.ru,

Тернопільський національний економічний університет

## **УДОСКОНАЛЕННЯ ПРОЦЕСУ ПРИЙНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ**

АНОТАЦІЯ. Теоретично обґрунтовано необхідність подальшого розвитку і вдосконалення економічного механізму управління інвести-

ційною діяльністю підприємства, вивчено діючу практику прийняття інвестиційних рішень.

**КЛЮЧОВІ СЛОВА:** управлінське рішення, інвестиційний проект, інвестиційна діяльність.

**АННОТАЦИЯ.** Теоретически обоснована необходимость дальнейшего развития и совершенствования экономического механизма управления инвестиционной деятельностью предприятия, изучена действующая практика принятия инвестиционных решений.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** управленческое решение, инвестиционный проект, инвестиционная деятельность

**ANNOTATION.** Theoretically need for further development and improvement of the economic mechanism of management of the investment activities of the company, investigated current practice investment decisions.

**KEYWORDS:** administrative decisions, investment projects, investment

Потреба у здійсненні інвестиційної діяльності може бути зумовлена різними факторами, проте основною метою інвестиційної діяльності є забезпечення реалізації найбільш ефективних форм вкладення капіталу, спрямованих на розширення економічного потенціалу підприємства. Важливим аспектом, що характеризує проблематику інвестиційної діяльності є адекватна оцінка економічної ефективності інвестиційних проектів.

Складовою процесу управління інвестиційними ресурсами є аналіз інвестиційних проектів, який дає інформаційну базу у вигляді проекту інвестиційного плану, результатів проведеної експертизи проекту щодо ухвалення рішення початку його інвестування, в процесі аналізу та оцінки якого необхідно вирішувати такі основні завдання: оцінити ступінь реалізації проекту, тобто можливості його здійснення з використанням аналітичних досліджень технічного, фінансового, економічного та іншого характеру; оцінити абсолютну ефективність проекту — виконання умови: значимість результатів, які досягаються, вище значимості допустимих витрат (витрат ресурсів); оцінити порівняльну ефективність проектів (оптимізація), тобто зіставлення альтернативних проектів (варіантів) з метою відбору більш доцільних, визначення переваг одних проектів (варіантів) над іншими.

У рамках даного завдання може здійснюватися ранжування проектів або їх сукупностей, яке використовується при оптимізації прийняття інвестиційних рішень, варіації екзогенних параметрів (наприклад, розміру інвестиційних можливостей).

Важливою умовою підвищення ефективності прийняття управлінських рішень в інвестиційній діяльності підприємства є обґрунтування рішень щодо доцільності інвестиційних вкладень шляхом застосування економіко-математичних моделей та сучасних методів оцінки ефективності інвестиційних проектів. З метою вибору найкращого інвестиційного рішення необхідно скористатися надійними методами оцінки його ефективності. Основним завданням оцінки ефективності інвестиційного проекту є встановлення його цінності, тобто різниці між позитивними результатами та негативними наслідками.

Для обґрунтування доцільності інвестування необхідно визначити також обсяг беззбитковості, майбутні проектні ризики, а також чисту теперішню вартість проекту та норму рентабельності.

Отже, процес ухвалення інвестиційного рішення повинен супроводжуватися необхідними розрахунками, на підставі яких можна прийняти правильне рішення та зробити висновок про доцільність вкладення коштів в даний інвестиційний проект. У сучасній інвестиційній практиці використовують, як правило, дві групи показників оцінки економічної ефективності рішень щодо інвестування. До них належать статистичні, які базуються на облікових оцінках, і динамічні, які базуються на дисконтованих оцінках.

Проте статистичні показники не є адекватними в сучасних ринкових умовах, так як не враховують зміни вартості грошей у часі, рівня інфляції та доходи від можливого реінвестування капіталу. Однак і статистичні, і динамічні методи оцінки ефективності інвестиційних проектів мають свої переваги та недоліки, і знаходяться в тісній взаємозалежності між собою.

Отже, метою управління інвестиційними проектами та підвищення їх ефективності є:

- відображення майбутнього стану економіки завдяки обсягам інвестицій у виробництво;
- забезпечення потрібної прибутковості та терміновості досягнення цілей;
- розробка стратегій інвестиційної діяльності;
- аналіз економічного стану підприємства та доцільність залучення інвестицій;
- визначення слабких і сильних сторін підприємства;
- визначення шляхів розвитку підприємства, котре займається певним видом діяльності, характерних саме йому.

Для підвищення якості роботи щодо управління інвестиційними проектами на підприємствах доцільно автоматизувати про-

цеси інвестиційної діяльності та створити оптимальну систему оперативного управління, яка буде формуватись з підсистем планування, організації та моніторингу за інвестиціями, котрі будуть контролюватись менеджментом підприємства для забезпечення ефективного та стабільного соціально-економічного розвитку з можливістю у перспективі проводити постійну адаптацію підприємства до змінних умов зовнішнього середовища.

338.12.017

**Соловьев В. П.**, д.э.н., к.т.н., профессор,  
заместитель директора Центра исследования  
научно-технического потенциала им. Г.М. Доброва НАНУ  
solovyov@nas.gov.ua

## **ИННОВАЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ КАК ИНСТРУМЕНТ ВЛИЯНИЯ НА ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА НАУЧНО-ТЕХНИЧЕСКОЙ ПРОДУКЦИИ**

**АНОТАЦІЯ.** Розглянуто особливості об'єктів продажу-придбання на ринках науково-технічної продукції і особливі вимоги до структури ринкової інфраструктури які з цього випливають. Виходячи з принципів інноваційного менеджменту, запропоновано формувати інноваційну інфраструктуру на основі узгодження цілей виробників і споживачів інноваційної продукції.

**КЛЮЧОВІ СЛОВА:** науково-технічна продукція, інноваційний менеджмент, інноваційна інфраструктура, ринкова інфраструктура.

**АННОТАЦИЯ.** Рассмотрены особенности объектов продажи-приобретения на рынках научно-технической продукции и особые требования к структуре рыночной инфраструктуры, которые из этого следуют. Исходя из принципов инновационного менеджмента, предлагается формировать инновационную инфраструктуру на основе согласования целей производителей и потребителей инновационной продукции.

**КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА:** научно-техническая продукция, инновационный менеджмент, инновационная инфраструктура, рыночная инфраструктура.

**ABSTRACT.** The features of the objects of sale-purchase markets scientific and technical products and the consequent special requirements for the structure of the market infrastructure are described. Innovation infrastructure is proposed to form the basis for negotiation purposes of