

діяльності; для найманих робітників значення має рівень оплати їх праці та ймовірність втратити роботу. Для суспільства в цілому такими показниками можуть бути: коефіцієнт екологічної ефективності, коефіцієнт впровадження інновацій та НТП, кількість об'єктів соціальної інфраструктури на одну особу.

Отже, оцінка якості інвестицій може суттєво підвищити рівень соціальної відповідальності корпорацій через вимірність результатів впливу їх інвестиційної діяльності не тільки на прибутковість діяльності корпорації або дохідність інвестора, а й на споживачів продукції, найманих працівників, навколишнє середовище та суспільство в цілому.

Література

1. Герасимова С.В. Управління інвестиційною діяльністю акціонерних товариств: Монографія. — К.: Знання, 2006. — 407 с.
2. Очень крупные транснациональные корпорации и современный мир / Г.П. Черников, Д.А. Черникова. — М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2008. — 399 с.
3. Материалы Международной конференции торгово-промышленной палаты России // Деловой мир. — 1996. — 22—28 ноября.

Крючковська Т.О.,

канд. екон. наук,
доцент кафедри економіки
та підприємництва Миколаївської
філії Європейського університету,
Україна

Kryuchkovskaya T.

the candidate of economic sciences,
the senior lecturer of faculty of
economy and business of the
Nikolaev branch of the European
university, Ukraine

СИСТЕМА ФАКТОРІВ (ДРАЙВЕРІВ) СТВОРЕННЯ ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

SYSTEM OF THE FACTORS (DRIVERS) OF CREATION OF COST OF THE ENTERPRISE

Вдосконалено систему вимірювання
вартості підприємства на основі ре-
сурсних факторів.

Enterprise cost measurement system
on base of resource factors have been
advanced.

Базові постулати концепції вартісно-орієнтованого управління вже не визивають жодних сумнівів, і дана концепція посіла певного місця як у теорії, так і практиці стратегічного менеджменту. В той же час у теорії досить гострого характеру набувають питання вибору управлінського інструментарію щодо реалізації даної кон-

цепції на практиці. Фундаментальним елементом концепції вартісно-орієнтованого менеджменту, який визначає архітектуру системи управління підприємством та забезпечує менеджмент практичним інструментарієм для прийняття рішень є фінансова модель вимірювання цінності на основі ресурсів. Таким чином, проблеми побудови теорії вартісно-орієнтованого управління в своїй основі визначаються теорією вимірювання цінності на основі ресурсів як ключового елементу даної концепції менеджменту.

Аналіз сучасних наукових праць в області VBM [1—5] дозволяє визначити систему вимірювання цінності на основі ресурсів як ключовий елемент вартісно-орієнтованого менеджменту, який поєднує три взаємопов'язані підсистеми: моделі оцінювання капіталу за фундаментальною вартістю; систему показників результатів діяльності; систему факторів (драйверів) створення вартості (рис. 1).

Умовні позначення:

EVA — економічна додана вартість;

ЧП — чистий прибуток;

K — інвестований (функціонуючий) капітал;

WACC — середньозважена вартість капіталу;

r_{кап.} - коефіцієнт рентабельності капіталу, який розрахований за чистим прибутком;

r_{прод.} - коефіцієнт рентабельності продажу;

BP — виручка від реалізації;

W_{кап.} — продуктивність капіталу (активів);

Об.к. — оборотний капітал;

ПК — позиковий капітал;

K_{оборот.} — коефіцієнт оборотності оборотного капіталу

w_{об.к.} — частка оборотного капіталу у загальній його величині

k_{пот.лікв.} — коефіцієнт поточної ліквідності

w_{кор.ПК} — частка короткострокового позикового капіталу у загальній величині позикового капіталу

k_{фін.лів.} — коефіцієнт фінансового лівереджу;

k_{стр.кап.} — коефіцієнт структури капіталу;

k_{авт.} — коефіцієнт автономії;

Кор.ПК — короткостроковий позиковий капітал;

BK — власний капітал

Рис. 1. Драйвери створення вартості підприємства

Третю підсистему — фактори створення вартості — розглядається як сукупність взаємопов'язаних компонентів, що в кінцевому підсумку формують певну величину економічної доданої вартості, а саме: величину інвестованого капіталу та його ціну; прибутковість капіталу, продаж та продуктивність активів; величину оборотного капіталу, його ліквідність, швидкість обороту; фінансовий, виробничий та ціновий ризику.

Систематизація показників вимірювання цінності на основі ресурсів дозволила розробити комплексну систему вимірювання

вартості підприємства, побудовану на системі драйверів (факторів), які безпосередньо або опосередковано здійснюють вплив на створення або зміну вартості для власників підприємства, а також можуть слугувати конкретними інструментами поточного та стратегічного управління для менеджерів.

Література

1. Волков Д.Л. Показатели результатов деятельности: использование в управлении стоимостью компании / Д. Л. Волков // Российский журнал менеджмента. — 2005. — Том 3. — № 2. — С. 3—42.
2. Джонсон Дж. Корпоративная стратегия: теория и практика: 7-е издание / Дж. Джонсон, К. Шоулз, Р. Уиттингтон; пер. с англ. — М.: ООО «И.Д. Вильямс». — 2007. — 800 с.
3. Егеров И.А. Стоимость бизнеса: Искусство управления: Учеб. пособие / Егеров И.А. — М.: Дело, 2003. — 480 с.
4. Коупленд Т., Колер Т., Мури Дж. Стоимость компаний: оценка и управление: 3-е изд., перераб. и доп. // Пер.с англ. / Коупленд Т., Колер Т., Мури Дж. — М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2008. — 576 с.
5. Криворотов В., Мезенцева О. Управление стоимостью: оценочные технологии в управлении предприятием / Криворотов В., Мезенцева О. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. — 258 с.

Кубарева І.В.,
асистент ДВНЗ
«КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

Kubareva I.V., assistant
«Vadym Hetman Kyiv National
Economic University»

ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ КОМПАНІЇ

THEORETICAL ASPECTS OF THE COMPANY'S INVESTMENT ATTRACTIVENESS

Розглянуто інвестиційну привабливість на макро- та мікрорівні. Проаналізовано основні характеристики процесу залучення капіталу залежно від фаз життєвого циклу компанії.

A company's investment attractiveness was examined at the macro level and at the micro level. Main characteristics of the investment process were analyzed depending on phases of the company's lifecycle.

Значний інтерес, що приділяється інвестиційній привабливості як України в цілому, так і галузей та окремих компаній,