

БІЗНЕС-ПРОЦЕСИ ПІДПРИЄМСТВ

О. Г. Мендрул

МОДЕЛІ ДИНАМІЧНОГО АНАЛІЗУ ПРИБУТКОВОСТІ В ЕКОНОМІЧНОМУ ОЦІНЮВАННІ ПІДПРИЄМСТВ

Анотація. Виділяються причини обмеженості використання традиційної техніки оцінки вартості підприємств. Доводиться можливість її доповнення моделями динамічного аналізу.

Summary. The tacks of traditional assessment techniques of enterprises value are defined. The possibility f its improvement using models of dynamic analyses is shown.

Як відомо, базовим чинником формування вартості підприємства, що акумулює у собі дію інших похідних різновекторних факторів, є прибуток. Ураховуючи очікування інвесторів, загальноприйнятим є виявлення зв'язку вартості компанії з майбутньою прибутковістю, який ґрунтується на довгостроковому прогнозі її діяльності.

Між тим, існує, на наш погляд, декілька важливих причин, які знижують достовірність такого прогнозу. Це, передусім, внутрішньогалузеві реструктуризаційні тенденції, пов'язані з підвищеною невизначеністю конкурентних стратегій в умовах змін у ресурсній базі підприємств. Непоясненою, як нам уявляється, але реальною перешкодою складання довгострокових прогнозів є зменшення термінів перебування на ключових посадах в корпораціях топ-менеджерів. Слід вказати також на невідповідність техніки дисконтування довгостроковому періоду.

Тому, на нашу думку, доцільним є використання ретроспективних даних, що характеризують взаємозв'язок прибутку з найбільш значними пов'язаними показниками функціонування підприємства. При цьому вважається, що очікування інвесторів базуються на досягнутій результативності, яка в наступному має бути не меншою, ніж у минулому. Особливого значення тут набуває аналіз господарської діяльності, що має на меті виявлення найважливіших чинників прибутковості конкретного підприємства. Саме він стає основою вибору прийнятної моделі динамічного аналізу — простої, багатфакторної регресивної чи авто-регресивної.

За умови, коли виявлена тенденція зміни прибутку ясно пов'язана з часом достатнім є застосування моделі простого динамічного аналізу. Багатфакторний регресивний аналіз є розповсюдженням простого динамічного аналізу на багатомірний випадок, що передбачає виокремлення значної кількості факторів впливу на прибуток. Аналіз за допомогою авто-

регресивних залежностей вважає, що значення прибутку минулих періодів розглядаються як фактори впливу на його прогнозу величину.

Названі моделі не позбавлені певних недоліків, тому їх слід розглядати не як самодостатні, а скоріше доповнення традиційної техніки економічного оцінювання, що дозволяє розвинути уяву інвесторів про внутрішні характеристики вартості підприємств.

Я. М. Безнесюк, здобувач вченої степені, викладач,
ОДЕУ

ЗНАЧЕННЯ БІЗНЕС-ПЛАНУ В ЗАЛУЧЕННІ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ

В статті розглянуто взаємозв'язок іноземного та національного інвестування. Причини неефективної присутності іноземного капіталу.

This article deals a main thesis is connection of foreign and national investments. The reasons of international investments are ineffective.

Незважаючи на певний прогрес у залученні іноземних інвестицій, необхідно зазначити, що їх обсяг ще вкрай недостатній порівняно з потребами економіки Одеської області. Мета переважної більшості інвесторів полягає у як найшвидшому отриманні прибутку. Тому від багатьох іноземних компаній і фірм постійно надходять пропозиції з встановлення ділових контактів з підприємствами області. Цьому головним чином сприяє позиція облдержадміністрації і обласної ради з налагодження та розвитку міжнародного співробітництва через регулярне організовування зустрічей і переговорів.

Однак досить часто такі зустрічі не дають практичних результатів через виникнення певних проблем уже на стадії попередніх переговорів, основним джерелом яких є низька якість підготовки інвестиційних проєктів і пропозицій, неспроможність ініціаторів проєкту чітко сформулювати мету і стратегію реалізації проєкту.

Слід підкреслити, що інвестиційний проєкт і бізнес-план є нерозривно зв'язаними поняттями, які не мають сенсу окремого існування у випадку планування і реалізації масштабних проєктів. Адже бізнес-план є документом, який визначає стратегію розвитку підприємства-ініціатора проєкту. Основними функціями бізнес-плану є такі:

- використання для розробки концепції провадження бізнесу з попереднім ретельним аналізом та розробки стратегії уникнення помилок з виробництва, фінансів і маркетингу ще на «паперовій» стадії;

- оцінка очікуваних результатів діяльності компанії за визначений період, а саме складання бюджету виробничої діяльності і ретельного контролю за його дотриманням в процесі реалізації проєкту;