

Также на процессе бюджетирования негативно сказывается отсутствие правового регулирования и регламентации некоторых общих вопросов (расчет общих финансовых показателей, меры ответственности и пр.).

Таким образом, бюджетирование в современной организации выполняет целый ряд управленческих задач. С помощью данного процесса определяется система координат для предпринимательской деятельности вуза как бюджетной организации, информационные базы исходных данных для финансового анализа, перевод системы планирования с натуральных физических единиц измерения на финансовые показатели, повышение финансовой обоснованности принимаемых решений для всех уровней управления.

Бюджетирование обеспечивает рост эффективности использования имеющихся в распоряжении организации и ее отдельных структурных подразделений ресурсов, активов (материальных и нематериальных) и ответственности руководителей различного уровня управления за предоставленные в их распоряжение ресурсы и активы.

С помощью бюджетирования можно укрепить финансовую дисциплину и при этом стимулировать более эффективную работу в структурных подразделениях в интересах всей организации.

Посредством бюджетирования руководитель вуза имеет возможность контролировать изменение финансовой ситуации в организации, повысить финансовую устойчивость и улучшить финансовое состояние отдельных структурных подразделений, а также вуза в целом.

УДК 330.322.4

АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Гришель В.М.

**Научный руководитель - к. физ. - мат. наук, доцент Белых Ю.Э
УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы»**

В работе дано авторское понимание инвестиционной привлекательности предприятия, и на его основании были выделены факторы, формирующие инвестиционную привлекательность, а также определены риски потенциального инвестора.

In work is given author's understanding to investment attractiveness of the enterprise. On its base were a chosen factors, forming investment attractiveness, as well as certain risks of the potential investor.

Практически любое направление бизнеса в наше время характеризуется высоким уровнем конкуренции. Для сохранения своих позиций и достижения лидерства компании вынуждены постоянно развиваться, осваивать новые технологии, расширять сферы деятельности. В подобных условиях периодически наступает момент, когда руководство компании понимает, что дальнейшее развитие невозможно без притока инвестиций. Привлечение инвестиций в компанию дает ей дополнительные конкурентные преимущества и зачастую является мощнейшим средством роста.

Основной и наиболее общей целью привлечения инвестиций является повышение эффективности деятельности предприятия, то есть результатом любого выбранного способа вложения инвестиционных средств при грамотном управлении должен являться рост стоимости компании и других показателей ее деятельности. То есть, очевидно, чтобы инвестор решил вложить средства в развитие предприятия, необходимо определить инвестиционную привлекательность объекта, в который планируется вложение.

Основная цель статьи: дать четкое определение понятия «инвестиционная привлекательность предприятия», а также проанализировать перечень факторов, которые определяют инвестиционную привлекательность.

Исследуемой проблеме посвящены работы многих экономистов, в частности, методологические и практические вопросы выбора объектов инвестирования находят отражение в трудах отечественных и зарубежных ученых, таких как В.М. Аньшин, В.С. Бард, И.А. Бланк, Л.П. Гончаренко, М.В. Грачева, Э.Ф. Денисон, Т.Г. Долгопятова, И.В. Караваева, Дж.У. Кендрик, М.Н. Крейнина, А.Н. Романов, Ф.С. Тумусов, Я.М. Уринсон, Р.А. Фатхутдинов, В.Г. Фельзенбаум, А.Д. Шеремет, Н.А. Школяр и другие.

Предметом исследования является инвестиционная привлекательность предприятия, а объектом исследования-факторы, её определяющие.

В настоящее время существует множество подходов к оценке инвестиционной привлекательности регионов, отраслей и отдельных предприятий или организаций. Существует и множество дефиниций понятия «инвестиционная привлекательность».

В результате синтеза рассмотренных формулировок было получено определение инвестиционной привлекательности предприятия с учётом основных влияющую на неё факторов. Таким образом, под инвестиционной привлекательностью предприятия понимаем определяемую конкретным инвестором, обобщающую характеристику предприятия, включающую в себя внутренние факторы в виде инвестиционного потенциала и внешние факторы в виде инвестиционного климата, которая формируется на основании доходности с учётом уровня риска вложения капитала.

В данном определении заложено единство факторов для формирования максимальной инвестиционной доходности при приемлемости риска с учётом желаний инвестора и экономического расчёта рентабельности инвестирования разных субъектов-участников. Это позволяет определить экономические возможности и ограничения инвестирования в рамках ситуационного анализа.

Инвестиционный климат представляет собой объективную экономическую категорию, характерную для

каждого конкретного момента времени, отражающую реально существующую совокупность условий вложения капитала и показывающую, как эту совокупность условий воспринимают иностранные инвесторы.

Инвестиционный потенциал хозяйствующего субъекта - это максимально возможная совокупность всех собственных ресурсов (финансовых, материальных, научно-технических, кадровых и других), накопленных в результате предшествующей хозяйственной деятельности указанного субъекта, которые можно использовать для обеспечения инвестиционной деятельности и получения приемлемого уровня инвестиционной доходности без нарушения текущей хозяйственной деятельности субъекта. То есть инвестиционный потенциал представляет собой экономическую категорию, отражающую реально существующую совокупность условий вложения капитала и показывающую, как её воспринимают иностранные инвесторы.

Итак, на основании принятого в работе определения можно сказать, что инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта складывается из трех основных составляющих: инвестиционной привлекательности отрасли, инвестиционной привлекательности государства (региона), где действует рассматриваемый субъект, и инвестиционной привлекательности самого субъекта.

Инвестиционная привлекательность на макроуровне создает некий общий фон для инвестиционной привлекательности на региональном, отраслевом уровне и на уровне отдельной организации.

Показателями инвестиционной привлекательности макроэкономического уровня являются показатели инвестиционной привлекательности страны. Основными критериями, по которым оценивается привлекательность любой страны, являются следующие:

1. Политическая стабильность и геополитическая значимость.
2. Уровень развития инвестиционного рынка, ставка процента, темпы инфляции.
3. Масштабы экономики (комбинация населения, ВВП и доступных трудовых ресурсов).
4. Характеристика рабочей силы (доступность квалифицированной рабочей силы).
5. Инфраструктура (материальная - транспортная, дорожная, коммунальная инфраструктура и институциональная - предпосылки ведения бизнеса.).

6. Культура и отношение к инвесторам (интерес со стороны государства к привлечению инвестора, а также - активность, демонстрация предприимчивости и высокий уровень мотивации у предприятий).

При выборе региона инвестор может воспользоваться результатами исследований уровня инвестиционной привлекательности страны, ежегодно публикуемых в периодической печати, на основании исследований международных агентств.

Под инвестиционной привлекательностью отрасли понимаем наличие условий, побуждающих инвесторов вкладывать средства в данную конкретную отрасль. Формируя свой инвестиционный портфель, инвестор стремится к определенной межотраслевой диверсификации с учетом предварительной оценки уровня доходности и риска инвестиций в различных отраслях, предпочитая отрасли с наибольшим уровнем доходности и наименьшим уровнем риска, величина которых определяется влиянием их отраслевых факторов.

Факторы инвестиционной привлекательности отрасли также являются внешними по отношению к предприятию, то есть факторами, на которые предприятие не может оказывать существенного влияния, но знание отраслевой инвестиционной среды необходимо предприятию - потребителю инвестиций, так как позволяет определить слабые места и потенциальные возможности повышения его инвестиционной привлекательности. К основным отраслевым факторам доходности относим следующие:

1. Уровень спроса на продукцию отрасли. Доходность отрасли, в первую очередь, определяется рыночной потребностью в ее товарах: высокий спрос на отраслевую продукцию означает, что потребители нуждаются в ней и готовы платить за нее, а это является гарантией доходов отрасли.

2. Уровень дифференцируемости товара. Наибольшей доходностью характеризуются отрасли, предприятия которых имеют возможность создавать продукцию, обладающую исключительными, уникальными свойствами, поскольку свою потребность покупатели могут удовлетворить, приобретая только данный конкретный товар у данного конкретного производителя, за что они готовы заплатить более высокую цену. Чем более однородна, стандартна продукция отрасли, тем меньше возможности модифицировать ее свойства и сделать ее уникальной, и, наоборот, если отрасль имеет возможность создавать дифференцированный товар, то она получает более высокие доходы.

3. Уровень среднеотраслевых издержек. Доходность отрасли зависит не только от уровня спроса на ее продукцию, но и от уровня среднеотраслевых затрат. Объем издержек зависит от длительности производственного цикла в отраслевом производстве (чем короче цикл, тем меньше объем оборотных активов, необходимых отрасли), стоимости ресурсов, уровня налогообложения производства в данной отрасли, соотношения основных и оборотных активов. При прочих равных условиях, чем меньше уровень среднеотраслевых издержек, тем выше среднеотраслевая доходность.

4. Перспективность развития отрасли. С течением времени в структуре потребительского спроса и, следовательно, в технологиях происходят изменения: спрос на некоторые группы товаров прекращается и, наоборот, растет на новые товары. Чем больше вероятность, что будущий спрос на продукцию отрасли не снизится, тем более надежны инвестиции в нее.

5. Длительность производственного цикла. Чем больше продолжительность производственного цикла в отрасли, тем менее предсказуемо состояние рынка в момент реализации продукции, а, следовательно, отрасли с длительным производственным циклом генерируют более высокий риск.

6. Устойчивость цен на продукцию отрасли. Цены на продукцию могут значительно колебаться в зависимости от специфики отрасли, причем небольшие изменения объемов производства продукции с низкой ценовой эластичностью спроса вызывают значительные колебания цен. Колебания цен могут быть также вызваны сезонностью производства или спроса на продукцию отрасли. Из-за неустойчивости цен возникают колебания уровня среднеотраслевой доходности, так что ее будущее состояние становится более неопределенным.

7. Структура рынка: размер рынка, уровень конкуренции на рынке, простота входа в отрасль и выхода из нее. Наличие барьеров для роста количества конкурентов в отрасли с большей вероятностью позволяет считать, что будущие доходы существующих предприятий не снизятся. Чем ближе конкуренция к совершенной и чем легче вход в отрасль новых производителей, тем труднее существующим фирмам удерживать свои позиции в отрасли и уровень своей доходности.

8. Степень государственной поддержки отрасли (объем государственных капитальных вложений в отрасль; объем льготного государственного кредитования предприятий отрасли; система налоговых льгот). Наличие государственных льгот и гарантий в отрасли предназначены для поддержания уровня среднеотраслевой доходности, обеспечивающей ее простое или расширенное воспроизводство. С этой точки зрения, инвестировать в отрасли, пользующиеся особой государственной поддержкой, менее рискованно.

Инвестиционная привлекательность на микроэкономическом уровне может существенно отличаться от внешних показателей, так как определяется внутренними характеристиками компании. Выделим и обобщим внутренние факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятий.

1. Финансовое состояние предприятия. Большая часть рисков и размеры доходов инвесторов в значительной степени зависят от устойчивости финансового состояния организации. Устойчивое финансовое положение компании является результатом умелого управления всей совокупностью производственно-хозяйственных факторов, определяющих результаты деятельности организации. Финансовому положению организации можно дать количественную оценку. Она основывается на базе показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и рентабельности, независимо от формы собственности и вида деятельности фирмы. Анализ финансового положения компании присутствует практически во всех методиках определения инвестиционной привлекательности и составления рейтингов.

2. Рыночные параметры компании определяются параметрами акций компании и дивидендной политикой. Установление параметров эмиссии (номинал, цена и условия размещения, размеры дивидендов по привилегированным акциям) может оказать как положительное, так и отрицательное воздействие на инвестиционную привлекательность. В зависимости от целей эмитента можно привлечь или, наоборот, отсеять определенный тип инвесторов. Дивидендная политика призвана оптимизировать пропорции распределения прибыли на потребляемую акционерами и капитализируемую части с целью роста рыночной стоимости компании. Она является одним из факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность компании, так как кроме изменения курсовой стоимости ценных бумаг одним из источников дохода является дивидендный доход.

3. Инвестиционная активность предприятия, то есть размер инвестиций в основной капитал организации, доля организации в инвестициях в основной капитал отрасли, доля собственных средств в источниках инвестиций, результаты предыдущих инвестиционных проектов.

4. Производственный потенциал предприятия, который определяется объемом выпуска предприятия, долей в выпуске отрасли, отношением отгруженной продукции к произведенной, выработкой на одного работающего, коэффициентом обновления и степенью износа основных фондов.

5. Состав акционеров и руководства, а также существующий менеджмент на предприятии. Состав акционеров очень важен для инвестора, так как существует риск «размывания» акционерного капитала, то есть увеличения количества выпущенных акций и, как следствие, снижение доли существующих акционеров в уставном капитале. Соответственно инвестор должен быть уверен, что его активы не перейдут в собственность других компаний. Также инвестор должен быть уверен и в поддержке со стороны ведущих менеджеров компаний в деле приведения предприятия к мировым стандартам управления.

6. Уровень сотрудничества с партнерами и противостояния с конкурентами. Важно наличие налаженных связей с основными поставщиками, существование резервных вариантов поставок. Немаловажны и отношения с основными конкурентами, а особенно наличие определенных преимуществ перед основными конкурентами.

7. Трудовой потенциал. Состав и квалификация трудовых ресурсов организации оказывает влияние на ее инвестиционную привлекательность как один из компонентов ее производственного потенциала. Важен размер начисленной заработной платы на одного работника, а также отношение задолженности по заработной плате к фонду оплаты труда.

Инвестиционная деятельность всегда сопряжена с вероятностью потери инвестируемых средств, в связи с возникновением неблагоприятных обстоятельств, то есть с риском. Риски появляются в результате несоответствия прогнозов реально развивающимся событиям. Риск выступает в качестве индикатора неопределенности.

Можно выделить следующие риски. Первая группа - неполнота информации об инвестиционной среде, связанная с нестабильностью, и, как следствие, отсутствие представления о будущем событии или предпологаемом результате предпринимаемых действий, необходимых для принятия решений. Вторая группа - случайность, то есть развитие планируемого события в сходных условиях происходит непредсказуемо, например, при форс-мажорных обстоятельствах, неожиданных сбоях в работе, изменениях в спросе на продукцию компании и тому подобное. Третья группа - противодействие со стороны конкурентов, конфликты с государством, нарушение договорных обязательств поставщиками, конфликты между собственниками компании.[4]

Риски сложно классифицировать по факторам, их вызывающим, поскольку проявлению рисков способствует воздействие совокупности как внешних, так и внутренних факторов деятельности организации. Например, причиной роста риска ликвидности может быть не только невозможность оперативного привлечения денежных ресурсов, но и ошибки в планировании, некомпетентность персонала. Наиболее важными группами финансовых рисков являются:

1. Риск ликвидности. Он связан с потерей возможности быстро превращать свои активы в денежную форму или привлечь дополнительные ресурсы в достаточном объеме для оплаты предъявляемых обязательств.

2. Рыночный риск (включая страновой, валютный, изменения конъюнктуры рынка). Страновой риск зависит от политико-экономической стабильности стран-клиентов и стран-контрагентов, импортеров или экспортеров, работающих с данной компанией. На политический риск влияют стабильность и предсказуемость политического климата в стране, уровень противостояния отдельных политических сил, возможность резкого изменения приоритетов и направления развития страны, отношения со странами-контрагентами по внешнеэкономической деятельности клиентов компании. Валютный риск возникает при осуществлении расчетов в иностранной валюте и связан с возможностью денежных потерь в результате непредсказуемого колебания валютных курсов. Риск изменения конъюнктуры рынка возникает при резких и неблагоприятных изменениях на отдельных сегментах рынка. Если компания имеет узкую специализацию и работает только на данном рынке, то такая ситуация существенно подрывает ее надежность. Риск форс-мажорных обстоятельств зависит от наступления событий непреодолимой силы, возникающих в результате чрезвычайных и непредотвратимых событий (например, стихийное бедствие, война, эмбарго, введение валютных ограничений, забастовки).[5]

3. Операционные риски - риски прямых или косвенных потерь, вызванных неадекватными или ошибочными процессами, действиями персонала или информационных систем, а также внешними факторами.

Ряд перечисленных и проанализированных факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, не является конечным. Но на данный момент на основании проанализированной информации и проведенного исследования он представляется наиболее полным. В работе дано авторское понимание инвестиционной привлекательности предприятия и на его основании были выделены факторы, формирующие инвестиционную привлекательность, а также определены риски потенциального инвестора.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие/В.М. Серов. – М.: Изд. дом «Инфра-М», 2000.-271с.
2. Золотогоров В. Г. Инвестиционное проектирование. – Мн.: Книжный Дом, 2005.-368с.
3. Марченко Г., Мачульская О. Инвестиционный парадокс. // Эксперт, № 45 (445) от 29 ноября 2004г.
4. Никитина В.А. Пути повышения инвестиционной привлекательности российских монополий. Актуальные проблемы управления - 2004: Материалы международной научно-практической конференции: Вып. 4/ГУУ. - М., 2004. - 315 с., стр. 187.
5. Филин С. Неопределенность и риск // Инвестиции в России. - 2000, №6.

УДК 339.13:004.738.52

АНАЛИЗ УСЛУГ ДОСТУПА К СЕТИ ИНТЕРНЕТ (НА ПРИМЕРЕ г. ГРОДНО)

Федорук Е.А.

*Научный руководитель – доктор исторических наук, профессор Рабцевич В.В.
Гродненский государственный университет им. Я. Купалы*

В структуру телекоммуникационного рынка входят следующие сегменты: почтовая, мобильная, спутниковая и фиксированная (стационарная телефонная) связь, услуги, предоставленные через широкополосные кабельные сети, трансляция телевизионных каналов, IP-телефония, а также услуги по передаче данных (Интернет). Научно-технический прогресс позволяет использовать рыночный механизм регулирования цен на рынке Интернет-услуг[1,с.67].

Данная статья посвящена исследованию только одного из указанных сегментов телекоммуникационного рынка, а именно – услуг доступа к сети Интернет. Для анализа этого сегмента рынка были приняты следующие методологические допущения:

– выбор региона обоснован тем, что г. Гродно является областным центром РБ, в котором идет интенсивное развитие рынка Интернет-услуг.

– в качестве показателей анализа данного рынка выбраны: средняя стоимость 1 Мб, скорость подключения к сети Интернет, сумма предоплаты (абонплаты), стоимость подключения, количество бесплатных, включенных Мб

– условием выбора провайдеров и их тарифов является возможность высокоскоростного доступа в Интернет (более 56 Кбит/с), а также предоставление тех тарифных планов, которые учитываются по объему для физических лиц.

Далее рассмотрим предложения основных провайдеров по услуге доступа к сети Интернет, которые представлены в таблице 1.

Из таблицы 1 видно, что наиболее высокие скорости доступа в Интернет (до 6144 Кбит/с) предоставляют «Гарант», «Белтелеком» и «Атлант Телеком». Хотя реальные скорости выхода в Интернет ниже, иногда от 320 до 1200 Кбит/с, потребитель все равно получает услугу более высокого качества, чем у других провайдеров.

Можно отметить, что наиболее интересные предложения для обычного стационарного потребителя предоставляют «Гарант», «Белтелеком» и «Атлант Телеком». У них наиболее низкая средняя стоимость 1 Мбайта входящего/исходящего трафика и высокие скорости доступа. Кроме того, на се