

финансового результата или полная его потеря. Выявленные недостатки настолько опасны, что требуют срочных мер по изменению системы сбыта, взаимосвязей с покупателями, условий стимулирования продаж.

Таблица 2 - Определение сводной рейтинговой оценки по блоку «Сбытовая логистика и маркетинг» для предприятий корпорации

Предприятие	Рейтинг предприятия (Pc)	Удельный вес предприятия в блоке	Взвешенный результат
Предприятие №1	Pcp1	Uc1	Pcp1 * Uc1
Предприятие №2	Pcp2	Uc2	Pcp2 * Uc2
...	...	...	...
Предприятие N	Pcpn	Ucn	Pcpn * Ucn
Итого сводный рейтинг по блоку			$\sum Pcp$ * $Uc$ = $\sum PCP$

Сводный рейтинг 2 (1,5÷2,4): система сбытовой логистики и маркетинга испытывает серьезные трудности. Без разработки и проведения мер по реорганизации этой системы в краткосрочном периоде времени у корпорации могут возникнуть в перспективе серьезные трудности, а также произойдет потеря рыночной устойчивости и экономической безопасности. Существует очень высокая вероятность уменьшения финансового результата.

Сводный рейтинг 3 (2,5÷3,4): существуют недостатки в организации системы сбытовой логистики и маркетинга, но они затрагивают не всю систему в целом, а только отдельные ее направления. Система может стать более уязвимой при неблагоприятной экономической ситуации на рынке.

Сводный рейтинг 4 (3,5÷4,4): система сбытовой логистики и маркетинга находится на хорошем уровне. Система достаточно

стабильна, возможно преодоление временно возникших трудностей без реорганизации управления. Вмешательство головной организации корпорации в действие системы ограничено и возникает только в случае резких негативных изменений во внешних условиях.

Сводный рейтинг 5(4,5÷5): система организации сбытовой логистики и маркетинга полностью здорова и отлично функционирует. Устойчивость и стабильность системы приводит к рыночной устойчивости и безопасности корпорации, повышению ее деловой активности за счет отдельных направлений функционирования данной системы. Система устойчива ко многим внешним изменениям. Эффективность ее функционирования приводит к увеличению прибыли корпорации за счет мероприятий по логистике и маркетингу.

Таким образом, представленный способ оценки сбытовой логистики и маркетинга позволяет достаточно оперативно оценить данную составную часть рейтинга как для отдельного предприятия, входящего в корпорацию, так и корпорации в целом.

#### Литература

1. Бендиков М.А.: Экономическая безопасность промышленного предприятия в условиях кризисного развития // Менеджмент в России и за рубежом. 2000, №2, с.15
2. Зернова Л.Е., Ильина С.И. Анализ различных методик комплексной оценки деятельности корпорации / Журнал Инновационные технологии управления и права, - Йошкар-Ола: Поволжский государственный технологический университет, 2012г., с.68-72

#### Literature

1. Bendikov M.A: Economic safety of the enterprise in the conditions of crisis development /Management in Russia and abroad. 2000, №2, s.15
2. Zernova L.E, Ilyina S.I. Analysis of different techniques of comprehensive evaluation of the Corporation /Journal of Innovative management technologies and law - Yoshkar-Ola: Mary state technical University, 2012, s. 68-72.

## ПРОБЛЕМИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОРТФЕЛЕМ ПРЕДПРИЯТИЯ THE PROBLEM OF ENTERPRISE'S INVESTMENT PORTFOLIO MANAGEMENT

*Зернюк Е.В., к.т.н., доцент кафедры менеджмента и администрирования Полтавского национального технического университета имени Юрия Кондратюка, г. Полтава, Украина*

*Zernyuk E.V., candidate of technical sciences, Associate Professor The Department of Management and Administration, Senchylo Y.A., magistrant Poltava National Technical Yuri Kondratyuk University, Poltava, Ukraine*

#### Аннотация

*Эта статья посвящена выявлению и анализу основных проблем возникающих в процессе*

управления инвестиционным портфелем современного предприятия.

*Abstract*

*This article focuses on identifying and analyzing the main problems arising in the management of the investment portfolio of the modern enterprise.*

*Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиционный портфель, доход, ликвидность, формирование инвестиционного портфеля, инвестиционная политика*

*Keywords: investment, investment portfolio, income, liquidity, the formation of an investment portfolio, investment policy.*

В современных сложных нестабильных условиях трансформационной экономики Украины все большее значение приобретает инвестиционная деятельность. Предприятиям и организациям, как никогда необходимы инвестиции для перехода к нормальной хозяйственной деятельности, для переоснащения производства, повышения качества продукции [1, с.3].

В данном контексте особенно актуальной является задача эффективного размещения инвестиционных ресурсов и грамотного управления инвестиционной деятельностью предприятий, поскольку именно инвестиции являются наиболее важным средством обеспечения условий выхода из экономического кризиса и надежным механизмом социально-экономических преобразований, формируют потенциал производства на новой научно-технической основе, что впоследствии приводит к повышению показателей хозяйственной деятельности.

В процессе инвестиционной деятельности предприятия не только привлекает деньги инвесторов в собственный капитал, но и разрабатывает собственные проекты. Эффективность инвестиционной деятельности существенно зависит от правильного соотношения собственных и привлеченных внешних ресурсов, характеризуется уровнями доходности и рисков инвестиционных проектов. Именно с целью увеличения доходов и снижения рисков инвестиционной деятельности предприятия формируют инвестиционный портфель, представляющий собой совокупность активов инвестированных в проекты собственного и/или другого предприятия. Формирование инвестиционного портфеля предприятия представляет собой процесс подбора инвестиционных проектов с целью получения дохода или развития деятельности предприятия. Сущность формирования инвестиционного портфеля в улучшении условий инвестирования благодаря созданию системы активов с инвестиционными характеристиками, возможными только в их комбинации и недостижимыми с позиции отдельно взятого актива. Общепринято, что процесс выбора и формирования

инвестиционного портфеля включает этапы: определения инвестиционной политики, поиска привлекательных объектов инвестирования, формирования инвестиционного портфеля и управления ним.

Существенный вклад в экономическую теорию именно по вопросам инвестиционной деятельности и эффективным капиталовложениям внесли украинские и зарубежные ученые: Музыченко А.С., Данилов А.Д., Ивашина Г.Н., Чумаченко О.Г., Мойсеенко И.П., Бочаров В.В., Чиненов В.М., Бехтерева Е.В., Дука А.П., Бланк И.А., Боярко І.М., Гриценко Л.Л., Подшиваленко Г.П., Кисельова Н.В., Майорова Т.В., Гомаль И.И., Овсянников В.П., Подкопаева С.В., Кочура И.В., Колтинюк Б.А., Юськив Б.М., Шапкін А.С., Косьяненко Т.Г., Маховикова Г.А., Костюкевич Р.М., Лукасевич И.Я., Бланк А.И., Дж. Марджин и др. Кроме того, в научных источниках довольно полно исследован процесс формирования инвестиционного портфеля, но мало внимания уделяется управлению инвестиционным портфелем как целостной системой этапов от разработки идеи до реализации инвестиционного портфеля. Такую систему проанализировал Дж. Марджин, определив этапы процесса управления инвестиционным портфелем [2, с. 5–10].

Однако, несмотря на достаточно основательные исследования вопросов инвестирования предприятий, проблемы формирования и эффективного использования инвестиционных портфелей и сегодня остается актуальной и требует дальнейшего изучения.

Цель данной работы – выявить и проанализировать основные проблемы управления инвестиционным портфелем предприятия.

Инвестиционный портфель – это конкретная структура выбранной предприятием инвестиционной деятельности относительно специально подобранного набора конкретных инвестиционных инструментов (активов), принятых к реализации в границах очерченной стратегии развития предприятия и выдерживания пропорций разделения инвестированного капитала между ними. Упрощенно – инвестиционный портфель является определенной общностью объектов финансового и реального инвестирования,

который формируется в соответствии с предварительно разработанной инвестиционной стратегией, в зависимости от инвестиционных целей развития фирмы [3, с. 347].

Основной целью формирования инвестиционного портфеля является обеспечение реализации основных направлений стратегии финансового инвестирования предприятия путем выбора наиболее прибыльных и безопасных финансовых инструментов. С учетом формулировки основной цели, в дальнейшем, строится система конкретных локальных целей формирования инвестиционного портфеля. Таким образом, для создания эффективного инвестиционного портфеля, руководство должно точно представлять долгосрочную перспективу его использования и риски, ожидающие предприятие в процессе реализации выбранных бизнес - проектов.

Основное влияние на формирование инвестиционного портфеля оказывает инвестиционная политика предприятия, которая предполагает определение цели инвестора, базирующейся на приемлемых для него критериях доходности, развития, риска и ликвидности, определения объемов и временных интервалов размещения инвестиционных ресурсов, выбора потенциальных типов активов для включения в инвестиционный портфель.

Поиск привлекательных для предприятия объектов инвестирования предполагает использование методов и методик технического и фундаментального анализа, комплекса математических (эконометрических) моделей для определения в нужный период времени активов с нужными инвестиционными качествами.

В процессе формирования инвестиционного портфеля предприятие определяет конкретные активы для вложения средств, а также пропорции распределения инвестиционного капитала между этими активами на основе комплекса оптимизационных моделей. Такие модели позволяют сформировать оптимальный для инвестора портфель, основываясь на подходящем для него соотношении доходности и риска. На этапе распределения инвестиционного капитала по различным типам активов (по разным сегментам рынка) целесообразно использовать математическую модель Г. Марковича, где используется задача квадратичной оптимизации, а при распределении капитала по конкретным активам, которые составляют выбранный сегмент рынка, как правило, используется однофакторная модель Шарпа, в которой решается задача линейной оптимизации [4, с.

75].

Фактически, на сегодняшний день, для планирования инвестиционной деятельности и формирования инвестиционного портфеля разработано достаточно много экономико-математических моделей, но нужно отметить, все они достаточно сложны для использования предприятиями, поэтому чаще всего руководители ограничиваются интуитивным или экспертным методами при принятии решений относительно формирования инвестиционных проектов. В таких условиях следует обратить внимание на необходимость системного подхода к принятию управленческих решений с учетом корпоративных ограничений и преимуществ. Анализ инвестиционной деятельности предприятий, относящихся к среднему бизнесу, позволил, в качестве основных проблем относительно управления портфелем инвестиционных проектов, выделить следующие:

- сложности в учете взаимного влияния основных показателей деятельности предприятия (макроэкономические показатели, технико-экономические показатели, риски, спрос, производственные мощности, возможности системы логистики и т.д.). При долгосрочном инвестиционном планировании оценка влияния такого количества факторов является принципиально сложной задачей;

- необходимость одновременного рассмотрения проектов по всем бизнес - направлениям деятельности предприятия. Данная проблема практически не решается нашими предпринимателями, в связи с чем нарушается баланс между инвестиционной и производственной политикой. В данном случае сложность управления портфелем инвестиций состоит, прежде всего, в трудностях с созданием методологического инструментария на уровне отдельного предприятия, даже с учетом имеющегося зарубежного опыта [2, с. 5–10];

- необходимость принимать во внимание инфраструктурные особенности предприятия;

- необходимость учета всего спектра рисков предпринимательской деятельности.

Относительно последней проблемы нужно отметить следующее. Именно оценка уровня рисков является наиболее ответственным и важным этапом управления инвестиционной деятельностью. Обоснованность принятия инвестиционных решений, осуществление мер по минимизации рисков, динамика прибыли предприятия напрямую зависят от качества проведения такой оценки.

Управление инвестиционным портфелем в деятельности предприятия является очень ответственным моментом в

силу того, що тесно пов'язано з змінами факторів зовнішнього середовища, які суттєво впливають на цілі інвестування, зміни інвестиційних характеристик компонентів портфеля, а відповідно і його оптимальність. Таким чином, управління інвестиційним портфелем потребує виконання різноманітних фінансово-економічних розрахунків, пов'язаних з потоками грошових засобів різні періоди.

Загальна оцінка ефективності інвестиційного портфеля сьогодні здійснюється за допомогою методичкого інструментарія інвестиційної оцінки, один з фундаментальних принципів якої полягає в тому, що всі активи (фінансові і реальні) можна, завдяки традиційним моделям, оцінювати систематично. При цьому моделі оцінки, пропонувані для фінансових активів, можуть використовуватися і для реальних активів, оскільки в них використовуються деякі загальні характеристики, наприклад, їх цінність визначається створюваними ними грошовими потоками, невизначеністю, пов'язаною з ними і очікуваним зростанням цих грошових потоків. При цьому існують і достатньо серйозні відмінності між цими двома класами активів: відмінності в їх ліквідності, типах інвесторів на кожному окремому ринку, природі грошових потоків, які генеруються інвестиціями в активи. Підприємства сьогодні мають можливість використовувати для оцінки достатньо великий спектр моделей – від елементарних до багаточинних. Але якщо говорити загальною мовою, можна виділити три основні підходи: оцінка дисконтованих грошових потоків, порівняльна оцінка і оцінка умовних вимог.

Потрібно зауважити, що в сучасних умовах трансформаційної економіки України в зв'язку з достатньо низкою ефективністю використання математичного апарату в умовах нестабільності жоден з визначених вище підходів не є абсолютно надійним. І тільки їх комбінація, а також критичний аналіз можуть інформувати про доцільність і надійність інвестування в той чи інший актив.

Таким чином, рішення підприємством як інвестором, визначених вище проблем, використання сучасного комплексного підходу до аналізу і оцінки множини зовнішніх і внутрішніх факторів впливу, визначеність з методикою оцінки ефективності інвестиційної діяльності дасть можливість підприємству сформувати достатньо надійний і прибутковий інвестиційний портфель.

#### Література

1. Музиченко А.С. Інвестиційна діяльність в Україні. Проблеми регулювання: навч. посіб. / Музиченко А.С. – К.: Кондор, 2011. – 406 с.
2. Managing investment portfolios / [Maginn John L., Tuttle Donald L., McLeavey Dennis W., Pinto Jerald E.]. – John Wiley & Sons, Inc., 2007. – 929 p.
3. Дука А.П. Теорія і практика інвестиційної діяльності. Інвестування: навч. посіб. / А.П. Дука – К.: Каравела, 2008. – 432 с.
4. Покатаєва К.П. Сучасні проблеми формування та оцінки ефективності інвестиційного портфеля / К.П. Покатаєва // Сучасні наукові дослідження - 2006 : матеріали II Міжнарод. наук.-практ. конф., 20-28 лютого 2006 р., м. Дніпропетровськ. - Дніпропетровськ: Наука і освіта. - 2006. - Том 22. Економічні науки. - С. 74-77.

#### Literature

1. Muzichenko A.S. investment activity in Ukraine Regulatory Issues : Tutorial / A.S. Muzichenko. – K.: Condor, 2011. – 406 p.
2. Managing investment portfolios / [Maginn John L., Tuttle Donald L., McLeavey Dennis W., Pinto Jerald E.]. – John Wiley & Sons, Inc., 2007. – 929 p.
3. Duca A.P. Theory and practice of investment activity. Investing: Textbook / A.P. Duca. – K.: Karavela, 2008. - 432 p.
4. Pokataeva K.P. Modern Problems of formation and evaluation of the effectiveness of the investment portfolio / K.P. Pokataeva // Modern research-2006: Proceedings of the Second International Scientific and Practical Conference, 20 – 28 February 2006, Dnepropetrovsk. – Dnepropetrovsk: Science and education. – 2006. - Volume 22. Economics. – P. 74 – 77.

## ІНТЕГРАЦІЯ ВИЩОЇ ОСВІТИ УКРАЇНИ В ЄВРОПЕЙСЬКИЙ ОСВІТНІЙ ПРОСТІР INTEGRATION OF HIGHER EDUCATION OF UKRAINE IN THE EUROPEAN EDUCATIONAL SPACE

*Іванова Т.В., (доктор наук з державного управління, професор, проректор з науково-педагогічної роботи, Академія муніципального управління, Україна м. Київ)*

*Ivanova T.V., (Vice-president on scientific and pedagogical work, Doctor of Sciences in Public Administration, professor, Academy municipal administration, Kyiv)*