

*Д. В. Воловик,*  
*ассистент кафедры экономической теории и экономики сельского хозяйства,*  
*Днепропетровский государственный аграрный университет*  
*Н. И. Демчук,*  
*к. э. н., доцент кафедры финансов, Днепропетровский государственный аграрный университет*

## ФОРМИРОВАНИЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ

D. Volovyk,  
 assistant of Department of Economic Theory and Agricultural Economics, Dnepropetrovsk State Agrarian University  
 N. Demchuk,  
 Ph.D., assistant professor of finance, Dnepropetrovsk State Agrarian University

### FORMATION AND IMPLEMENTATION OF THE INVESTMENT POTENTIAL OF UKRAINIAN ENTERPRISES

***В статье проанализированы основные аспекты формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий Украины. Выявлено, что для осуществления эффективного расширенного воспроизводства необходимо постоянно осуществлять инвестиции в укрепление и обновление материально-технической базы и в человеческий капитал предприятий и в связи с этим, следует укреплять и рационально использовать их инвестиционный потенциал.***

***The article analyzes the main aspects of the formation and implementation of the investment potential of the enterprises of Ukraine. Revealed that for effective expanded reproduction must constantly invest in strengthening and renewal of the material and technical base and human capital enterprises and therefore, should be to strengthen and rationalize their investment potential.***

*Ключевые слова: инвестиционный механизм, инвестиции, инвестиционный потенциал, источники инвестиций, инвестиционная активность.*

*Key words: investment vehicle, investment, investment potential, investment potential sources of investment, investment activity.*

#### ПОСТАНОВКА ПРОБЛЕМЫ В ОБЩЕМ ВИДЕ И ЕЕ СВЯЗЬ С НАУЧНЫМИ ЗАДАНИЯМИ

Актуальность темы исследования определяется, прежде всего, необходимостью преодоления противоречий, вызванных неэффективной системой формирования и реализации отечественными предприятиями своего инвестиционного потенциала. Курс на ускоренную либерализацию экономики и соответствующая этому необходимость изменения механизма привлечения и использования инвестиций в производство не были подкреплены макроэкономической стабилизацией, улучшением экономических условий хозяйствования предприятий. Их финансовое состояние резко ухудшилось, обострился кризис неплатежей. Соответственно, резко сократились внутренние источники инвестиций. Отдельные попытки, предпринимавшиеся с целью повышения инвестиционной активности предприятий, существенных результатов не давали, поскольку ситуация обострялась нарастанием бюджетного дефицита и инфляции, подрывавших устойчивость экономики в целом и предприятий, в частности. Намерения решить задачи повышения инвестиционной активности и финансовой стабилизации экономики без должного учета возможностей предприятий к осуществлению таких мер оказались нереализованными. Стимулирование же инвестиционной активности из средств бюджета стало неосу-

ществимым вследствие неблагоприятного состояния государственных финансов.

Развитие рыночных форм и методов хозяйствования требуют существенного уточнения инвестиционной политики, которая бы обеспечивала создание адекватного им механизма формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий. Прежде всего, имеется в виду, во — первых, создание эффективного механизма повышения инвестиционной активности предприятий и других хозяйствующих субъектов, и, во — вторых, расширение инвестиций за счет средств самих предприятий, то есть посредством формирования и реализации их инвестиционного потенциала.

В настоящее время общий уровень научных разработок по проблемам формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий отстает от потребностей хозяйственной практики. Эффективность механизма формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий во многом будет зависеть от того, насколько он будет соответствовать реализуемым в процессе экономической реформы целям и задачам повышения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов и ответственности государственного регулирования в этой сфере. Все это определяет актуальность темы исследования, ее теоретическую и практическую значимость.

Различные аспекты формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий характеризуют-

ся значительным количеством опубликованных монографий, книг, статей общего и специального характера.

### **АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ И ПУБЛИКАЦИЙ ПО ТЕМЕ СТАТЬИ**

В исследованиях по проблемам общего характера особое внимание уделяется вопросам рынка инвестиций, формирования инвестиционных ресурсов, государственного регулирования инвестиционного процесса как составного элемента реформирования российской экономики, его взаимодействия с развитием институтов рынка.

В исследованиях по проблемам специального характера освещаются вопросы региональной, структурной и производственной политики в этой сфере, различные аспекты обоснования инвестиционных проектов и их реализации. Достаточно обширная экономическая и юридическая литература посвящена вопросам теоретического анализа места предприятий в инвестиционной сфере и их функций, а так же экономических условий, обеспечивающих формирование благоприятного инвестиционного климата.

Важное методологическое значение в разработке исследуемой темы и влияния на теории инвестиционной проблематики имеют работы таких зарубежных ученых, как Вернер Беренс [2], Гитман Л.Д., Джонк М.Д. [4], Шарп У. [10] и другие.

Различные аспекты исследуемой проблемы отражены в работах российских и украинских ученых — Балабанова И. [1], Бочарова В. [1], Гольдферб Я., Гавриленко Л. [5], Иванов Т. [6], Кулаковой Ю. [8], Мавриды К. [9] и других.

### **ФОРМУЛИРОВАНИЕ ЦЕЛЕЙ СТАТЬИ (ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ)**

Вместе с тем еще не получило научно обоснованного освещения решение проблемы реформирования системы формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий как составной части экономической реформы в Украине. Требуется более глубокого обоснования содержание категории "инвестиционный потенциал предприятия". Вследствие неточностей методологического порядка, допускаясь при анализе инвестиционного потенциала предприятия, преуменьшалось значение деятельности самих предприятий по аккумуляции инвестиционных ресурсов за счет внутренних и внешних источников. Как следствие этого, не исследовались вопросы ресурсной базы потенциала, совокупной способности предприятий не только реагировать на изменения инвестиционного рынка, но и самостоятельно инициировать изменения в этой сфере.

Рыночные условия хозяйствования требуют также исследования проблемы подготовки предприятий к реальной инвестиционной деятельности, анализа структуры и источников формирования инвестиционного потенциала предприятий и его использования, возможностей новых технологий воспроизводства инвестиционного потенциала предприятий.

Цель исследования состоит в научном обосновании формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятий в переходной экономике. Для этого в статье ставились и решались следующие задачи: исследовать содержание и особенности инвестиционного потенциала предприятий в формирующейся рыночной экономике; провести анализ состояния инвестиционных ресурсов и

динамику инвестиций в обновление материально — технической базы предприятий: раскрыть специфику инвестиций в человеческий капитал; проанализировать возможности полной мобилизации внутренних и внешних источников инвестиций предприятий; обосновать пути и методы эффективного использования инвестиционного потенциала в нестабильных условиях переходной экономики; выработать предложения по повышению роли амортизационных средств в инвестиционной деятельности предприятий; охарактеризовать основные пути повышения эффективности использования инвестиционного потенциала предприятий; показать повышение роли государства в инвестиционном процессе реструктуризации предприятий. Методологической и теоретической основой исследования явились научные труды классиков экономической теории, работы отечественных и зарубежных ученых-экономистов, нормативные и правовые акты по вопросам инвестиционного потенциала и инвестиций предприятий.

### **ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНОГО МАТЕРИАЛА ИССЛЕДОВАНИЯ**

Для осуществления эффективного расширенного воспроизводства необходимо постоянно осуществлять инвестиции в укрепление и обновление материально-технической базы и в человеческий капитал предприятий. В связи с этим следует укреплять и рационально использовать их инвестиционный потенциал.

Инвестиционный потенциал предприятий является своеобразным стержнем инвестиционной политики, во многом определяющим статику (устойчивость), объем, структуру и динамику привлекаемых инвестиций.

Как экономическая категория инвестиционный потенциал предприятий выражает систему экономических отношений между хозяйствующими субъектами в процессе и по поводу привлечения инвестиций и эффективного их использования в условиях конкурентной рыночной экономики. По содержанию инвестиционный потенциал предприятий (ИПП) представляет собой максимально возможный и достаточный для обеспечения экономической самостоятельности предприятий при рациональном использовании производственных мощностей, кадровых и других ресурсов, должной инвестиционной активности и привлекательности предприятий в конкретных условиях состояния инвестиционного поля и фазы делового цикла. Причем, необходимо учитывать такие известные фазы делового цикла, как кризис, депрессия, оживление, подъем.

Инвестиционный потенциал предприятий представляет собой не только способность предприятия привлечь и рационально использовать внутренние и внешние инвестиции, но и важнейшую функцию расширенного воспроизводства производственной мощности предприятия. Инвестиционный потенциал предприятий является источником и ускорителем эффективного расширенного воспроизводства на всех уровнях хозяйствования. Чем больше инвестиционный потенциал и чем эффективнее он используется, тем больше привлекательность инвестиций. Соответственно, с учетом эффекта мультипликатора инвестиций возрастает валовой доход предприятий, на региональном уровне — величина реального валового и чистого регионального продукта (РВП и ЧВП), а на макроэкономическом уровне

— величина реального валового внутреннего продукта и чистого национального продукта (ВВП и ЧИП).

Наряду с эффектом мультипликатора инвестиций в экономике действует эффект акселератора инвестиций: рост регионального валового и чистого продукта, валового внутреннего и чистого национального продукта индуцирует увеличение объема инвестиций.

На разных уровнях хозяйствования между различными субъектами экономики в процессе и по поводу формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала предприятий возникают и развиваются экономические отношения. Эти отношения осуществляются между государством (государственными организациями) и предприятиями, между предприятиями друг с другом, внутри предприятий между их работниками, собственниками и менеджерами.

Экономические отношения между государством и предприятиями по поводу инвестиционного потенциала предприятий заключаются, прежде всего, в направлении на предприятия государственных инвестиций и формировании государством определенной инвестиционной среды, проведения инвестиционной денежно-кредитной, налоговой и иной политики.

Экономические отношения между предприятиями и другими рыночными субъектами друг с другом по поводу инвестиционного потенциала предприятий состоят, прежде всего, в изыскании и получении предприятиями внешних источников инвестиций от коммерческих банков, финансово-промышленных групп, инвестиционных фондов и других организаций.

Экономические отношения внутри предприятий по поводу их инвестиционного потенциала заключаются в мобилизации внутренних источников инвестиций (прибыли, амортизационных отчислений и др.), в содействии привлечению внешних инвестиций и в деятельности по эффективному использованию собственных и привлеченных инвестиций.

Социально-экономическое содержание инвестиционного потенциала предприятий заключается в его использовании для реализации и повышении отдачи отношений собственности, для роста доходов предприятий и их работников и, в конечном итоге, для повышения жизненного уровня работников предприятий и всего населения. Формирование и эффективное использование инвестиционного потенциала предприятий способствует накоплению, повышению качества человеческого капитала и росту его отдачи.

В увеличении и рациональном использовании инвестиционного потенциала предприятий заинтересованы все хозяйствующие субъекты, так как при этом полнее реализуются их экономические интересы. Инвестиционный потенциал предприятия зависит от следующих важнейших факторов:

— от состояния и развития внутренней и внешней инвестиционной среды. Чем благоприятнее эта инвестиционная среда, тем больше предпосылок и условий для укрепления инвестиционного потенциала предприятия. Инвестиционная среда характеризуется объемом и структурой мобилизуемых и используемых потенциальных и реальных внутренних и внешних инвестиций;

— от гарантий предприятия привлечь и эффективно использовать внутренние и внешние инвестиции в конкурентной рыночной экономике. Эти гарантии в ре-

шающей мере определяются экономической состоятельностью предприятия, включая его производственную, финансовую, рыночную, социальную и иные составляющие экономической состоятельности;

— от инвестиционной активности предприятия, т.е. от его практической деятельности по привлечению внутренних и внешних инвестиций и их эффективному использованию;

— от объема и отдачи инвестиций. Чем больше объем привлекаемых и используемых инвестиций и чем больше их отдача (доходность и окупаемость инвестиционных проектов), тем выше инвестиционный потенциал предприятия;

— от экономического состояния и условий деятельности предприятия на определенной стадии экономического и делового цикла. Очевидно, что инвестиционный потенциал предприятия выше на стадиях оживления и подъема, чем по стадиям кризиса и депрессии. Если рассматривать инвестиционный потенциал предприятия на стадиях его жизненного цикла, то инвестиционный потенциал повышается, начиная от создания предприятия до освоения его производственной мощности, а затем до его расширения с последующем снижением инвестиционного потенциала на стадиях свертывания производства и кризисного состояния предприятия, а тем более его банкротства.

Существует тесная взаимосвязь и взаимозависимость между инвестиционным потенциалом предприятий и их экономической состоятельностью, включая производственную, рыночную, финансовую, социальную, состоятельность. На инвестиционный потенциал предприятий активно влияет внутренняя и внешняя экономическая среда, состояние и развитие экономических отношений на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях. Инвестиции есть вложения в основной и оборотный, материальный и человеческий капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, на приобретение предметов и средств труда, внедрение новых технологий, в накопление и эффективное использование человеческого капитала и т.д.

Формирование инвестиционного потенциала предприятий происходит за счет внутренних и внешних источников инвестиций. Основными внутренними источниками инвестиций являются часть прибыли предприятий, амортизационные средства, доходы от выпуска и продажи предприятиями ценных бумаг и др. Основными внешними источниками инвестиций предприятий выступают государственные средства, кредиты коммерческих банков, инвестиционных фондов, других рыночных структур (в том числе финансово-промышленных групп), привлеченные средства населения, средства иностранных инвесторов и пр. В нестабильных условиях переходной экономики и убыточности многих предприятий из внутренних источников инвестиций первоочередное значение имеют амортизационные средства. Для их увеличения необходима своевременная и полная переоценка основного капитала предприятий и строгое целевое использование амортизационных средств. Целесообразно более широкое применение предприятиями ускоренной амортизации. Из внешних источников инвестиций приоритетное значение имеют кредиты коммерческих банков, лизинг и государственные инвестиции. Целесообразно расширить использование предприятиями финансового

лизинга на приобретение и аренду современного высокопроизводительного оборудования с его последующим выкупом у лизингодателя.

Инвестиционный потенциал предприятий лишь тогда дает отдачу, когда он эффективно используется в процессе воспроизводства. Приоритетными направлениями инвестирования на предприятиях являются инвестиции в укрепление и обновление материально-технической базы (особенно активной части основного капитала) прежде всего, путем технического перевооружения и реконструкции, в инновации и на внедрение ресурсосберегающих технологий, а также в человеческий капитал, в повышение квалификации и доходов работников предприятий.

Для повышения эффективности использования инвестиционного потенциала предприятий первостепенное значение имеет обоснование, оценка и выбор инвестиционных проектов, а также их своевременная и эффективная реализация при высокой доходности и окупаемости. Для формирования и увеличения инвестиционного потенциала предприятий решающее значение имеет повышение доходности предприятий на основе роста деловой, инвестиционной и маркетинговой активности и повышения качества и эффективности менеджмента и маркетинга.

Актуальной и неотложной задачей, способствующей созданию условий повышения инвестиционного потенциала предприятий, является скорейшее уменьшение и преодоление неплатежей путем реализации комплекса мер и действий на макро-, мезо- и микроэкономическом уровне хозяйствования. Особо важное значение для уменьшения и преодоления неплатежей предприятий имеют снижение налоговой нагрузки на предприятия, удешевление кредитов, регулирование государством цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий, обоснованная ассортиментная и ценовая политика предприятий, осуществление ими эффективного менеджмента и маркетинга, использование экономических ресурсосберегающих технологий, применение денежных взаимозачетов и вексельного обращения.

Государство также выступает гарантом в инвестиционном процессе. Укрепление инвестиционного потенциала предприятий, привлечение внешних инвестиций, во многом зависит от инвестиционной привлекательности, определяемой конкурентоспособностью предприятий и их продукции, доходностью предприятий, их местом и долей на рынках, качеством и эффективностью менеджмента и маркетинга, доходностью и окупаемостью используемых инвестиционных проектов и другими факторами.

## ВЫВОДЫ ИЗ ДАННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ ДАЛЬНЕЙШИХ ИССЛЕДОВАНИЙ В ДАННОМ НАПРАВЛЕНИИ

В современных условиях значительно возросла роль государственной поддержки и регулирования инвестиционной сферы, прежде всего, путем макроэкономической стабилизации и регулирования денежно-кредитной, налоговой, инвестиционной, антимонопольной, внешнеэкономической и правовой деятельности.

Наряду с созданием благоприятной внешней макроэкономической и мезоэкономической среды, государство может и должно способствовать укреплению инвестиционного потенциала предприятий путем выде-

ления предприятиям на конкурсной основе государственных инвестиций, снижения налогов, уменьшения учетной ставки НБУ, регулирования цен и тарифов на продукцию и услуги естественных монополий (прежде всего, на электроэнергию, газ, топливо, транспортные перевозки), предоставления информации, подготовки и повышения квалификации персонала предприятий.

На состояние и развитие инвестиционного потенциала предприятий активное воздействие оказывает ход проводимых экономических реформ и рыночных преобразований. Благоприятное влияние на укрепление инвестиционного потенциала предприятий должны оказать научно-обоснованные коррективы в ход экономических реформ в направлении усиления их социальной направленности и улучшения экономических условий хозяйствования отечественных товаропроизводителей.

### Литература:

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: учебное пособие. — М.: Финансы и статистика, 1997.
2. Беренс В, Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций. — М.: АОЗТ "Интерэкспорт". "Инфра-М". — 1995 г.
3. Бочаров В.В. Финансово кредитные методы регулирования рынка инвестиций. — М.: Финансы и статистика, 1993. — 143 с.
4. Гитман Лоренс Дж., Джонк Майкл Д. Основы инвестирования. — М.: Дело, 1997.
5. Гольдферб Я., Гавриленко Л. Кругооборот капитальных вложений и учет фактора времени // Экономические науки. — 1976. — № 11. — С. 35.
6. Иванов Т.И. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие. — Ростов-на-Дону., Феникс, 2001.
7. Кинг У., Клиланд Д. Стратегическое планирование и хозяйственная политика. — М.: Прогресс, 1992. — 216 с.
8. Шарп Уильям. Инвестиции. — СПб.: Литера. 2001. — 1024 с.

### References:

1. Balabanov, I.T. (1997), *Osnovy finansovogo menedjmenta* [Fundamentals of Financial Management], *Finansu i sttistika*, Moscow, Russia.
2. Berens, V. and Havrenek, P.M. (1995), *Rukovodstvo po ocenke effektivnosti investitsiy* [Guidelines for assessing the effectiveness of investments], *Infra-M*, Moscow, Russia.
3. Bocharov, V.V. (1993), *Finansovo-kreditnye metody regulirovaniya runka investitsiy* [Financial and credit management practices of the investment market], *Finansu i sttistika*, Moscow, Russia.
4. Gitman, Lorens Dj. and Djonk, Maykl D. (1997), *Osnovy investirovaniya* [Basics of Investing], *Delo*, Moscow, Russia.
5. Goldferb, Y. and Gavrilenko, L. (1976), "Circuit of capital investment and the time factor", *Ekonomicheskie nauki*, vol. 11, pp. 35—38.
6. Ivanov, T.I. (2001), *Investicionnyy menedjment* [Investment management], *Feniks*, Rostov-on-Don, Russia.
7. King, Y. and Kliland, D. (1992), *Strtegicheskoe planirovanie I hozyaystvennaya politika* [Strategic planning and economic policy], *Progress*, Moscow, Russia.
8. Sharp, Yilyam (2001), *Investitsii* [Investment], *Litera*, Moscow, Russia.

*Стаття надійшла до редакції 24.11.2013 р.*