

УДК 330.332.21

## **КРИТЕРИИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ СОХРАНЕНИЯ СОСТОЯНИЯ ДИНАМИЧЕСКОГО РАВНОВЕСИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**

*И. Г. Сокиринская, к. е. н., доцент, Национальная металлургическая академия Украины, sokirinska@rambler.ru*

**Методология исследования.** Результаты получены за счет применения следующих методов: абстракции – при определении сущности категорий «валовые инвестиции», «чистые инвестиции», а также содержания инвестиционной деятельности; общего и частного – при установлении единства концепций инвестирования и динамического равновесия; стандартных методов анализа финансовых отчетов – при анализе и расчете показателей эффективности инвестирования.

**Результаты.** Выявлено, что отсутствие четких и пригодных для практического применения ориентиров для определения размера инвестиций промышленными предприятиями требует дополнительных научных исследований в данном направлении.

Показано, что минимальная сумма инвестиций предприятия для простого воспроизводства основных фондов должна соответствовать сумме амортизационных отчислений, скорректированной на индекс инфляции.

Установлено, что для определения экономически целесообразной суммы инвестиций недостаточно применения традиционных показателей эффективности инвестиционных проектов, таких как NPV, DPB, IRR. Необходимо также использовать относительные показатели, в частности, предельную доходность капитала и модель экономической добавленной стоимости (EVA), при росте которой повышается инвестиционная привлекательность предприятия и эффективность процесса инвестирования.

**Новизна.** В ходе исследования установлено, что оценка эффективности процесса инвестирования по показателям прибыли и традиционным показателями оценки эффективности инвестиционных проектов не позволяют диагностировать первые признаки утраты динамического равновесия. Для этого нужны дополнительные показатели, характеризующие влияние инвестирования на стоимость предприятия. В частности, по показателю EVA можно определять первые признаками потери динамического равновесия.

**Практическая значимость.** Предложены критерии для расчета экономически обоснованного размера инвестиций, исходя из необходимости поддержания состояния динамического равновесия предприятия. Доказано, что эффективными процессы инвестирования будут лишь в случае, когда в результате этого возрастает стоимость предприятия.

**Ключевые слова:** динамическое равновесие, инвестиции, предельная доходность капитала, экономическая добавленная стоимость, промышленное предприятие, неустойчивое равновесие.

#### Литература

1. Удалих О. О. Управління інвестиційною діяльністю промислового підприємства: навч. пос. / О. О. Удалих. – К. : Центр навчальної літератури, 2006.

Udalykh O. O. *Upravlinnya investytsiynoyu diyalnistyu promyslovogo pidpriyemstva* [Management of investment activity of industrial enterprises]: Navch. pos. / O. O. Udalykh. – K. : Tsentr navchalnoyi literatury, 2006.

2. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. / И. А. Бланк. – К. : Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448 с.

Blank I. A. *Investitsionnyy menedzhment* [Investment management] / I. A. Blank. – K. : Elga-N, Nika-Tsentr, 2001. – 448 p.

3. Сафонова К. И. Управление инвестициями: Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пос. / К. И. Сафонова– Владивосток : Изд. ТГЭУ, 2006. – 96 с.

Safonova K. I. *Upravlenie investitsiyami: Ekonomicheskaya otsenka investitsiy* [Investment management: Economic evaluation of investment]: Ucheb. pos. / K. I. Safonova – Vladivostok : Izd. TGEU, 2006. – 96 p.

4. Астапова Г. В. Корпоративное управление и корпоративные финансы в условиях трансформационной экономики : [монография] / Г. В. Астапова. – Донецк : Издательство Сталкер, 2004. – 183 с.

Astapova G. V. *Korporativnoe upravlenie i korporativnyye finansy v usloviyakh transformatsionnoy ekonomiki* [Corporate governance and corporate finance in the conditions of transition economy] : [monografiya] / G. V. Astapova. – Donetsk : Izdatelstvo Stalker, 2004. – 183 p.

5. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов: пер. с англ. / Асват Дамодаран.– М. : Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 стр.

Damodaran Asvat. *Investitsionnaya otsenka. Instrumenty i tekhnika otsenki lyubykh aktivov* [Investment valuation. Tools and equipment for assessment of any assets]: per. s angl. / Asvat Damodaran. – M. : Alpina Biznes Buks, 2004. – 1342 p.

6. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс. - [2-е русс. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.)]. - М. : Олимп-Бизнес, 2008. – 1008 с.

Breyli R. *Printsipy korporativnykh finansov* [Principles of corporate finance] / R. Breyli, S. Mayers. – [2-e russ. izd. (per. s 7-go mezhdunar. izd.)]. – M. : Olimp-Biznes, 2008. – 1008 p.

7. Сокиринська І. Г. Динамічна рівновага підприємства як необхідність його стратегічного розвитку / І. Г. Сокиринська // «Розвиток економічних і політико-правових систем України та інших країн Європи на початку XXI століття» : Матеріали VIII Міжнародної науково-практичної конференції. – Львів, 2011. – С. 63–65.

Sokyrynska I. H. *Dynamichna rivnovaha pidpriemstva yak neobkhdnist yoho stratehichnoho rozvytku* [Dynamic equilibrium of the enterprise as the necessity of its strategic development] / I. H. Sokyrynska // «Rozvytok ekonomichnykh i polityko-pravovykh system Ukrayiny ta inshykh krayin Yevropy na pochatku XXI stolittya»: Materialy VIII Mizhnarodnoyi naukovopraktychnoyi konferentsiyi. – Lviv, 2011. – P. 63–65.

8. Система розкриття інформації на фондовому ринку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/participant/05393116>

*Systema rozkrytya informatsiyi na fondovomu rynku Ukrayiny* [The system of information disclosure in the stock market of Ukraine]: [Elektronniy resurs]. – Rezhym dostupu: <http://smida.gov.ua/db/participant/05393116>