

3. Масалович А.И., Шебеко Ю.А. Моделирование и анализ поведения бизнес-процессов. – М.: Тора-ИнфоЦентр», 2002. – 219 с.

4. Программа развития и реформирования жилищно-коммунального хозяйства г. Харькова на 2003-2010 гг.

5. Программа развития и реформирования жилищно-коммунального хозяйства Харьковской области на 2003-2010 гг.

*Получено 05.12.2005*

УДК 338.242

В.А. КРИКУНОВА, канд. екон. наук, В.В. КОРОЛЕНКО

*Харківський національний університет ім. В.Н. Каразіна*

### **ПРОБЛЕМА УРАХУВАННЯ ВПЛИВУ ОПОДАТКУВАННЯ НА ЕКОНОМІЧНУ ЕФЕКТИВНІСТЬ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ**

Дано графічну інтерпретацію основних економічних показників, включаючи оподаткування. Ця методика є одним із засобів оцінки “привабливості” інвестиційного проекту.

Ефективність інвестиційного проекту можна розглядати як взаємну залежність показників “руху” фінансових потоків. При плануванні витрат і отримання “віддачі” від них повинна бути врахована проблема відповідності рівня оподаткування щодо рентабельності вкладень, які здійснюються.

У публікаціях вітчизняних економістів досліджено трансформацію фінансово-кредитних систем перехідних економік, відповідні інструментарії [1]; бюджетне обмеження держави на різних рівнях як об’єкт аналізу [4]; стимулююча роль прямих податків, а також сутність фінансів в контексті економічних відносин [3, 5]; запропоновано методики планування прибутку підприємства, визначені стратегії його розвитку [2].

Ця стаття присвячена графічній інтерпретації основних економічних показників, серед яких є оподаткування, як засіб оцінки привабливості бізнес-плану, а також контролю за його виконанням.

Метою даної роботи є подання методики визначення ефективності інвестиційного проекту, яка враховує аналіз впливу податків і плати за кредит.

Якщо взяти інвестиції за певний проміжок часу, то їх можна інтерпретувати як швидкість змінювання функції, що характеризує перетворення фінансового потоку; за проміжок часу, що наближається до нуля, – як миттєву (моментальну) швидкість, тобто як похідну. Аналогічно можна вчинити з доходами та іншими показниками (рис.1, 2).

Різниця між визначеними інтегралами доходів і витрат є інтегральним показником прибутку (рис.3-5).

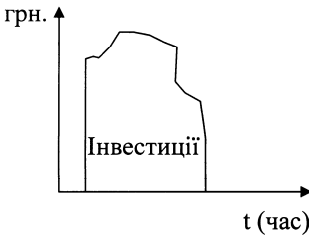


Рис.1

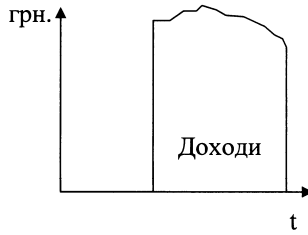


Рис.2

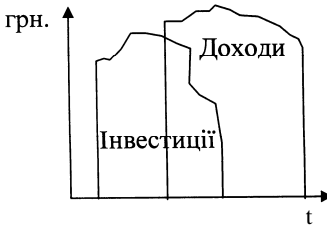


Рис.3

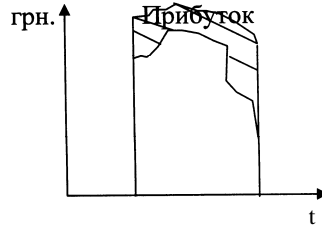


Рис.4

За браком точного аналітичного виразу первісних функцій змінювання вкладень і доходів можна за показник взяти величину, що обчислюється за формулою трапецій або за формулою Сімпсона.

Рентабельність проекту можна розрахувати як відношення визначеного інтегралу прибутку (або різниці між визначеними інтегралами доходів і витрат) до визначеного інтегралу витрат.

Геометрична інтерпретація різниці між інтегралами доходів і витрат – прибутку – це площа фігури між двома криволінійними трапеціями.

Для знаходження середньої величини прибутку необхідно площу фігури розділити на аргумент – незалежну змінну (час). У такий спосіб можна також вирахувати середню величину доходів, вкладень, податків, середню рентабельність проекту.

Різниця між визначеними інтегралами доходів і вкладень, починаючи з встановленого моменту, має бути більше або дорівню-

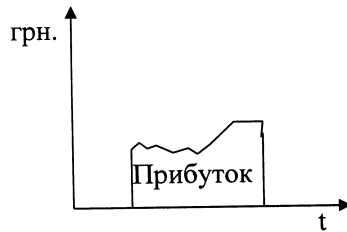


Рис.5

вати величині витрат, які необхідно здійснити в поточному періоді (різниця між інтегральними показниками більше або дорівнює статичному показнику):

$$\int_{a_1}^{b_1} D(t)dt - \int_{a_2}^{b_2} B(t)dt \geq B_i,$$

де  $t$  – незалежна змінна величина – час;  $a_1, a_2$  – початкові моменти

часу;  $b_1, b_2$  – кінцеві моменти часу;  $\int_{a_1}^{b_1} D(t)dt$  – визначений інтеграл

доходів;  $\int_{a_2}^{b_2} B(t)dt$  – визначений інтеграл витрат;  $B_i$  – величина ви-

трат, які необхідно здійснити у кожний момент часу для реалізації інвестиційного проекту.

Тоді визначений інтеграл оподаткування не повинен перевищувати величину  $z$ :

$$z = \int_{a_1}^{b_1} D(t)dt - \int_{a_2}^{b_2} B(t)dt - B_i, \text{ якщо } \int_{a_1}^{b_1} D(t)dt - \int_{a_2}^{b_2} B(t)dt > B_i \text{ або не}$$

$$\text{запроваджуватися взагалі, коли } \int_{a_1}^{b_1} D(t)dt - \int_{a_2}^{b_2} B(t)dt \leq B_i.$$

Крім різниці також можна знайти співвідношення визначених інтегралів доходів і витрат. Для подальшого розвитку кожного виду діяльності можна встановити “достатню пропорцію”, виходячи з цього співвідношення.

Інтегральні показники доходів і витрат графічно подано на рис.6, де  $k_i$  – витрати в  $i$ -й момент часу ( $k$  – у початковий момент часу);  $h_i$  – доходи в  $i$ -й момент часу ( $h$  – у початковий момент часу);  $m$  – період часу, в якому здійснювались витрати (від  $a_1$  до  $b_1$  моментів часу);  $l$  – період часу, в якому були отримані доходи (від  $a_2$  до  $b_2$  моментів часу); в загальному випадку  $k_i \neq h_i, m \neq l$ ;  $S_1$  – інтегральний показник витрат (визначений інтеграл – площа криволінійної трапеції);  $S_2$  – інтегральний показник доходів.

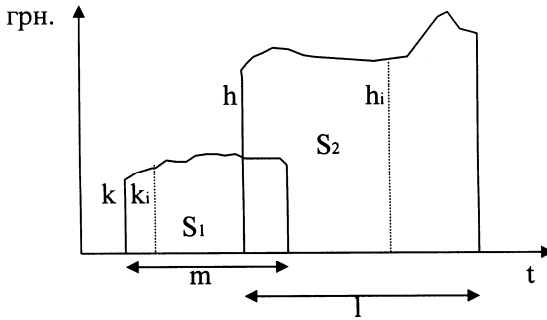


Рис.6

Площі криволінійних трапецій дорівнюють:

$$S_1 = f_1(t) = \int_{a_1}^{b_1} B(t)dt ; \quad S_2 = f_2(t) = \int_{a_2}^{b_2} D(t)dt .$$

Середні величини витрат і доходів може бути знайдено таким чином:

$$k_1 = \frac{\int_{a_1}^{b_1} B(t)dt}{m} ; \quad h_1 = \frac{\int_{a_2}^{b_2} D(t)dt}{l} ,$$

де  $k_1$  – середня величина витрат;  $h_1$  – середня величина доходів.

Тоді прямокутники з висотою, яка дорівнює  $k_1$  та  $h_1$ , і довжиною  $m$  та  $l$  відповідно будуть тієї ж самої площі, що мають криволінійні трапеції:  $S_1 = m \cdot k_1$ ,  $S_2 = l \cdot h_1$ ,  $k_1 = S_1 / m$ ,  $h_1 = S_2 / l$  (рис.7).

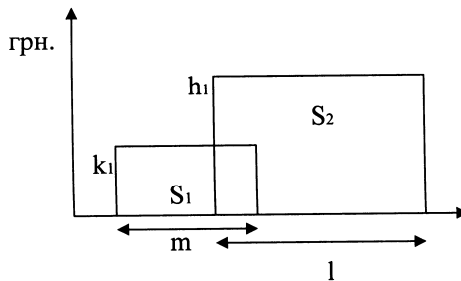
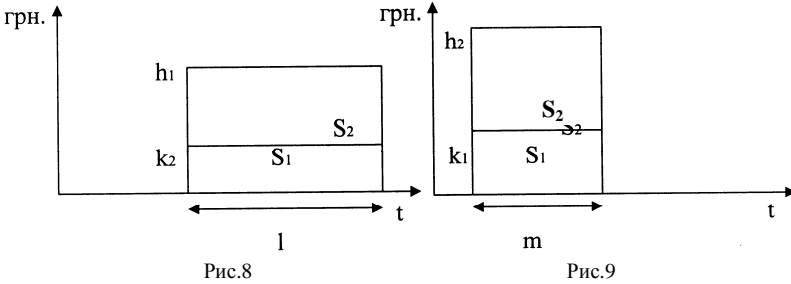


Рис.7

Зберігаючи площі прямокутників (або трапецій), можна змінювати їхню довжину для приведення розрахункових середніх показників доходів і витрат до єдиного (однакового) періоду часу (рис.8, 9).

$k_2, h_1, k_1, h_2$  ( $k_2 = S_1 / l$ ;  $h_2 = S_2 / m$ ) – пропорційна величина доходів і витрат, якщо розподіляти їх за рівний проміжок часу.



За розрахунковий “єдиний період часу” зручно взяти тривалість реалізації інвестиційного проекту.

Також графічно можна зобразити прибуток і оподаткування (рис.10).

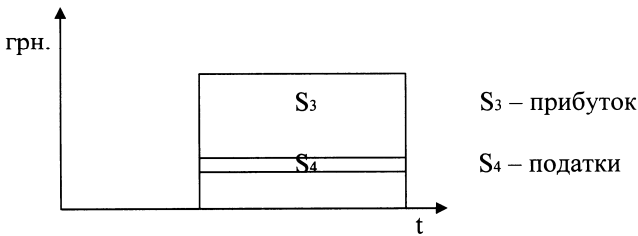


Рис.10

Графіки зручно використовувати для аналізу плати за кредит.

Якщо фінансування здійснюється повністю за рахунок залучених коштів, “винагорода” (плата) за надання коштів у відносному виразі не повинна перевищувати рентабельності інвестиційного проекту (не повинна “поглинати” прибуток); відсоток за кредит може бути більше рентабельності, якщо залучені кошти складають тільки частину інвестицій.

Таким чином, основні економічні показники реалізації інвестиційного проекту зручно зображати у вигляді графіків. При цьому в ході аналізу важливо встановити відповідність деяких статичних індексів динамічним.

Подальші дослідження з цієї проблеми можуть бути спрямовані на вдосконалення методик оцінки ефективності фінансової діяльності.

1.Власюк В.С. Трансформація фінансово-кредитних систем перехідних економік // Фінанси України. – 2005. – №1. – С.4-9.

2.Кривицька О.Р. Планування прибутку підприємства при визначенні стратегії його розвитку // Фінанси України. – 2005. – №3. – С.138-146.

3.Лашак В.В. Стимулювальна роль прямих податків // Фінанси України. – 2005. – №2. – С.84-91.

4.Мортиков В.В. Бюджетне обмеження держави як об'єкт економічного аналізу // Фінанси України. – 2005. – №1. – С.25-29.

5.Мочерний С.В., Ларіна Я.С., Плахотнюк О.Я. Сутність фінансів у контексті економічних відносин // Фінанси України. – 2005. – №3. – С.16-22.

*Отримано 16.12.2005*

УДК 330.341.1 : 330.322

В.И.ТОРКАТЮК, д-р техн. наук, И.В.МИЛЬКИН, О.Е.СОЛОВЬЕВА,  
С.А.СВИЧКО, С.А.СТЕПАНЕНКО, Ю.Л.ФЕСЕНКО, И.В.ЖИНЖИКОВА  
*Харьковская национальная академия городского хозяйства*

### **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНЫМ КОМПЛЕКСОМ РЕГИОНА**

Рассматриваются особенности инвестиционной деятельности строительного комплекса на региональном уровне с учетом современного социально-экономического положения Украины, предлагаются пути реализации концептуальных положений для обеспечения инвестиционной привлекательности.

Актуальность данной работы обусловлена тем, что оценка экономической эффективности управления инвестиционно-строительным комплексом региона является важной задачей решения проблемы выхода экономики Украины из кризисного состояния.

Вопросы формирования стратегии развития инвестиционно-строительного комплекса региона, определяют необходимость разработки методических подходов к формированию системы управления проектами инвестиционно-строительного комплекса (ИСК) региона, изложенные в работах [1, 3], освещают отдельные аспекты данной проблемы и требуют углубленных исследований.

В связи с этим целью настоящей работы является разработка научно-методических рекомендаций по совершенствованию организационно-экономического механизма управления инвестиционно-строительным комплексом региона.

Решая поставленную задачу, необходимо исходить из того, что экономическая стратегия должна содержать набор правил управления ресурсами во времени. Представление экономической стратегии пред-