

ятия ОАО "ХТЗ" и предполагается получение максимальной прибыли по результатам первого года работы. В данном примере нецелесообразно строить матрицу второго уровня, поскольку величина собственного вектора первой группы проектов значительно превышает сравниваемые величины по остальным группам. На следующем этапе, охватывающем временной промежуток более одного года, администрации предприятия следует дополнить инвестиционный портфель ОАО "ХТЗ", в связи с изменениями в финансовом состоянии, вторым и третьим инвестиционными проектами как перспективными, но требующими больших затрат на внедрение.

Таким образом, нами предлагается метод выявления совместимых инвестиционных проектов, одновременная реализация которых позволяет получить синергетический эффект. Формирование инвестиционного портфеля предприятия в соответствии с данными, полученными в результате этого метода, имеет обоснованный характер.

1. Саати Т. Аналитическое планирование / Пер. с англ. – М.: Радио и связь, 1991. – 304 с.

2. Саати Т. Принятие решений: Метод анализа иерархий / Пер. с англ. – М.: Радио и связь, 1993. – 320 с.

Получено 04.10.2001

УДК 69.003:058.152

С.А.ПИЧУГИН, Т.С.ПИЧУГИНА, доктора экон. наук  
Харьковская государственная академия городского хозяйства

## **ОЦЕНКА УПРАВЛЕНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ В СОСТАВЕ ТЭО**

Предлагаются методика и формулы, обеспечивающие оценку управления хозяйственной деятельностью строительных фирм.

Технико-экономическое обоснование (ТЭО) инвестиций – основной документ, определяющий эффективность долгосрочных инвестиций проекта. В ТЭО конкретизируются решения, принятые на стадии предпроектных инвестиций (технологические, объемно-планировочные, конструктивные, природоохранные, экологические), устанавливается санитарно-эпидемическая и эксплуатационная безопасность проекта и дается его экономическая оценка [1].

Отечественными и зарубежными специалистами рекомендуются следующие направления при разработке ТЭО инвестиций:

- предусматривать для крупных объектов варианты решения, в том числе варианты финансирования инвестиций;

- учитывать налоговую, амортизационную и кредитную политику местных органов власти;
- обосновывать расчетные периоды, включающие периоды строительства, освоения проектной мощности и эксплуатации предприятия;
- осуществлять расчеты и анализ основных и финансовых показателей;
- отдавать предпочтение показателям дисконтирования при выборе экономико-финансовых вариантов (решений) проекта.

С последним направлением нельзя согласиться, так как расчеты с применением показателя дисконтирования приводят к неверным результатам.

В настоящее время вопрос оценки инвестиций проекта решается на основании целого ряда методов, основные из которых – окупаемость и доходность инвестиций. Все эти методы осуществляются посредством показателя дисконтирования.

Для полной ясности проведем исследования оценки названных методов инвестиций.

Метод периода окупаемости принимает одинаковыми все поступления в пределах периода окупаемости, а все поступления за пределами этого периода не учитывает.

Метод доходности инвестиций учитывает усредненные поступления.

Следовательно, расчеты по этим методам оценки инвестиций могут привести к неверным результатам, так как они не учитывают технологический цикл инвестиций, или время получения будущих доходов.

При расчетах оценки долгосрочных инвестиций необходимо, чтобы потоки средств поступали в конце каждого периода (месяца, квартала, года), как это заложено в таблицах сложных процентов.

Членение продолжительности объектов на равные периоды (поток денежных средств) связано с производственно-технологическими особенностями, а значит, и с дополнительными трудностями.

Затруднено сравнение проектов с разными сроками строительства объектов. Для этого требуется найти общее кратное сроков проектов, принимать "эквивалентные годовые денежные потоки".

Таким образом, нет возможности выбрать правильное проектное решение посредством показателя дисконтирования, так как в нем участвует не действительное распределение средств во времени, а по сложным процентам.

Указанные недостатки можно устранить с помощью предлагаемой методики приведенных затрат с учетом показателя распределения средств во времени.

Приведенные затраты – это сумма себестоимости продукции и расчетных потерь прибыли с учетом распределения инвестиций во времени, отнесенных к базисному периоду.

В общем виде целевая функция имеет вид

$$P_n = C_1 + H_{нк} aKT \rightarrow \min ,$$

где  $C_1$  – себестоимость продукции;  $H_{нк} aKT$  – расчетные потери прибыли от пребывания средств в незавершенном строительстве;  $a$  – показатель распределения средств по периодам времени к периоду окончания срока строительства объекта;  $K$  – общая величина капитальных вложений;  $T$  – период отвлечения инвестиций.

Величину показателя  $a$  предлагаем определять по формуле

$$a = \sum K_i t_i / KT \rightarrow \min ,$$

где  $K_i$  – стоимость  $i$ -го вида потока по периодам времени;  $t_i$  – усредненная длительность отвлечения капиталовложений.

На основании предлагаемой методики можно осуществлять оценку управления хозяйственной деятельностью предприятий и фирм, а также решать организационно-экономические задачи с учетом фактора времени.

1. Шапиро В.Д. и др. Управление проектами. – СПб.: Два-три, 1996. – 619 с.

Получено 01.10.2001

УДК 69.003:330.332.5

И.А. ЧИСТЯКОВА

Харьковская государственная академия городского хозяйства

### **ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА ЭФФЕКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ**

Рассматривается проблема увеличения показателя износа действующих основных производственных фондов над показателем ввода новых, а также воспроизводства основных фондов за счет поступления инвестиционных вложений.

Инвестициям принадлежит важнейшая роль в возобновлении и увеличении производственных ресурсов, а следовательно, в обеспечении определенных темпов экономического роста. Если представить общественное воспроизводство как систему производства, распределения, обмена и потребления, то инвестиции главным образом касаются