

которая представляла бы не только информацию о начисленных дивидендах по каждому акционеру, но и о форме выплаты, об удержанном налоге с дивидендов, а также отражала сумму начисленных и выплаченных дивидендов в бухгалтерском учете.

Получено 20.02.2001

УДК 69.057

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

ДИСКОНТИРОВАННЫЙ ПОДХОД К ПРИНЯТИЮ ИННОВАЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Предлагаются методика и критерий оценки дисконтированного подхода при управлении инновационными решениями в строительстве.

Управление инновационными решениями – это результат внедрения новшеств с целью получения экономического, социального, технического и других видов прибыли при выборе и анализе альтернативы из ряда вариантов.

Прибыльность управления определяется прежде всего обоснованностью методологии решения проблем. Без научно обоснованной теории практика ненадежна. В настоящее время в управлении инновационными решениями применяются 13 научных подходов, которые не дублируют друг друга и не являются синонимами (системный, воспроизводственный, комплексный подход и др.).

Нами предлагается для использования дисконтированный подход. Строительный дисконтированный подход – это управление потоками денежных средств во времени к периоду окончания возведения объекта и комплекса.

Одним из основных элементов финансирования капитальных вложений является оценка денежных потоков, базирующаяся прежде всего на планировании и кредитовании. Исходными предпосылками для строительного дисконтированного подхода и планирования затрат на проект являются:

- сметная документация на выполнение отдельных видов работ и приобретение материально-технических ресурсов;
- расчет себестоимости работ по статьям затрат;
- календарный план осуществления строительного-монтажных работ (СМР).

Оценку управления потоков денежных средств необходимо осуществлять на основе календарных планов объектов и комплексов. В

рыночных условиях эффективность разработанных календарных планов следует проверять посредством ресурсных графиков движения капиталовложений (ГДК). Для построения ГДК нужна смета объекта, из которой берут капиталовложения для отдельных денежных потоков. При построении ГДК над каждым вектором денежных потоков наносят соответствующую величину сметной себестоимости потребляемых в день потоков, затем по вертикали суммируют стоимость потоков работ. Оценку распределения потоков денежных средств предлагается определять с помощью показателя дисконтирования в строительстве α . По минимальному значению этого показателя можно установить эффективные решения в увязке с производственно-технологическими условиями.

Прибыльность управления потоками денежных средств для объекта в целом можно установить по величине приведенных затрат с учетом фактора времени по формуле

$$П_3 = C_1 + H_{пк} \alpha K T \rightarrow \min .$$

Приведенные затраты во времени – это сумма себестоимости продукции (C_1) и расчетных потерь прибыли во времени. Последние состоят из величины отвлечения капиталовложений к периоду окончания срока строительства ($\alpha K T$), умноженной на годовой норматив платы за долгосрочный кредит ($H_{пк}$).

Теперь приведем критерии оценки дисконтированного подхода. Для решения этой проблемы рассмотрим сущность комплекса критериев, а именно:

1) Критерий эффективности распределения средств по периодам времени к базисному периоду определим по формуле

$$\alpha = \sum K_{ij} t_{ij} / K_j T_j \rightarrow \min , \quad (1)$$

где K_{ij} – стоимость i -го вида работ на j -м объекте; t_{ij} – усредненный период отвлечения капитальных вложений к моменту окончания строительства; m – количество работ по возведению объекта; K_j – общая величина капитальных затрат за весь срок строительства; T_j – общая продолжительность строительства объекта.

2) Критерий оптимальной очередности сдачи комплекса объекта в эксплуатацию установим по формуле

$$P_{п} = H_{пк} \sum K_j [T_d - R_j - t_j (1 - \alpha_j)] - \sum Пр(T_d - R_j - t_j) + Д \rightarrow \min , \quad (2)$$

где K_j и T_j – соответственно капиталовложения для строительства j -го объекта и его продолжительность; $T_d - R_j - t_j(1 - \alpha_j)$ – срок отвлечения капиталовложений к моменту завершения строительства; Pr – среднегодовая прибыль за период ввода объекта в действие; T_d – директивный срок окончания строительства комплекса; R_j – срок начала строительства j -го объекта от запланированного начала строительства комплекса; K и T – общая величина вложений и срока строительства.

Первое слагаемое формулы (2) характеризует сумму расчетных потерь прибыли от отвлечения средств в незавершенном строительстве, второе – учитывает прибыль объектов от выпуска дополнительной продукции.

3) Критерий максимизации доходности от сокращения продолжительности строительства и эффективности распределения инвестиций по периодам времени, т.е. критерий прибыльности.

Величину прибыли за счет сокращения продолжительности строительства находим по формуле

$$P_1 = (C_n - C_p) + H_{пк} K(\alpha_n T_n - \alpha_p T_p) - H_{пк} K_j (T_n - T_p) + P_{дв} + P_{уп} - Д. \quad (3)$$

Величину прибыли за счет эффективного распределения средств во времени определим по формуле

$$P_2 = (C_n - C_p) + H_{пк} K(\alpha_n T_n - \alpha_p T_p). \quad (4)$$

Экономический смысл третьего слагаемого формулы (3) заключается в том, что, досрочно завершив процесс вкладывания капитальных вложений, организации и фирмы в этом случае теряют гарантируемую прибыль в размере $H_{пк} K_j (T_n - T_p)$.

В формулы (3), (4) введены следующие обозначения: C_n, C_p – себестоимость строительной продукции эталонного и рассматриваемых вариантов; α_n, α_p – показатели дисконтирования в строительстве по вариантам; T_n, T_p – продолжительность строительства по вариантам; $P_{дв}$ – прибыль от досрочного ввода объекта в эксплуатацию (по СН 423-7), определяемая по формуле $P_{дв} = Pr (T_n - T_p)$; Pr – среднегодовая прибыль за период ввода объектов в действие; $P_{уп}$ –

прибыль от сокращения условно-постоянной части накладных расходов; Д – удорожание, связанное с сокращением продолжительности строительства.

Получено 10.02.2001

УДК 657.432

Л.П.ТОЛСТОВА, канд. экон. наук

Севастопольский государственный технический университет

ОЦЕНКА ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ

Рассматриваются методы формирования резерва сомнительных долгов, разрешенные для применения национальными учетными стандартами, а также используемые в международной практике. Даются рекомендации по совершенствованию расчета резерва для получения более достоверной оценки операционной дебиторской задолженности в финансовой отчетности предприятия.

С 1 января 2000г. все предприятия, организации и другие юридические лица независимо от форм собственности (кроме банков и бюджетных учреждений) при формировании и обобщении в финансовом учете и в отчетности информации о дебиторской задолженности руководствуются нормами П(С)БУ 10 «Дебиторская задолженность», утвержденного приказом Министерства финансов Украины от 8 октября 1999г. №237.

В соответствии с П(С)БУ 10 дебиторами являются юридические и физические лица, которые вследствие прошлых событий задолжали предприятию определенные суммы денежных средств, их эквивалентов или других активов. Дебиторская задолженность установлена стандартом как сумма задолженности дебиторов предприятию на конкретную дату.

Для правильной оценки дебиторской задолженности в момент ее признания и на дату составления финансовой отчетности важное значение имеет ее правильная классификация. П(С)БУ 10 предусмотрено разделение дебиторской задолженности на долгосрочную и текущую. Под долгосрочной понимается задолженность, которая отвечает двум критериям:

- 1) задолженность не возникает в ходе нормального операционного цикла;
- 2) задолженность будет погашена после двенадцати месяцев от даты баланса.

Для отнесения дебиторской задолженности к текущей достаточно, чтобы выполнялось любое из двух условий: