ЗМІСТ

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| ВСТУП | | | 3 |
|  | І.ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛЬНИМИ ВКЛАДЕННЯМИ ПІДПРИЄМСТВА | | 5 |
|  |  | 1.1. Сутність та види капітальних вкладень підприємства | 5 |
|  |  | 1.2. Джерела фінансового забезпечення капітальних вкладень підприємства | 15 |
|  |  | 1.3. Принципи розробки плану фінансування капітальних вкладень | 26 |
|  |  | Висновки до розділу І | 40 |
|  | ІІ. АНАЛІТИЧНИЙ ІНСТРУМЕНТАРІЙ ПЛАНУВАННЯ КАПІТАЛЬНИХ ВКЛАДЕНЬ ПІДПРИЄМСТВА НА ПРИКЛАДІ СТОВ «БОРОВЧАНКА» | | 43 |
|  |  | 2.1. Організаційно-економічні передумови аналізу капітальних вкладень підприємства | 43 |
|  |  | 2.2. Оцінка стану основних засобів підприємства та визначення потреби в капітальних вкладеннях | 53 |
|  |  | 2.3. Оцінка джерел фінансування капітальних вкладень на підприємстві | 57 |
|  |  | Висновки до розділу ІІ | 65 |
|  | ІІІ УДОСКОНАЛЕННЯ ФІНАНСОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ КАПІТАЛЬНИХ ВКЛАДЕНЬ СТОВ «БОРОВЧАНКА» | | 66 |
|  |  | 3.1. Розробка інформаційно-аналітичної системи підтримки управлінських рішень в в процесі розробки плану фінансування капітальних вкладень | 66 |
|  |  | 3.2. Розробка перспективного плану фінансування капітальних вкладень на підприємстві СТОВ «БОРОВЧАНКА» | 71 |
|  |  | 3.3. Оцінка ефективності запропонованих заходів із удосконалення системи фінансового забезпечення капітальних вкладень на підприємстві | 77 |
|  |  | Висновки до розділу ІІІ | 85 |
| ВИСНОВОК | | | 87 |
| ПЕРЕЛІК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ | | | 90 |

ВСТУП

В умовах побудови ринкових відносин в економіці України, впровадження ринкових механізмів, структурних перебудов, реформування форм власності і податкової системи відбулись зміни у діяльності підприємств та народному господарстві України, також зміни і в самій системі бухгалтерського обліку.

Деякі з цих змін носять стихійний, незворотній характер. Як і у будь-якій економічній системі, є стадії спаду і пожвавлення, зумовлені відомими чинниками. Ситуація на ринку капітальних вкладень та інвестицій (на макроекономічному рівні) до 2008 року була сприятливою для ведення бізнесу. Проте, глибока економічна криза захлиснула українську економіку і кардинально змінила інвестиційну ситуацію.

Виробничо-господарська діяльність підприємства забезпечується не тільки за рахунок використання матеріальних, трудових і фінансових ресурсів, але і за рахунок основних фондів, нематеріальних активів.

Невід'ємною частиною діяльності підприємства є капітальні вкладення (в основні засоби, будівництво, нематеріальні активи).

Проблема підвищення ефективності капітальних вкладень завжди була і залишається однією з найважливіших економічних проблем. Пов'язані з нею питання за радянських часів досліджувалися колективами інститутів АН СРСР, галузевими науково-дослідними інститутами (НДІЕБ Держбуду СРСР, ЦНДІОМТП Держбуду СРСР, ВИДІ ПІ праці у будівництві Держбуду СРСР та іншими), а також багатьма вченими. Найважливішими результатами цих досліджень були теорії ефективності суспільного виробництва, капітальних вкладень та нової техніки, розробка і випуск типових методичних вказівок щодо оцінки ефективності капітальних вкладень, виробничих фондів та нової техніки.

Актуальність теми. В умовах ринкової економіки однією з найважливіших проблем, що стоять перед будь-яким підприємством, є проблема залучення ресурсів під фінансування нових або підтримку вже наявних у неї інвестиційних проектів. Сучасні тенденції світового господарювання, висока міра зношеності устаткування промислових підприємств і необхідність впровадження нових технологій для підвищення конкурентоспроможності продукції, що випускається вітчизняними підприємствами, на світовому ринку визначають актуальність вибраної теми. Таким чином, важливим теоретичним та практичним аспектом структурного оновлення матеріально-технічної бази підприємств є дослідження основних джерел фінансування капітальних вкладень та пошук альтернативних шляхів їх залучення.

Незважаючи на те, що дану тему розробляли багато дослідників, таких як: І.А. Бланк, В.В. Бочаров, О.Д. Данілов, Г.М. Івашина, О.Г. Чумаченко, В.П. Савчук, С.І. Прилипко, Є.Г. Величко та інші., питання про фінансове забезпечення капітальних вкладень підприємства у економічній літературі розглянуто недостатньо повно. Практично відсутні деталізовані до рівня алгоритмів та методик рекомендації щодо формування та управління інвестиційними програмами.

Мета дипломної роботи полягала у дослідженні методів удосконалення фінансового забезпечення капітальних вкладень, розробці плану фінансування капітальних вкладень і оцінки ефективності удосконалення системи фінансового забезпечення капітальних вкладень на підприємстві.

Задачі дипломної роботи: проаналізувати поняття і сутності капітальних вкладень, їх джерела фінансування та використання на підприємстві. Обґрунтування економічної сутності капітальних вкладень та їх фінансових аспектів. Розробка плану фінансування капітальних вкладень та оцінка ефективності запропонованих заходів, що до удосконалення ефективності капітальних вкладень на підприємстві.

І. ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛЬНИМИ ВКЛАДЕННЯМИ ПІДПРИЄМСТВА

* 1. Су тність та  ви ди  ка піта льни х вкла де нь підпри ємства

Се ре д у сіх на пря мів інве сти ційно ї дія льно сті про відне  місце  за йма ю ть ка піта ло вкла де ння . Не від’ємно ю  частиною дія льно сті підпри ємства  є ка піта льні вкла де ння  в о сно вні за со би , бу дівни цтво , не ма те ріа льні а кти ви . Відмінно ю  ри со ю  о сно вни х за со бів є їх ба га то  кра тне  ви ко ри ста ння  в про це сі ви ро бни цтва , збе ріга ння  по ча тко во го  зо внішньо го  ви гля ду  про тя го м три ва ло го  пе ріо ду .

У  вітчи зня ній е ко но мічній літе ра ту рі по ня ття  ка піта льні вкла де ння  підпри ємства  ви ко ри сто ву ється  я к си но нім інве сти цій, що  пе ре дба ча є всі ви тра ти  ма те ріа льни х, тру до ви х та  гро шо ви х ре су рсів, я кі на пра вле ні на  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів. Не о бхідно  відміти ти , що  існу ю ть ро збіжно сті у  ро зу мінні су тно сті інве сти цій у  пла но вій та  ри нко вій е ко но міка х. Ви зна че ння , я ке  да ється  ка піта льни м вкла де ння м в пла но вій е ко но міці, зву жу є о бла сть інве сту ва ння  та  сто су ється  ли ше  вкла де нь у  збільше ння  о сно вни х фо ндів. В ри нко вій е ко но міці за  сво єю  су ттю  інве сти ції вклю ча ю ть в се бе  дві сто ро ни : ви тра ти  ре су рсів та  ре зу льта ти . Інве сти ції здійсню ю ться  з ме то ю  о три ма ння  до хо ду  та  ви я вля ю ться  не по трібни ми , я кщо  во ни  не  при но ся ть нія ко го  ре зу льта ту . [41]

Для  то го  що б ви зна чи ти  су тністю  по ня ття  ка піта льни х вкла де нь, ро згля не мо  це й те рмін в різни х літе ра ту рни х дже ре ла х і пре дста ви мо  у  ви гля ді та бли ці 1.1

Таблиця 1.1

Ро зкри ття  те рміну  «ка піта льні вкла де ння »

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1 | В.В. Бо ча ро ви м [13,с.41] | Ка піта льні вкла де ння  - це  а ва нсу ва ння  гро шо ви х ко штів у  ма те ріа льні та  не ма те ріа льні а кти ви  (інно ва ції) підпри ємств. |
| 2 | Б.А . Ра йзбе рг, Л.Ш. Ло зо вськи й, Є.Б. Ста ро ду бце ва  [59,с.254] | Ка піта льні вкла де ння  - це  до вго стро ко ве  вкла де ння  ко штів у  ма те ріа льне  ви ро бни цтво , в ма те ріа льні ви ди  дія льно сті. |
| 3 | В.П. Са вчу к, С.І. При ли пко  та  С.Г. Ве ли чко  [61,с.123] | Ре а льні інве сти ції я к вкла да ння  ко штів в ма те ріа льні( бу до ви , спо ру ди , о бла дна ння ) та  не ма те ріа льні (па те нти , ліце нзії, "но у -ха у ", на у ко во  - те хнічні та  про е ктно -ко нстру кто рські ро бо ти  в ви гля ді до ку ме нта ції, про гра мні за со би ) а кти ви . |
| 4 | Ф.Ф.Бу ти не ць [15,с.577] | Ка піта льні вкла де ння  – це  ви тра ти  на  бу діве льно  – мо нта жні ро бо ти , при дба ння  бу діве ль а бо  їх ча сти н, інстру ме нту , інве нта рю , інші ка піта льні ро бо ти  та  ви тра ти  на  про е ктно  – по шу ко ві ге о ло го ро звіду ва льні та  бу ро ві ро бо ти , а  та ко ж ви тра ти  на  відве де ння  зе ме льни х діля но к і пе ре се ле ння  у  зв’я зку  з бу дівни цтво м, підго то вку  ка дрів для  підпри ємства , що  бу ду ю ться , то  що . |
| 5 | Н.М. Тка че нко  [24,с.152] | Ка піта льні вкла де ння  – це  ви тра ти , в ре зу льта ті я ки х здійсню ю ться  збільше ння  о сно вни х за со бів. |
| 6 | Н.М. Тка че нко  [24,с.188] | Ка піта льні інве сти ції – це  ви тра ти  на  бу діве льно  – мо нта жні ро бо ти , при дба ння  бу діве ль а бо  їх ча сти н, о бла дна ння , інстру ме нту , інве нта р, інші ка піта льні ро бо ти  і ви тра ти  на  про е ктно  – по шу ко ві,ге о ло го ро звіду ва льні і бу ро ві ро бо ти . А  та ко ж ви тра ти  на  відве де ння  зе ме льни х діля но к і пе ре се ле ння  у  зв’я зку  з бу дівни цтво м, на  підго то вку  ка дрів для  підпри ємства , що  бу ду ю ться  та  ін. |
| 7 | Во лко в Н.Г.  [21, с.5] | Ка піта льни ми  інве сти ція ми  є су ку пність ви тра т на  пла но мірне  ро зши ре не  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів на ро дно го  го спо да рства  і по кра ще ння  їх я кісно го  скла ду . |
| 8 | Жу ра ве ль Г.П., Кру пка  Я .Д., Па лю х М.С., Гу ца йлю к Л.О .,Фа ріо н Т.І. [24,с.152] | Ка піта льні вкла де ння  – це  ви тра ти  на  бу дівни цтво , ре ко нстру кцію  та  при дба ння  о сно вни х за со бів. |
| 9 | Бу тіне ць Ф.Ф. [15,с.78] | Інве сти ції ка піта льні(ро с.: и нве сти ци и  ка пи та льны е ; а нгл.: permanent investments) – су ку пність ви тра т, спря мо ва ни х на  відно вле ння  ви ро бни чи х по ту жно сте й. |
| 10 | Гро бо ва  Н.Н., Ко зло ва  Е .П.,Па ра шу тін Н.В., Ба бче нко  Т.Н., Га ли но ва  Е .Н. [25,с.248] | Під ка піта льни ми  інве сти ція ми  ро зу мію ть вкла де ння  гро шо ви х ко штів підпри ємство  у  но ве  бу дівни цтво  і при дба ння , ре ко нстру кцію , ро зши ре ння  і те хнічне  пе ре о збро єння  по ту жно сте й вже  дію чи х о б’єктів о сно вни х за со бів. |
| 11 | Фу рсо в О .О . [79,с.52] | Під ка піта льни ми  інве сти ція ми (вкла да ння ми  ка піта лу )ро зу мію ть інве сти ції о рга ніза ції в бу дь – я кі ви ди  по за  о бо ро тни х а кти вів, то бто  і в до вго стро ко ві фіна нсо ві інве сти ції. |
| 12 | Лу го во й В.А . [25,с.368] | Ка піта льні інве сти ції пре дста вля ю ть со бо ю  ви тра ти  ко о пе ра ти ву  на  збільше ння  і о но вле ння  о сно вни х за со бів, їх ре ко нстру кцію  , те хнічне  пе ре о збро єння , бу дівни цтво  но ви х о б’єктів. |
| 13 | Пе тро ва  В.І. [25,с.278] | Ка піта льні інве сти ції пре дста вля ю ть со бо ю  ви тра ти  із у сіх дже ре л фіна нсу ва ння  що до  ство ре ння  но ви х, ро зши ре ння , ре ко нстру кції і те хнічне  пе ре о збро єння  о б’єктів о сно вни х фо ндів, а  та ко ж на  їх при дба ння . |
| 14 | Бе зру кіх П.С. [25,с.268] | Ка піта льні інве сти ції пре дста вля ю ть со бо ю  ви тра ти  на  у тво ре ння  но ви х, ре ко нстру кцію  ро зши ре ння  і мо де рніза цію  дію чи х о сно вни х фо ндів на ро дно го  го спо да рства . |
| 15 | Ти шко ва  І.Е . При ще па  А .Е . [21,с.563] | Ка піта льні інве сти ції пре дста вля ю ть со бо ю  су ку пність ви тра т на  відтво ре ння  і по кра ще ння  кількісно го  скла ду  о сно вни х за со бів. |
| 16 | Но ви че нко  П. П. [21,с.339] | Ка піта льні інве сти ції пре дста вля ю ть со бо ю  су ку пність ви тра т, спря мо ва ни х на  збільше ння  і о но вле ння  о сно вни х за со бів. |
| 17 | Ла ду тько  Н.І. [21,с.404] | Ка піта льні інве сти ції – су ку пність ви тра т на  відтво ре ння  та  по кра ще ння  я кісно го  скла ду  о сно вни х за со бів з ме то ю  о три ма ння  при бу тку . |
| 19 | По кла д І.І. [15,с.308] | Ка піта льні інве сти ції пре дста вля ю ть со бо ю  ви тра ти , спря мо ва ні на  пла но мірне  ро зши ре ння  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів на ро дно го  го спо да рства  і по кра ще ння  їх я кісно го  скла ду . |
| 20 | А . М. По ддєрьо гін [54,с.319] | Ка піта льні вкла де ння  — ви тра ти  на  ство ре ння  но ви х, ре ко нстру кцію , ро зши ре ння  та  те хнічне  пе ре о сна ще ння  дію чи х о сно вни х за со бів |
| 20 | Ре дько  А .Ю ., Ба ра но вска я  В.Г., Гро бо че ва  Т.В., Ко сте нко  Е .М., Ни ко но ви ч М.А . [25,с.45] | Ка піта льні інве сти ції – ви тра ти , в ре зу льта ті я ки х здійсню ю ться  збільше ння  о сно вни х за со бів. |
| 21 | А ндрійчу к В.Г. [7,с324] | Ка піта льні вкла де ння  а гра рни х підпри ємств — це  ви тра ти  на  бу дівни цтво  но ви х тва ри нни цьки х ко мпле ксів, бу діве ль, спо ру д, пе ре ро бни х ви ро бни цтв, їх ро зши ре ння  і ре ко нстру кцію , при дба ння  те хніки , о бла дна ння , інве нта рю , за кла дку  ба га то річни х ку льту рни х на са дже нь і їх ви ро щу ва ння , фо рму ва ння  о сно вно го  ста да , на  ме ліо ра цію  зе млі й о хо ро ну  до вкілля . |
| 22 | Стра же ва  Н.С., Стра же ва  А .В. [25,с.126] | Ка піта льні інве сти ції – це  ви тра ти  на  бу дівни цтво  о сно вни х за со бів, їх при дба ння , те хнічне  пе ре о збро єння , в т.ч. про е ктно  – по шу ко ві та  інші ро бо ти  з по кра ще ння  зе ме льни х діля но к, во до йм,що  зна хо дя ться  в ко ри сту ва нні а бо  вла сно сті підпри ємства , відве де ння  зе ме льни х діля но к, пе ре се ле ння  жи те лів з бу ди нків та  ін. |

Я к ви дно  із та бли ці 1.1 те рмін «ка піта льні вкла де ння » різні а вто ри  тра кту ю ть ма йже  о дна ко во , хо ча  існу ю ть де я кі відмінно сті у  ви зна че нні да но го  по ня ття .

А на лізу ю чи  всі ви ще  на ве де ні ви зна че ння  ка піта льни х вкла де нь мо жна  ска за ти , що  ка піта льні вкла де ння  я вля ю ть со бо ю  інве сти ції, спря мо ва ні на  бу дівни цтво  та  при дба ння  но ви х о сно вни х фо ндів, ро зши ре ння , ре ко нстру кцію , те хнічне  пе ре о збро єння  дію чи х о сно вни х фо ндів. Во ни  всту па ю ть я к ма те ріа лізо ва на  фо рма  те хнічно го  про гре су , ва жли ви й чи нни к інте нси фіка ції, збільше ння  о бся гів та  підви ще ння  е фе кти вно сті дія льно сті го спо да рю ю чи х су б’єктів спо жи вчо ї ко о пе ра ції. Впли в ка піта льни х вкла де нь на  е фе кти вність го спо да рю ва ння  ви я вля ється  в підви ще нні про ду кти вно сті пра ці, збільше ння  при бу тку  підпри ємств. До  скла ду  ка піта льни х вкла де нь вклю ча ю ться  за тра ти  на  бу діве льно –мо нта жні ро бо ти , при дба ння  у ста тку ва ння , ма ши н, ме ха нізмів, інстру ме нтів, інве нта рю , інші ка піта льні ро бо ти  та  за тра ти  на  про е ктно -ро звіду ва льну  дія льність, на  у три ма ння  а па ра ту  у пра вління  і те хнічно го  на гля ду , на  відве де ння  зе ме льни х діля но к то що . [ 54,с.305 ]

Існу є три  о сно вні ви ди  ка піта льни х вкла де нь:

* на  за міну  й о но вле ння  у ста тку ва ння  з ме то ю  підви ще ння  я ко сті про ду кції а бо  ско ро че ння  ви тра т на  її ви ро бни цтво .
* на  ро зши ре ння  ви ро бни чи х по ту жно сте й у  зв'я зку  зі збільше ння м по пи ту  на  про ду кцію , що  ви ро бля ється .

на  ство ре ння  ви ро бни чи х по ту жно сте й для  ви пу ску  но ви х ви дів про ду кції. [ 54,с.305 ]

Та ко ж слід ро зрізня ти :

Де ржа вні ка піта льні вкла де ння  - інве сти ції, спря мо ва ні на  ство ре ння  і відно вле ння  о сно вни х фо ндів, дже ре ло м фіна нсу ва ння  я ки х є ко шти  де ржа вно го  бю дже ту , де ржа вни х підпри ємств та  о рга ніза цій, а  та ко ж місце ви х бю дже тів. Де ржа вні це нтра лізо ва ні ка піта льні вкла де ння  - інве сти ції, що  спря мо ва ні на  ство ре ння  і відно вле ння  о сно вни х фо ндів і фіна нсу ю ться  за  ра ху но к ко штів де ржа вно го  бю дже ту  та  бю дже тни х по зи чо к.

Де ржа вні це нтра лізо ва ні ка піта льні вкла де ння  - інве сти ції, що  спря мо ва ні на  бу дівни цтво , ре ко нстру кцію  та  відно вле ння  ме ліо ра ти вни х си сте м, во до го спо да рськи х о б'єктів і фіна нсу ю ться  за  ра ху но к ко штів де ржа вно го  бю дже ту  та  бю дже тни х по зи чо к. [49,с.126 ]

Не де ржа вні ка піта льні вкла де ння  - інве сти ції, що  фіна нсу ю ться  за  ра ху но к ко штів інве сто рів із не де ржа вни ми  фо рма ми  вла сно сті, а  са ме : - вла сни х фіна нсо ви х ре су рсів інве сто ра  (при бу то к, а мо рти за ційні відра ху ва ння , відшко ду ва ння  зби тків від а ва рій, сти хійно го  ли ха , гро шо ві на гро ма дже ння  і за о ща дже ння  гро ма дя н, ю ри ди чни х о сіб то що ); - по зи чко ви х фіна нсо ви х ко штів інве сто ра ; - за лу че ни х фіна нсо ви х ко штів інве сто ра  (ко шти , о де ржа ні від про да жу  а кцій, о бліга цій, па йо ві та  інші вне ски  гро ма дя н і ю ри ди чни х о сіб); - бе зо пла тни х та  бла го дійни х вне сків, по же ртву ва нь о рга ніза цій, підпри ємств і гро ма дя н; - ко штів іно зе мни х інве сто рів (іно зе мні інве сти ції, я к пря мі, та к і по ртфе льні, ка піта льні тра нсфе рти , кре ди ти ). [54,с.306 ]

Зміша ні ка піта льні вкла де ння  - інве сти ції, спря мо ва ні на  ство ре ння  і відно вле ння  о сно вни х фо ндів, у  за га льно му  о бся зі я ки х є ча стка  де ржа вни х ко штів. [ 29]

Ви тра ти  на  здійсне ння  ка піта льни х вкла де нь - ви тра ти , по в'я за ні з фіна нсу ва ння м ка піта льни х вкла де нь, зо кре ма : при дба ння м, бу дівни цтво м, ре ко нстру кцією , мо де рніза цією  та  інши м по ліпше ння м о сно вни х фо ндів, а  та ко ж ви тра ти , по в'я за ні з при дба ння м не ма те ріа льни х а кти вів, я кі підля га ю ть а мо рти за ції згідно  із За ко но м У кра їни  "Про  о по да тку ва ння  при бу тку  підпри ємств" .

Ви тра ти  із здійсне ння  ка піта льни х вкла де нь - ви тра ти , по в'я за ні з бу дівни цтво м, ре ко нстру кцією , мо де рніза цією  о сно вни х фо ндів, а  та ко ж з при дба ння м не ма те ріа льни х а кти вів, що  підля га ю ть а мо рти за ції згідно  із за ко но да вство м.

За ле жно  від фу нкціо на льно -цільо во го  при зна че ння  ро зрізня ю ть ви ро бни чі і не ви ро бни чі ка піта ло вкла де ння . Ви ро бни чі ка піта ло вкла де ння  — це  вкла де ння  на  відтво ре ння  і ро зши ре ння  о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів, не ви ро бни чі — це  ви тра ти  на  жи тло ве , ко му на льне , по бу то ве , ку льту рно -про світни цьке  бу дівни цтво . В на ро дно му  го спо да рстві о сно вну  ча стку  ста но вля ть ви ро бни чі ка піта ло вкла де ння . [2 ]

Ро зрізня ю ть та ко ж ва ло ві ка піта ло вкла де ння  і чи сті ка піта ло вкла де ння . Ва ло ві ка піта ло вкла де ння  — це  ви тра ти  ко штів (вкла да ння  ка піта лу ) на  про сте  і ро зши ре не  відтво ре ння  о сно вни х за со бів, чи сті — це  вкла да ння  ка піта лу  в ро зши ре не  відтво ре ння  да ни х за со бів. Кількісно  чи сті ка піта ло вкла де ння  ви зна ча ю ть я к різни цю  між ва ло ви ми  ка піта ло вкла де ння ми  і на ра хо ва но ю  а мо рти за цією  за  пе вни й пе ріо д. Во ни  мо жу ть ма ти  по зи ти вне  зна че ння , до рівню ва ти  ну лю  а бо  ма ти  від’ємне  зна че ння . [ 10,с280]

Е ко но мічне  зро ста ння  підпри ємств відбу ва ється  то ді, ко ли  чи сті ка піта ло вкла де ння  ма ю ть по зи ти вне  зна че ння , о скільки  за  ци х у мо в здійсню ється  ро зши ре не  відтво ре ння  о сно вни х за со бів. Чи м більше  це  зна че ння , ти м, за  о дна ко ви х інши х у мо в, підпри ємство  шви дше  зміцню є сво ю  ма те ріа льно -те хнічну  ба зу , здійсню є те хнічне  пе ре о збро єння  ви ро бни цтва . За  ну льо во го  зна че ння  чи сти х ка піта ло вкла де нь підпри ємство  ли ше  спро мо жне  здійсню ва ти  про сте  відтво ре ння , а  за  від’ємно го  — зни жу ється  ви ро бни чи й по те нціа л підпри ємства  (во но  «про їда є» сво ї ре су рси ), втра ча ється  мо жли вість здійсню ва ти  на віть про сте  відтво ре ння . [23,с90 ]

Ще  ка піта льні вкла де ння  при  е ко но мічно му  а на лізі ро зділя ю ть на  га лу зе ву , те ри то ріа льну , відтво рю ва льну  та  те хно ло гічну  стру кту ри  ка піта ло вкла де нь. [23,с.95 ]

Га лу зе ва  стру кту ра  о зна ча є ро зпо діл ка піта льни х вкла де нь за  о сно вни ми  га лу зя ми  е ко но міки . Во на  вва жа ється  про гре си вно ю , я кщо  а бсо лю тно  й відно сно  збільшу ю ться  ка піта ло вкла де ння  у  ро зви то к про відни х га лу зе й, я кі спри я ю ть на у ко во -те хнічно му  про гре су . До  та ки х на са мпе ре д на ле жа ть ма ши но бу ду ва ння , то чне  при ла до бу ду ва ння , хімічна  про ми сло вість, ро зви то к ко мп'ю те рни х те хно ло гій то що . Ме ншу  ча стку  за йма ю ть та кі га лу зі: жи тло ве  го спо да рство , тра нспо рт і зв'я зо к, бу дівни цтво  о б'єктів ви ро бни чо ї та  не ви ро бни чо ї сфе р, сільське  го спо да рство . Ста н га лу зе во ї стру кту ри  ка піта льни х вкла де нь ви зна ча є те мпи  на у ко во -те хнічно го  про гре су , е фе кти вність фу нкціо ну ва ння  е ко но міки .

Те ри то ріа льна  стру кту ра  ха ра кте ри зу є ро зпо діл ка піта ло вкла де нь за  е ко но мічни ми  ре гіо на ми  і за ле жи ть від ни зки  чи нни ків: ста ну  інве сти ційно го  кліма ту  в ре гіо ні, по слідо вно сті ри нко ви х пе ре тво ре нь, рівня  е ко но мічно го  ро зви тку , на я вно сті при ро дни х ре су рсів, ста ну  ви ро бни чо ї та  фіна нсо во ї інфра стру кту р.

Відтво рю ва льна  стру кту ра  ка піта ло вкла де нь ха ра кте ри зу ється  співвідно ше ння м ви тра т на  підтри мку  дію чи х ви ро бни чи х по ту жно сте й, мо де рніза цію , те хнічне  пе ре о збро єння  та  ре ко нстру кцію  підпри ємств, на  ро зши ре ння  дію чи х і бу дівни цтво  но ви х о б'єктів. Е фе кти вно ю  вва жа ється  та ка  відтво рю ва льна  стру кту ра , в я кій пе ре ва жа є ча стка  ка піта ло вкла де нь на  мо де рніза цію , те хнічне  пе ре о збро єння  та  ре ко нстру кцію  дію чи х підпри ємств, то бто  стру кту ра  з ви со ко ю  ча стко ю  ви тра т на  у ста тку ва ння , що  спри я є зме нше нню  ка піта ло містко сті про ду кції та  зро ста нню  фо ндо відда чі.

Відтво рю ва льна  стру кту ра  впли ва є на  те хно ло гічну .  
Ре ко нстру кція  о зна ча є по вне  а бо  ча стко ве  пе ре о бла дна ння  ви ро бни цтва , я ке  су про во джу ється  за міно ю  у ста тку ва ння , а вто ма ти за цією  ви ро бни цтва . То бто  це  не  тільки  про сте  відтво ре ння  о сно вни х за со бів, а  й відно вле ння  їх на  більш ви со кій те хно ло гічній о сно ві. Під ча с ре ко нстру кції мо жу ть ро зши рю ва ти ся  о кре мі бу до ви  і спо ру ди  ви ро бни чо го  при зна че ння , я кщо  но ве  ви со ко те хно ло гічне  у ста тку ва ння  не  ро зміщу ється  у  ста ри х при міще ння х, а  та ко ж мо же  здійсню ва ти ся  бу дівни цтво  но ви х спо ру д ви ро бни чо го  при зна че ння  за мість ти х, що  ліквіду ю ться .

Те хнічне  пе ре о збро єння  - це  ко мпле кс за хо дів що до  підви ще ння  до  су ча сни х ви мо г те хно ло гічно го  рівня  ви ро бни цтва  шля хо м о но вле ння  та  при ро сту  у ста тку ва ння . Те хнічне  пе ре о збро єння  впли ва є ли ше  на  а кти вну  ча сти ну  о сно вни х за со бів і, на  відміну  від ре ко нстру кції, не  по тре бу є до да тко во го  ро зши ре ння  ви ро бни чи х пло щ. Ме то ю  те хнічно го  пе ре о збро єння  є інте нси фіка ція  ви ро бни цтва , збільше ння  ви ро бни чи х по ту жно сте й, за бе зпе че ння  зро ста ння  про ду кти вно сті пра ці та  ре су рсо збе ре же ння .

Між ре ко нстру кцією  та  те хнічни м пе ре о збро єння м існу є ба га то  спільно го  відно сно  кінце ви х ціле й, скла ду  ро біт. О дна к су ттєва  відміна  між ни ми  по ля га є в то му , що  ре ко нстру кція  за  сво їми  ма сшта ба ми  о хо плю є зна чно  більши й о бся г ро біт, по в'я за ни х із пе ре о бла дна ння м дію чи х і бу дівни цтво м но ви х о б'єктів, ко му ніка цій. Що до  те хнічно го  пе ре о збро єння , то  во но  о зна ча є на са мпе ре д у про ва дже ння  про гре си вни х те хно ло гій з мініму мо м бу діве льно -мо нта жни х ро біт. Са ме  то му  ча стка  бу діве льно -мо нта жни х ро біт у  про це сі те хнічно го  пе ре о збро єння  не  пе ре ви щу є 10% від за га льно го  о бся гу  ка піта ло вкла де нь, то ді я к під ча с ре ко нстру кції ця  ча стка  до ся га є 50-60%. [23,с.95 ]

Мо де рніза ція  здійсню ється  під ча с ка піта льно го  ре мо нту  і по ля га є в у до ско на ле нні тільки  те хніки , у ста тку ва ння , за со бів пра ці.  
Ро зши ре ння  дію чи х підпри ємств о хо плю є бу дівни цтво  до да тко ви х ви ро бни цтв.

Те хно ло гічна  стру кту ра  ка піта ло вкла де нь - це  співвідно ше ння  ви тра т на  бу діве льно -мо нта жні ро бо ти , при дба ння  у ста тку ва ння , інстру ме нтів, інве нта рю . Про гре си вні зру ше ння  в те хно ло гічній стру кту рі о ціню ю ться  зіста вле ння м у  ди на міці (по рівня но  з по пе ре днім а бо  ба зо ви м пе ріо до м) ча сто к ви тра т на  у ста тку ва ння  а бо  на  бу діве льно -мо нта жні ро бо ти  у  за га льно му  о бся зі ка піта ло вкла де нь. Е фе кти вність те хно ло гічно ї стру кту ри  ви зна ча ється  пе ре ва жа ю чо ю  ча стко ю  ви тра т на  у ста тку ва ння  і зме нше ння м ча стки  ви тра т на  бу діве льно -мо нта жні ро бо ти . Те хно ло гічна  стру кту ра  ка піта ло вкла де нь ма є ви ріша льне  зна че ння  для  е фе кти вно го  фу нкціо ну ва ння  е ко но міки . Відтво рю ва льна  та  те хно ло гічна  стру кту ри  а на лізу ю ться  за  те ри то ріа льно ю  о зна ко ю  та  по  га лу зя х.

О скільки  е фе кти вність ви ко ри ста ння  ка піта ло вкла де нь зна чно ю  міро ю  за ле жи ть від про гре си вно сті їх те хно ло гічно ї стру кту ри , ви ни ка є не о бхідність а на лізу  чи нни ків, що  ви зна ча ю ть цю  стру кту ру .  
Су ттєво  впли ва є на  те хно ло гічну  стру кту ру  га лу зе ва  стру кту ра  ка піта ло вкла де нь. Відно сне  збільше ння  а си гну ва нь у  га лу зі з тра ди ційно  ви со ки ми  ча стка ми  ви тра т на  у ста тку ва ння  (ма ши но бу ду ва ння , при ла до бу ду ва ння , ле гка , ха рчо ва  про ми сло вість) зу мо влю є зро ста ння  а кти вно ї ча стки  вкла де нь і по кра ща ння  те хно ло гічно ї стру кту ри . І на впа ки , ро зши ре ння  а си гну ва нь у  та кі га лу зі, я к па ли вно -е не рге ти чни й ко мпле кс, хімічна  про ми сло вість, чо рна  ме та лу ргія , в я ки х ча стка  ви тра т на  у ста тку ва ння  зна чно  ме нша  (бли зько  40%), при зво ди ть до  по гірша ння  те хно ло гічно ї стру кту ри  ка піта ло вкла де нь. [54,с.310 ]

На  те хно ло гічну  стру кту ру  та ко ж впли ва є ро зпо діл ка піта ло вкла де нь між ви ро бни чо ю  та  не ви ро бни чо ю  сфе ро ю , о скільки  у  ви ро бни чи х вкла де ння х ча стка  бу діве льно -мо нта жни х ро біт ни жча , ніж у  не ви ро бни чи х. То му  те хно ло гічна  стру кту ра  мо же  по гіршу ва ти ся  за  у мо ви  збільше ння  а си гну ва нь у  бу дівни цтво  не ви ро бни чи х о б'єктів со ціа льно -ку льту рно ї сфе ри , а  та ко ж ро зши ре ння  но во го  бу дівни цтва  у  ра зі по до ро жча ння  бу діве льно -мо нта жни х ро біт. [54,с.310 ]

Ро згля ну вши  всі те рміни  і ви ди  ка піта льни х вкла де нь мо жна  зро би ти  ви сно вки , що підпри ємства  та  го спо да рські о рга ніза ції здійсню ю ть за  ра ху но к вла сни х ко штів те хнічне  пе ре о збро єння , ре ко нстру кцію  і ро зши ре ння  ви ро бни цтва  я к підря дни м, та к і го спо да рськи м спо со ба ми . В у мо ва х пе ре хо ду  до  ри нку  відпо віда льність за  цільо ве  й е фе кти вне  ви ко ри ста ння  вла сни х за со бів по кла да ється  на  інве сто рів, що  о бу мо влю є о со бли во сті фіна нсу ва ння  та ки х ка піта льни х вкла де нь.

1.2 Дже ре ла  фіна нсо во го  за бе зпе че ння  ка піта льни х вкла де нь підпри ємства

Ка піта льні вкла де ння  за бе зпе чу ю ться  гро шо ви ми  ко шта ми  з різно ма нітни х дже ре л, о сно вни м із я ки х є на ціо на льни й до хід, я ки й ство рю ється  в сфе рі ма те ріа льно го  ви ро бни цтва .

Ро зрізня ю ть два  о сно вни х ме то ди  за бе зпе че ння  ка піта льни х вкла де нь гро шо ви ми  ко шта ми : бе зпо во ро тній, чи  фіна нсу ва ння , та  по во ро тній, а бо  кре ди ту ва ння . Бе зпо во ро тне  на да ння  ко штів не  о бу мо вле но  їх по ве рне ння м в ра ніш о бу мо вле ни й те рмін. По во ро тне  ви ко ри ста ння  ко штів відбу ва ється  на  у мо ва х по во ро тко сті у  ко нкре тни й те рмін та  в ко нкре тно му  ро змірі. Крім то го , кре ди ту ва ння  є по во ро тнім, стро ко ви м, пла тни м та  за бе зпе че ни м. До вго стро ко ве  кре ди ту ва ння  більш по вно , ніж бе зпо во ро тне  фіна нсу ва ння , відпо віда є у мо ва м пе ре хо ду  до  ри нку . Не о бхідність по га ше ння  кре ди ту  та  ви пла та  про це нтів за  ко ри сту ва ння  ни м більш за ціка влю є по зи ча льни ків у  о бґру нту ва нні ро зміру  кре ди ту , ме ти , що до  ре а ліза ції я ко ї він по трібе н, е ко но мії, в про це сі йо го  ви ко ри ста ння , а  та ко ж за со бо м ко нтро лю  о ку пно сті ка піта льни х вкла де нь. [59,с.213 ]

О сно вни м дже ре ло м фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь у  інду стріа льне  ро зви не ни х кра їна х з ро зви не но ю  ри нко во ю  е ко но міко ю  є вла сні ко шти  підпри ємств в ви гля ді чи сто го  гро шо во го  по то ку , то бто  не ро зпо діле ни й при бу то к та  а мо рти за ційні відра ху ва ння . До  ни х ще  мо жна  відне сти  пе вну  ча сти ну  при бу тку  від про да жу  вла сни х цінни х па пе рів ( а кцій та  о бліга цій) і кре ди тів, що  о три ма ні з ри нку  по зи чко во го  ка піта лу .

Де ржа вне  сти му лю ва ння  інно ва ційни х про е ктів у  ро зви ну ти х кра їна х здійсню ється  в дво х о сно вни х фо рма х. Пе рша  скла да ється  в здійсне нні де ржа во ю  пря мо го  фіна нсу ва ння  інно ва ційни х про е ктів, дру га  - у  за о хо че нні інно ва ційни х про е ктів при ва тни х і де ржа вни х підпри ємств шля хо м ство ре ння  пільго ви х у мо в для  фірм, що  впро ва джу ю ть про гре си вну  те хніку  і те хно ло гії, та  здійсню ю ть на у ко во -до слідну  дія льність. [54,с.320 ]

Та ко ж, у  ци х кра їна х, дже ре ла ми  фіна нсу ва ння  ре а льни х інве сти цій є: де ржа вни й бю дже т, спе ціа льні у ря до ві фо нди , про ми сло ві фірми , ко шти  при ва тни х ко мпа ній та  інди віду а льни х інве сто рів, мо жли во сті світо во го  фо ндо во го  ри нку ,кре ди ти  міжна ро дни х фіна нсо ве  - кре ди тни х о рга ніза цій, кредити міжна ро дни х е кспо ртни х а ге нтств, кре ди ти  на ціо на льни х ко ме рційни х ба нків. [ 49 ]

Досліджуючи дже ре ла  фіна нсо во го  за бе зпе че ння  ка піта льни х вкла де нь розвинутих кра їна х мо жна  зро би ти  на сту пни й ви сно во к, що  в на шій кра їні всі ці дже ре ла  інве сту ва ння  не  я вля ю ться  га ра нтією  у спішно го  вкла де ння  ко штів в е ко но міку  на шо ї кра їни . То му  що  ба га то  кру пни х про е ктів по тре бу ю ть де кілька  дже ре л фіна нсу ва ння .

Ро згля не мо  я кі дже ре ла  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь існу ю ть на  У кра їні і з’я су ємо  їх стру кту ру  ди на міку  та  дже ре ла  фіна нсу ва ння  за  о ста нні ро ки . О тже  Де ржко мста т У кра їни  до  скла ду  ка піта льни х вкла де нь відно си ть:

* інве сти ції в о сно вни й ка піта л (ка піта льні вкла де ння );
* ви тра ти  на  інші не о бо ро тні ма те ріа льні а кти ви ;
* інве сти ції в не ма те ріа льні а кти ви ;
* ви тра ти  на  фо рму ва ння  о сно вно го  ста да . [ 32 ]

До  інве сти цій в о сно вни й ка піта л згідно  Інстру кції що до  скла да ння  фо рм де ржа вни х ста ти сти чни х спо сте ре же нь №2 – інве сти ції «звіт про  ка піта льні інве сти ції» та  №1 « Звіт про  інве сти ції в о сно вни й ка піта л (ка піта льні вкла де ння )» відно ся ть о бся ги  інве сти цій в о сно вни й ка піта л за  ви да ми  ство ре ни х (збу до ва ни х), при дба ни х о сно вни х за со бів: бу дівлі(вклю ча ю чи  жи тло ві) і спо ру ди ; ма ши ни , о бла дна ння , інстру ме нт, інве нта р (бе з тра нспо ртни х за со бів); тра нспо ртні за со би ; інші о сно вні за со би . [ 32 ]

Стру кту ра  здійсне ни х в У кра їні ка піта льни х інве сти цій за  о б’єкта ми  інве сту ва ння  у  фа кти чни х ціна х за  2002-2008рр.. по да но  в та бл. 1.2 (за  да ни ми  Де ржко мста ту  У кра їни  [28 ])

На  підста ві да ни х на ве де ни х в та бли ці 1.2, мо жна  дійти  ви сно вку  про  зро ста ння  о бся гів здійсне ння  ка піта льни х інве сти цій за  пе ріо д з 2002 по  2008 рр..

Таблиця 1.2

Стру кту ра  ка піта льни х інве сти цій за  о б’єкта ми  інве сту ва ння  в У кра їні за  2002-2008рр.. у  фа кти чни х ціна х, млн. грн.

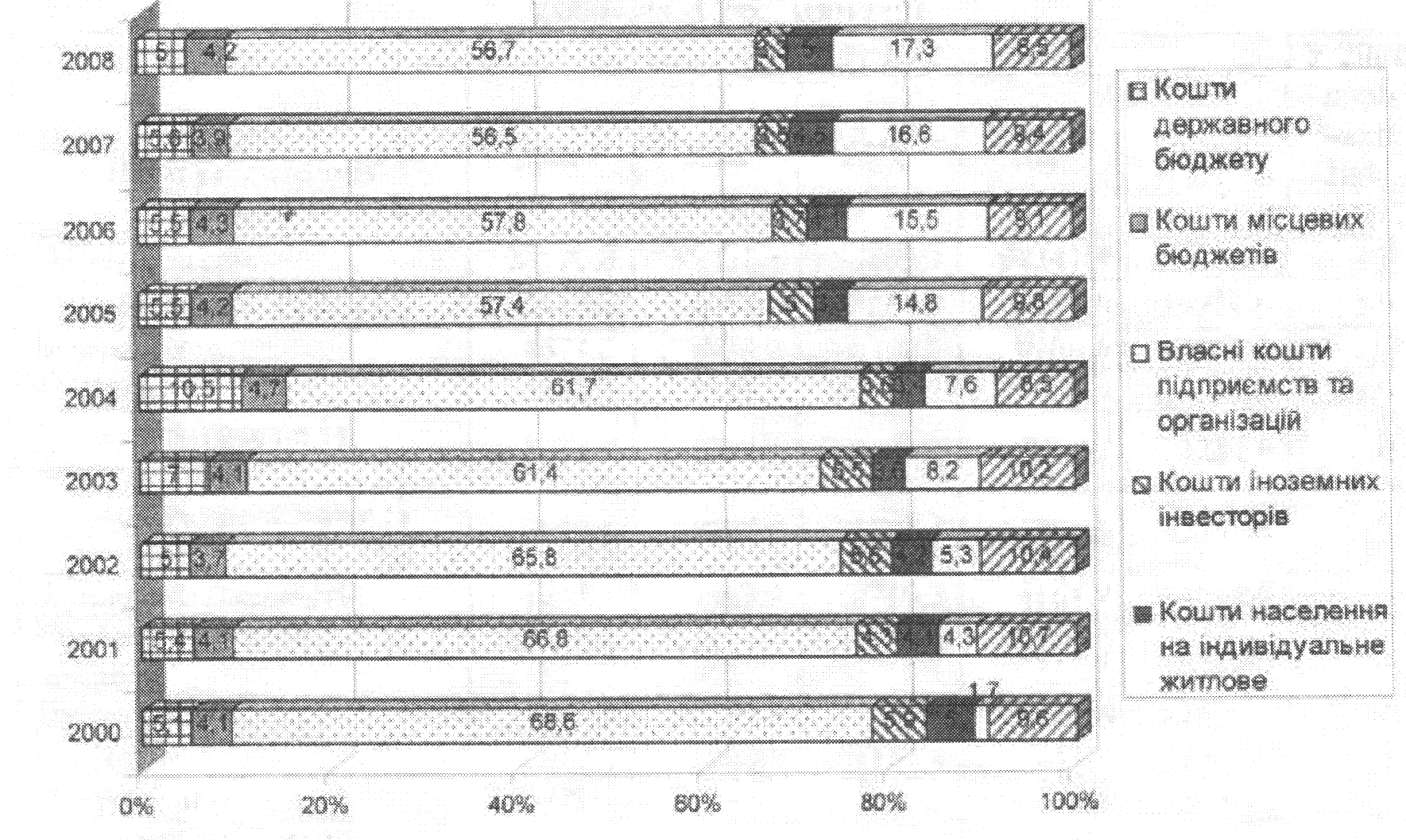
|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Роки | Інве сти ції в о сно вни й ка піта л (ка піта льні вкла де ння ) | Ви тра ти  на  інші не о бо ро тні ма те ріа льні а кти ви | Ви пла ти  по в’я за ні з по ліпше ння м о б’єкта  (ка піта льни й ре мо нт) | Інве сти ції в не ма те ріа льні а кти ви | Ви тра ти  на  фо рму ва ння  о сно вно го  ста да | Всього |
| 2002 | 37178 | 704 | 4065 | 4223 | 393 | 46563 |
| 2003 | 51011 | 971 | 6006 | 1424 | 487 | 59899 |
| 2004 | 75714 | 1786 | 9221 | 2146 | 447 | 83314 |
| 2005 | 93096 | 2928 | 11533 | 3040 | 577 | 111174 |
| 2006 | 125254 | 2523 | 15966 | 4584 | 645 | 148972 |
| 2007 | 188486 | 3454 | 23645 | 6389 | 705 | 222679 |
| 2008 | 233081 | 4421 | 27491 | 6367 | 714 | 272074 |

На  підста ві да ни х на ве де ни х в та бли ці 1.2, мо жна  дійти  ви сно вку  про  зро ста ння  о бся гів здійсне ння  ка піта льни х інве сти цій за  пе ріо д з 2002 по  2008 рр..

Інве сти ції в о сно вни й ка піта л (ка піта льні вкла де ння ) мо жу ть здійсню ва ти ся  за  ра ху но к та ки х дже ре л фіна нсу ва ння :

* за  ра ху но к ко штів де ржа вно го  бю дже ту ;
* за  ра ху но к ко штів місце ви х бю дже тів;
* за  ра ху но к вла сни х ко штів підпри ємств та  о рга ніза цій;
* за  ра ху но к ко штів іно зе мни х інве сто рів;
* за  ра ху но к ко штів на се ле ння  на  інди віду а льне  жи тло ве  бу дівни цтво ;
* за  ра ху но к кре ди тів ба нку  та  інши х по зи к;
* За  ра ху но к інши х дже ре л фіна нсу ва ння . [ 32 ]

Стру кту ра  дже ре л фіна нсу ва ння  інве сти цій в о сно вни й ка піта л( ка піта льні вкла де ння ) в У кра їні за  200-2008рр.. по да но  на  ри с. 1.1(за  да ни ми  Де ржко мста ту  У кра їни  [28 ])



Ри с. 1.2 Стру кту ра  дже ре л фіна нсу ва ння  інве сти цій в о сно вни й ка піта л в У кра їні за  2000-2008рр.

Інфо рма ція , по да на  на  ри с.1, свідчи ть про  те , що  на йбільшу  ча стку  се ре д дже ре л ка піта льни х вкла де нь за йма ю ть вла сні ко шти  підпри ємств та  о рга ніза цій (56,7-68,6%), чітко  про слідко ву ється  зро ста ння  о бся гів кре ди тів ба нків та  інши х по зи к у  стру кту рі дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь. Та ко ж про тя го м 2005-2008рр. про слідко ву ється  чітка  те нде нція  до  зме нше ння  ча сти ки  ко штів іно зе мни х інве сто рів.

Для  більш чітко го  у я вле ння  про  ка піта льні вкла де ння  в У кра їні ро згля не мо  ще , стру кту ра  ка піта льни х вкла де нь у  фа кти чни х ціна х за  ви да ми  е ко но мічно ї дія льно сті в У кра їні за  2004-2008рр. по да но  в та бл.1.3(за  да ни ми  Де ржко мста ту  У кра їни  [ 28 ])

Таблиця 1.3

Стру кту ра  ка піта льни х вкла де нь за  ви да ми  е ко но мічно ї дія льно сті в У кра їні за  3004-2008рр.,млн. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ви ди  е ко но мічно ї дія льно сті | Роки | | | | | У  2008р. по рівня но  з 2004р.,ра зів |
| 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 |
| Промисловість | 28190,8 | 35031,1 | 44803,7 | 64341,4 | 76617,7 | 2,7 |
| Сільське  го спо да рство | 3419,2 | 5042,6 | 7364,2 | 9554,8 | 1695,6 | 5,0 |
| Будівництво | 4674,6 | 4929,0 | 6300,2 | 9106,8 | 16951,6 | 2,7 |
| То ргівля | 5322,5 | 7614,0 | 11654,7 | 17778,5 | 24694,5 | 4,6 |
| Дія льність го те лів та  ре сто ра нів | 1073,9 | 1508,2 | 1483,4 | 2613,7 | 3221,9 | 3,0 |
| Дія льність тра нспо рту  та  зв’я зку | 15015,3 | 16887,5 | 20328,5 | 31709,5 | 32558,4 | 2,2 |
| Фіна нсо ва  дія льність | 1245,1 | 1963,9 | 2386,3 | 4164,9 | 4636,0 | 3,7 |
| О пе ра ції з не ру хо ми м ма йно м | 11238,2 | 15334,0 | 24026,0 | 39414,5 | 48839,6 | 4,3 |
| Де ржа вне  у пра вління | 1155,7 | 792,6 | 1053,6 | 1571,6 | 1819,4 | 1,6 |
| Освіта | 953,1 | 870,2 | 1163,4 | 1651,3 | 2321,7 | 2,4 |
| О хо ро на  здо ро в’я | 1472,2 | 1296,5 | 1835,2 | 2518,1 | 3530,6 | 2,4 |
| На да ння  ко му на льни х та  інди віду а льни х по слу г | 1953,8 | 1826,3 | 2854,2 | 4061,2 | 5420,5 | 2,8 |
| Всього | 75714,4 | 93096,1 | 125253,4 | 188486,1 | 233081 | 3,1 |

На  підста ві да ни х, на ве де ни х у  та бли ці 1.3, мо жна  дійти  ви сно вку  про  зро ста ння  о бся гів здійсне ни х ка піта льни х вкла де нь за  пе ріо д з 2004-2008рр. у  3,1 ра зу . До сліди вши  всі да ні мо жна  ска за ти , що  ка піта льні вкла де ння  в на шій кра їні ро зви ва ю ться  за вдя ки  тільки  вла сни м ко штів підпри ємств та  о рга ніза цій (56,7-68,6%), а ле  для  по ліпше ння  си ту а ції по трібно  за лу ча ти  інве сти ції з де ржа вно го  бю дже ту  та  іно зе мни х інве сто рів.

Да лі в ди пло мній ро бо ті ми  ро згу ля ни ми  більш де та льнішу  стру кту ру  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь. З ро зви тко м ри нко ви х відно си н в У кра їні, ва жли ве  зна че ння  ма є ви бір о пти ма льно ї стру кту ри  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь. Фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь здійсню ється  за  ра ху но к вла сни х і за лу че ни х ко штів ри с. 1.1 [ 54]

Дже ре ла  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь

Вла сні фіна нсо ві ре су рси

Го тівко ві ко шти  за сно вни ка

підприємства

Фо нди  на гро ма дже ння  за  ра ху но к при бу тку

Ре зе рвні фо нди

Ко шти  від про да жу  вла сно го  ма йна

Ко шти  від о ре нди , за ста ви  вла сно го  ма йна  підпри ємства

Ви ко ри ста ння  вну трішніх ре су рсів у  бу дівни цтві

Це нтра лізо ва ні фіна нсо ві ре су рси

За лу че ні, в то му  чи слі за по зи че ні фіна нсо ві ре су рси

Ко шти  де ржа вно го  та  місце ви х бю дже тів

Ко шти  де ржа вни х по за бю дже тни х фо ндів

Ко шти  бла го дійни х фо ндів

До вго стро ко ві кре ди ти  ко ме рційни х ба нків

Ко шти  від е місії та  ре а ліза ції цінни х па пе рів

Іно зе мні фо нди

Рис.1.1 Дже ре ла  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь

Стру кту ра  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь підпри ємства  за ле жи ть від ба га тьо х фа кто рів, зо кре ма : від о по да тку ва ння  до хо дів підпри ємства ; те мпів зро ста ння  ре а ліза ції то ва рно ї про ду кції та  їхньо ї ста більно сті; стру кту ри  а кти вів підпри ємства ; ста ну  ри нку  ка піта лу ; відсо тко во ї по літи ки  ко ме рційни х ба нків; рівня  у пра вління  фіна нсо ви ми  ре су рса ми  підпри ємства ; су ті стра те гічни х цільо ви х фіна нсо ви х ріше нь підпри ємства  то що . [ 13 ]

На йпри йня тніши м для  підпри ємства  є ко мпле ксни й підхід до  ви бо ру  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь. То ді о сно вно ю  пе ре ду мо во ю  ви зна че ння  о пти ма льно ї стру кту ри  та ки х дже ре л мо же  бу ти  де та льни й а на ліз:

по -пе рше , мо жли во го  о бся гу  вну трішніх дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь;

по -дру ге , мо жли во го  о бся гу  за лу че ння  до да тко ви х ко штів, по в'я за но го  із по до ро жча ння м ка піта льни х ви тра т. [ 18 ]

Не  слід за бу ва ти , що  по ру ше ння  о пти ма льно го  співвідно ше ння  між вла сни ми  і за лу че ни ми  дже ре ла ми  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь мо же  при зве сти  до  по гірша ння  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства . [18 ]

Фіна нсо ви й ме не дже р по ви не н ви зна чи ти  гра ни чни й ро змір ка піта льни х ви тра т ви хо дя чи  з ро зміру  та  пи то мо ї ва ги  ко жно го  дже ре ла  фіна нсу ва ння , я кі мо жна  за лу чи ти  для  здійсне ння  ка піта льни х вкла де нь.  
Відпо відно  до  чи нно го  за ко но да вства  дже ре ла ми  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь мо жу ть бу ти :

* вла сні фіна нсо ві ре су рси ;
* по зи че ні фіна нсо ві ре су рси ;
* ко шти , о три ма ні від про да жу  цінни х па пе рів, вне ски  чле нів тру до ви х ко ле кти вів;
* ко шти  де ржа вно го  бю дже ту  та  місце ви х бю дже тів;
* ко шти  іно зе мни х інве сто рів. [ 11 ]

Вла сні фіна нсо ві ре су рси  вклю ча ю ть вне ски  за сно вни ків підпри ємства , а мо рти за ційні відра ху ва ння ; при бу то к, я ки й ви ко ри сто ву ється  у  ви гля ді за со бів, ре зе рвів у  про це сі го спо да рсько ї дія льно сті.

Гро шо ва  ча сти на  вне сків вла сни ків підпри ємства  пе ре до всім спря мо ву ється  на  при дба ння  о сно вни х за со бів.

Су ма  а мо рти за ційни х відра ху ва нь, що  спря мо ву ється  на  ка піта льні вкла де ння , за ле жи ть від ба ла нсо во ї ва рто сті о сно вни х за со бів, но рм а мо рти за ційни х відра ху ва нь, стру кту ри  о сно вни х ви ро бни чи х за со бів. [ 10 ]

Су ма  при бу тку , що  ви ко ри сто ву ється  на  ка піта льні вкла де ння , за ле жи ть від ро зміру  при бу тку , я ки й за ли ша ється  в ро зпо ря дже нні підпри ємства .

Ко ли  ка піта льне  бу дівни цтво  здійсню ється  го спо да рськи м спо со бо м, у  підпри ємства  у тво рю ю ться  спе ци фічні дже ре ла  фіна нсу ва ння , я кі мо білізу ю ться  в про це сі бу дівни цтва . До  ни х на ле жа ть: мо біліза ція  вну трішніх ре су рсів у  бу дівни цтві, пла но ві на гро ма дже ння  від ви ко на ння  бу діве льно -мо нта жни х ро біт го спо да рськи м спо со бо м та  е ко но мія  від зни же ння  їх со біва рто сті. [ 27]

Мо біліза ція  вну трішніх ре су рсів у  бу дівни цтві є дже ре ло м фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь то ді, ко ли  в про це сі бу дівни цтва  ско ро чу ється  по тре ба  в о бо ро тни х ко шта х на  пла но ви й пе ріо д. О бо ро тні ко шти  не о бхідні бу до ва м для  ство ре ння  за па сів у ста тку ва ння , при дба ння  ма те ріа лів, для  ви тра т ма йбу тніх пе ріо дів та  фо рму ва ння  не за ве рше но го  ви ро бни цтва . Крім то го , не о бхідно  вра хо ву ва ти , що  про тя го м пла но во го  пе ріо ду  мо же  ста ти ся  при ріст (зни же ння ) стійко ї кре ди то рсько ї за бо рго ва но сті. До  її скла ду  вклю ча ю ть: за бо рго ва ність підря дни м о рга ніза ція м та  по ста ча льни ка м, стро к спла ти  я ко ї не  на ста в; но рма льну  пе ре хідну  за бо рго ва ність ро бітни ка м та  слу жбо вця м із за ро бітно ї пла ти ; ре зе рв для  на сту пни х пла те жів. При ріст та ко ї за бо рго ва но сті о зна ча є зме нше ння  по тре би  в ко шта х для  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь, а  ско ро че ння  кре ди то рсько ї за бо рго ва но сті при зво ди ть до  збільше ння  та ко ї по тре би .

Су ма  мо біліза ції (іммо біліза ції) вну трішніх ре су рсів (М) ви зна ча ється  за  фо рму ло ю [ 54 ] :

, (1.1)



де  О  – о чіку ва на  на я вність о бо ро тни х а кти вів у  ка піта льно му  бу дівни цтві на  по ча то к пла но во го  пе ріо ду ;

П – пла но ва  по тре ба  бу до ви  в о бо ро тни х ко шта х на  кіне ць пла но во го  пе ріо ду ;

К1 – на я вність кре ди то рсько ї за бо рго ва но сті на  по ча то к пла но во го  пе ріо ду ;

К2 – пе ре хідна  кре ди то рська  за бо рго ва ність на  кіне ць пла но во го  пе ріо ду .

Я кщо  ре зу льта т бу де  зі зна ко м «+», то  це  свідчи ти ме  про  мо біліза цію  вну трішніх ре су рсів. Зна к «–» - це  іммо біліза ція  о бо ро тни х ко штів. У  та ко му  ра зі не о бхідне  за лу че ння  до да тко ви х о бо ро тни х ко штів. [ 54]

По зи че ні та  за лу че ні ко шти  ви ко ри сто ву ю ться  підпри ємство м за  бра ко м вла сни х фіна нсо ви х ре су рсів на  ка піта льні вкла де ння .

До  по зи че ни х та  за лу че ни х ко штів на ле жа ть:

* до вго стро ко ві ба нківські кре ди ти ;
* по зи чки  інши х підпри ємств;
* ко шти  від ви пу ску  ве ксе лів та  інши х бо рго ви х зо бо в'я за нь;
* ко шти  від е місії та  ре а ліза ції цінни х па пе рів, я кі на ле жа ть підпри ємству ;
* фіна нсу ва ння  з бла го дійни х дже ре л;
* іно зе мні інве сти ції. [ 54 ]

За  ра ху но к де ржа вно го  бю дже ту  фіна нсу ю ться  це нтра лізо ва ні ка піта льні вкла де ння . Бю дже тні ко шти  на да ю ться  підпри ємства м ли ше  в то му  ра зі, ко ли  о б'єкти  вклю че но  до  цільо во ї ко мпле ксно ї про гра ми , за тве рдже но ї Ка біне то м Міністрів У кра їни .

По ря до к фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь за ле жи ть від спо со бу  про ве де ння  ка піта льни х ро біт.

За  підря дно го  спо со бу  бу дівни цтво  о б'єктів здійсню ється  відпо відни ми  підря дни ми  о рга ніза ція ми . [ 54]

Підря дна  о рга ніза ція  до би ра є по трібне  у ста тку ва ння , за мо вля є йо го , мо нту є, ви ко ну є бу діве льні ро бо ти  і зда є о б'єкт. За мо вни к на да є про е ктну  до ку ме нта цію , ку пу є і до ста вля є на  бу до ву  у ста тку ва ння , ко нстру кції та  де та лі.

Відпо віда льність за  о б'єкт бу дівни цтва  по кла да ється  на  ге не ра льно го  підря дчи ка , я ки й ви ко ну є о сно вні бу діве льні ро бо ти , а  для  про ве де ння  спе ціа льни х ро біт (е ле ктро мо нта жні, са ніта рно -те хнічні) за лу ча є за  о кре ми м до го во ро м спе ціа лізо ва ні підря дні о рга ніза ції.

Підпри ємство -за мо вни к і підря дчи к у кла да ю ть до го вір на  бу дівни цтво  із за зна че ння м: фо рми  ро зра ху нків; до го вірно ї ва рто сті бу дівни цтва ; о б'єктів бу дівни цтва  із вка зівко ю  на  на я вність про е кту  й ко што ри су  для  ко жно го  о б'єкта ; дже ре л фіна нсу ва ння  бу дівни цтва ; о бся гів не за ве рше но го  бу дівни цтва , я кі є на  де нь у кла да ння  до го во ру ; інве нта рно ї ва рто сті о б'єкта ; пе ре ліку  підря дчи ків і підря дни х ро біт та  інши х не о бхідни х да ни х.  
Фіна нсу ва ння  бу дівни цтва  й ро зра ху нки  згідно  з до го во ро м мо жу ть ма ти  фо рму  а ва нсо ви х пла те жів за  ви ко на ні е ле ме нти  ро біт а бо  здійсню ва ти ся  після  за ве рше ння  ро біт на  о б'єкті бу дівни цтва .

До го вірна  ва ртість бу дівни цтва  ро зра хо ву ється  на  підста ві ва рто сті, я ка  ви зна ча ється  згідно  з про е кто м, то бто  на  підста ві фіксо ва но ї ціни  та  до го вірни х у мо в її зміни  із за зна че ння м по трібни х ко е фіцієнтів, інде ксів та  інши х кри те ріїв.

Го спо да рськи й спо сіб бу дівни цтва  за сто со ву ється  за  бу дівни цтва  не ве ли ки х о б'єктів, ре ко нстру кції та  ро зши ре ння  дію чи х підпри ємств. Го спо да рськи й спо сіб відрізня ється  від підря дно го  ти м, що  підпри ємство  са мо стійно , вла сни ми  си ла ми  здійсню є бу діве льно -мо нта жні ро бо ти , то бто  о б'єдну є фу нкції і за мо вни ка , і підря дчи ка . У  цьо му  ра зі ро зра ху нки  здійсню ю ться  за  фа кти чно  ви ко на ні ро бо ти , вклю ча ю чи  ви тра ти  на  у три ма ння  підро зділів, за йня ти х о рга ніза цією  бу дівни цтва . Після  за ве рше ння  бу дівни цтва  підпри ємство  ви зна ча є інве нта рну  ва ртість ко жно го  вве де но го  в е ксплу а та цію  е ле ме нта  в скла ді о б'єкта  бу дівни цтва . [33 ]

Та ко ж ви ко ри сто ву ю ть спо сіб при ве де ння  ка піта льни х вкла дів:

Ка піта льні вкла де ння  при ве де нні – різно ча со ві ка піта льні вкла де ння , при ве де нні шля хо м ди ско нту ва ння  я ко го сь пе вно го  ча су . При  по рівня нні різни х за  три ва лістю  бу дівни цтва  ва ріа нтів ка піта льни х вкла де нь, а  та ко ж ва ріа нтів, я кі відрізня ю ться  ро зпо діло м капітальних вкла де нь за  пе ріо да ми  бу дівни цтва  а бо  мо жли вістю  бу дівни цтва  че рга ми , здійсню ю ть ро зра ху но к впли ву  різно ча со во сті ви тра т на  їх е ко но мічну  е фе кти вність. Для  цьо го  ка піта льні вкла де ння  за  до по мо го ю  ко е фіцієнта  при ве де ни м зво дя ть до  пе вно го  мо ме нту  ча су  – до  по ча тку  а бо  за кінче ння  будівництва. [ 33 ]

До сліди вши  дже ре ла  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь , мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  для  підпри ємства  для  по кра ще ння  сво го  фіна нсо во го  ста ну  по трібно  ко мпле ксно  підхо ди ти  до  ви бо ру  дже ре л ка піта льни х вкла де нь.

1.3. При нци пи  ро зро бки  пла ну  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь

Фіна нсо ве  пла ну ва ння  є ва жли ви м га ра нто м ро зши ре ння  кру го о бігу  ви ро бни чи х фо ндів, до ся гне ння  ви со ко ї ре зу льта ти вно сті дія льно сті підпри ємства , ство ре ння  у мо в, я кі за бе зпе чи ли  б йо го  пла то спро мо жність та  фіна нсо ву  стійкість. Фіна нсо ва  дія льність тісно  по в'я за на  із ви ро бни чо ю  дія льністю , то му  фіна нсо ве  пла ну ва ння  ба зу ється  на  ви ро бни чо му  пла ну ва ння , пла на х по ста ча ння , пла на х ка піта льни х вкла де нь, а  та ко ж на  вза ємо відно си на х го спо да рства  із фіна нсо ви ми  о рга на ми . Фіна нсо ве  пла ну ва ння  спри я є ви я вле нню  вну трішніх ре зе рвів для  по тре б підпри ємства , що  за бе зпе чу ється  на сту пни м:

- по -пе рше , во но  ви хо ди ть із не о бхідно сті на йбільш е фе кти вно го  ви ко ри ста ння  ви ро бни чи х по ту жно сте й, но во ї те хніки , пе ре до во ї те хно ло гії ви ро бни цтва , по ліпше ння  я ко сті про ду кції;

- по -дру ге , ви ко на ння  пла нів з при бу тку  і о бся гу  інши х фіна нсо ви х ре су рсів (на при кла д, а мо рти за ції на  по вне  відтво ре ння  о сно вни х за со бів) по тре бу ю ть до три ма ння  пла но ви х но рм ви тра т пра ці і ма те ріа льни х ре су рсів;

- по -тре тє, о бся г фіна нсо ви х ре су рсів, я ки й ви зна ча ється  при  пла ну ва нні, не  до зво ля є підпри ємству  а бо  у скла дню є ство ре ння  на дмірни х за па сів ма те ріа льни х ре су рсів, ро би ти  по за пла но ві ка піта льні вкла де ння . [ 23 ]

До  о сно вни х скла до ви х про це су  пла ну ва ння  та  ко нтро лю  ка піта ло вкла де нь на ле жа ть:

* по шу к і до слідже ння  о б'єкта  ка піта льни х вкла де нь;
* ро зро бка  кількісни х по ка зни ків і я кісни х ха ра кте ри сти к різни х ва ріа нтів інве сту ва ння ;
* по рівня ння  ва ріа нтів і ви бір на йкра що го ;
* ро зро бка  про е кту  пла ну  ка піта ло вкла де нь з у ра ху ва ння м спе ци фіки  о бра но го  о б'єкта  й ре а льни х мо жли во сте й фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь;
* ро згля д про по зи цій і при йня ття  ріше ння  про  ка піта ло вкла де ння , скла да ння  пла ну  йо го  ре а ліза ції;
* о рга ніза ційно -е ко но мічни й ко нтро ль про це су  інве сту ва ння  на  всіх йо го  ста дія х. [ 23 ]

Про а на лізу ва вши  ви па дки  не вда ли х ка піта ло вкла де нь (на  жа ль, до си ть по ши ре ни х), мо жна  сфо рму лю ва ти  та кі їх при чи ни . Пе рша  - не зба ла нсо ва ність ча сти н, ко мпо не нтів, фа кто рів і фу нкцій, що  сто су ю ться  інве сти ційно ї іде ї, про це су  пла ну ва ння  та  ре а ліза ції пла ну . Дру га  ва жли ва  при чи на  - ро збіжність пла нів підпри ємства  і ка піта ло вкла де нь. У  цьо му  ра зі ймо вірність не вда чі ти м ви ща , чи м ме нше  га рмо нії між інве сти ційни м про е кто м і стра те гією  ро зви тку  підпри ємства . Тре тя  при чи на  по в'я за на  з не пе ре дба чу ва ністю  й мінли вістю  е ко но мічно ї си ту а ції. До  цьо го  о со бли во  тре ба  бу ти  го то ви м в у мо ва х ри нко во ї е ко но міки . і на ре шті, на йпо мітніша  при чи на  не вда ло го  й не е фе кти вно го  інве сту ва ння  по ля га є в не зба ла нсо ва но сті інве сти ційни х по ту жно сте й, при чо му  в різни х ви міра х і про я ва х, що  о хо плю ю ть про е ктно -ко што ри сну  до ку ме нта цію , бу діве льні ко нстру кції та  ма те ріа ли , ма ши ни , ме ха нізми , у ста тку ва ння  то що . У сі ці при чи ни  слід у ра хо ву ва ти , ро зро блю ю чи  інве сти ційну  по літи ку  підпри ємства , скла да ю чи  ко мпле кс за хо дів для  до ся гне ння  га рмо нії в інве сти ційни х по ту жно стя х.

В у мо ва х вільни х ри нко ви х відно си н підпри ємства , що  ви ро бля ю ть ту  чи  іншу  про ду кцію , після  на си че ння  сво єю  про ду кцією  спо жи вчо го  ри нку  ро би ти му ть у се  мо жли ве  для  то го , що б зна йти  но ви х спо жи ва чів і но ві сфе ри  збу ту  сво єї про ду кції. У  ри нко вій е ко но міці не  спо жи ва ч іде  до  підпри ємства , а  на впа ки , підпри ємство  шу ка є спо жи ва ча . Це  ду же  по ту жни й сти му л. Ви гідні ва ріа нти  слід шу ка ти  по стійно  й після  то го , я к підпри ємство  на гро ма ди ть до ста тньо  ко штів для  інве сти ційно ї дія льно сті. Фіна нсо ві ко шти , зви ча йно , ма ю ть бу ти  зба ла нсо ва ні з інве сти ційни ми  ре су рса ми . Де фіци т по ру шу є різні о б'єкти вні про по рції та  співвідно ше ння . [ 23]

По шу к но ви х іде й що до  ка піта ло вкла де нь - пре ро га ти ва  не  тільки  ке рівни цтва  підпри ємства  чи  до слідно го  підро зділу . У  ньо му  ма ю ть бу ти  за ціка вле ні всі пра цівни ки . Це  до ся га ється  при ро дни м шля хо м у  ра зі впро ва дже ння  інши х фо рм вла сно сті, я кі не  відо кре млю ю ть пра цівни ка  від за со бів ви ро бни цтва  та  о три ма ни х при бу тків. Ре шта  на ла го джу ється  за  до по мо го ю  а вто ма ти чни х е ко но мічни х ре гу ля то рів.

Ва жли во  ма ти  ре зе рв е фе кти вни х іде й що до  ка піта ло вкла де нь. Во ни  не  збільшу ю ть ба ла нсу  підпри ємства , а  да ю ть йо му  змо гу  у три му ва ти  сво ї по зи ції на  ри нку  й за хо плю ва ти  но ві сфе ри , що  та к са мо  ва жли во  в у мо ва х "де фіци тно ї" (а ле  вільно ї) е ко но міки . На я вність ве ли че зно го  де фіци ту  - не но рма льне , а  то му  ти мча со ве  я ви ще . Після  йо го  ліквіда ції зна чу щість ва ло ви х по ка зни ків відійде  на  дру ги й пла н, звільни вши  місце  для  я ко сті й на у ко во -те хнічно го  рівня  ви ро бів. [35 ]

Но ва  іде я  що до  ка піта ло вкла де ння  на  ста дії її за ро дже ння  фо рму лю ється  зна чно ю  міро ю  а бстра ктно . У  за га льни х ри са х, спи ра ю чи сь на  по пе ре дній до свід і на у ко ві зна ння , ро би ться  пе вни й ви сно во к, на при кла д та ки й: іде я  плідна , при не се  у спіх і мо же  бу ти  ре ко ме ндо ва на  для  ре а ліза ції. Після  цьо го  слід пе ре ве сти  по дібні ха ра кте ри сти ки  на  мо ву  су во ри х кількісни х ха ра кте ри сти к. О скільки  інве сти ції за чіпа ю ть до вго стро ко ві інте ре си  й ре а лізу ю ться  про тя го м три ва ло го  ча су , існу є по тре ба  на дійно го  до вго стро ко во го  пла ну ва ння  та  про гно зу ва ння . Ту т є си сте ми , підхо ди  й ме то ди , до ста тньо ю  міро ю  ви про бу ва ні в у мо ва х ба га то річно го  це нтра лізо ва но го  пла ну ва ння , я кі до цільно  ви ко ри сто ву ва ти  й на да лі, мо ди фіку ва вши  до  у мо в ри нко во ї е ко но міки . [ 38 ]

З ме то ю  по рівня ння  різни х ва ріа нтів ка піта ло вкла де нь і ви бо ру  на йкра що го  тре ба  о ціни ти  ре нта бе льність ко жно го  з ни х. Ре нта бе льність за ле жи ть від ба га тьо х ко мпо не нтів, на йва жли віши ми  з я ки х є по то чні при бу тки , по то чні ви тра ти , на  при дба ння  (о сно вні ка піта ло вкла де ння ) і за ли шко ва  ва ртість. Слід у ра хо ву ва ти  та ко ж інве сти ційни й пе ріо д і ро зра ху нко ви й ро змір ре нти . Ро зра ху ва вши  ці ко мпо не нти , мо жна  о де ржа ти  ви хідну  інфо рма цію  для  о ціню ва ння  ре нта бе льно сті ва ріа нта  ка піта ло вкла де ння .

Ду же  ва жли во  під ча с ро зра ху нку  на ве де ни х ко мпо не нтів у ра хо ву ва ти  віро гідність про гно зів що до  ка піта ло вкла де ння . При  цьо му  ба жа но  спи ра ти ся  на  на йімо вірніші про гно зи . До ся гти  та ко го  рівня  у  про гно зу ва нні ду же  ва жко , а ле  не о бхідно , бо  про це с інве сту ва ння  за вжди  по в'я за ни й з ве ли ки ми  ви тра та ми , а  то му  їх ма рно тра тство  мо же  о зна ча ти  для  підпри ємства  кра х у сієї дія льно сті.

Інве сти ційни й пе ріо д, а бо  те рмін ка піта ло вкла де ння , є ду же  ва жли ви м ко мпо не нто м у  до вго стро ко во му  й по то чно му  пла ну ва нні. О скільки  він впли ва є на  ви ро бни чи й про це с у  ши ро ко му  ро зу мінні, то  для  по рівня ння  різни х ва ріа нтів ка піта ло вкла де нь, ви вче ння  пи та нь про  їх ре нта бе льність слід о бо в'я зко во  ма ти  у я вле ння  про  йо го  три ва лість. Інве сти ційни й пе ріо д є не від'ємно ю  ча сти но ю  бу дь-я ко го  ка піта ло вкла де ння  й ви ко ри сто ву ється  для  скла да ння  інве сти ційно го  пла ну . [60 ]

Та ко ж в фінансовому пла ну ва нні ви ня тко во  ве ли ке  зна че ння  ма є ро зра ху но к ре нти . Ка піта льні вкла де ння  відво ліка ю ться  на  кілька  ро ків, а  за  су ча сни х те рмінів бу дівни цтва  - і де ся ти річ. Ви тра ти  й при бу тки  з у ра ху ва ння м фа кто ра  ча су  ма ю ть різну  цінність. Сьо го днішня  ва ртість гро ше й пе ре ви щу є ма йбу тню . Іде а льни й ва ріа нт співвідно ше ння  ви тра т і при бу тків у  ча сі міг бу ти , на при кла д, та ки м: при бу тки  - сьо го дні, а  ви тра ти  - за втра  (хо ча  на  пра кти ці та ко го  не  бу ва є). То му  за вда ння  пра ви льно го  ро зпо ділу  ви тра т і при бу тків у  ча сі ду же  ва жли ве  в інве сти ційно му  пла ну ва нні. [ 60 ]

Ще  в пла ну ва нні ва жли во  вра хо ву ва ти  ймо вірність до ся гне ння  ба жа но го  е фе кту  й на дійність ре а ліза ції о кре мо го  ва ріа нта  ка піта ло вкла де нь. Із ци м по в'я за не  пра гне ння  ке рівни цтва  й ко ле кти ву  підпри ємства  у ни кну ти  не ви пра вда но го  ри зи ку  та  на дійно  ре а лізу ва ти  сво ї інве сти ції. З по ши ре ння м при ва тно ї вла сно сті зна чу щість цьо го  фа кто ра  зро ста ти ме , о скільки  інве сти ції пе ре ста ну ть бу ти  "нічи їми ", я к ча сто  тра пля ло ся  до не да вна . [66 ]

Да лі в ди пло мній ро бо ті ми  де та льніше  ро згля не мо , що  по трібно  для  на пи са ння  фіна нсо во го  бізне с-пла ну . В світі існу є бе зліч підхо дів до  на пи са ння  бізне с - пла нів, а ле  для  на пи са ння  фіна нсо во ї йо го  ча сти ни  існу ю ть пе вні ви мо ги  та  кри те рії, на  я кі не о бхідно  о рієнту ва ти ся  під ча с скла да ння  бізне с - пла нів. За  про гра мо ю  про ми сло во го  ро зви тку  О О Н за про по но ва но  ба че ння  про е кту  на пи са ння  бізне с-пла ну  я к ци клу , що  скла да ється  з трьо х о кре ми х фа з — пе ре дінве сти ційно ї, інве сти ційно ї та  е ксплу а та ційно ї. [ 70 ]

Пе ре дінве сти ційна  фа за  ма є на сту пні ста дії: ви зна че ння  інве сти ційни х мо жли во сте й, а на ліз а льте рна ти вни х ва ріа нтів і по пе ре дній ви бір про е кту  — по пе ре днє те хніко -е ко но мічне  о бґру нту ва ння , ви сно во к за  про е кто м і ріше ння  про  інве сту ва ння .

Інве сти ційна  фа за : вста но вле ння  пра во во ї, фіна нсо во ї та  о рга ніза ційно ї о сно в для  здійсне ння  про е кту , при дба ння  і пе ре да ча  те хно ло гій, де та льне  про е ктне  о пра цю ва ння  та  у кла да ння  ко нтра ктів, при дба ння  зе млі, бу діве льні ро бо ти  і вста но вле ння  о бла дна ння , пе ре д ви ро бни чи й ма рке ти нг, на бір і на вча ння  пе рсо на лу , зда ча  в е ксплу а та цію  та  за пу ск. [ 72]

Фа за  е ксплу а та ції ро згля да ється  я к у  до вго стро ко во му , та к і у  ко ро тко стро ко во му  пла на х. У  ко ро тко стро ко во му  пла ні ви вча ється  мо жли ве  ви ни кне ння  про бле м, по в'я за ни х із за сто су ва ння м о бра но ї те хно ло гії, фу нкціо ну ва ння м о бла дна ння  а бо  з ква ліфіка цією  пе рсо на лу . У  до вго стро ко во му  пла ні до  ро згля ду  бе ре ться  о бра на  стра те гія  та  су ку пні ви тра ти  на  ви ро бни цтво  і ма рке ти нг, а  та ко ж на дхо дже ння  від про да жу .

У ніве рса льни м підхо до м до  ви зна че ння  ро біт, я кі відно ся ться  до  різни х фа з і ста дій ци клу  про е кту , є підхід Все світньо го  ба нку . Це  іде нти фіка ція , ро зро бка , е кспе рти за , пе ре го во ри , ре а ліза ція  та  за ве рша льна  о цінка .

Ці ста дії о б'єдна ні в дві фа зи :

фа за  про е кту ва ння  — пе рші три  ста дії;

фа за  впро ва дже ння  — о ста нні три  ста дії.

Пе рша  ста дія  про е кту , іде нти фіка ція , сто су ється  ви бо ру  а бо  ге не ру ва ння  та ки х ґру нто вни х іде й, я кі мо жу ть за бе зпе чи ти  ви ко на ння  ва жли ви х за вда нь ро зви тку . На  цій ста дії слід скла сти  пе ре лік у сіх мо жли ви х іде й, при да тни х для  до ся гне ння  ціле й е ко но мічно го  ро зви тку . Пе рша  ста дія  ци клу  про е кту  ви хо ди ть із чітко го  фо рму лю ва ння  ціле й, по рівня ння  а льте рна ти вни х за со бів йо го  ви ко на ння  та  ви бо ру  на йви гідніши х ва ріа нтів.

На  ста дія х ро зро бки  відбу ва ється  по слідо вне  у то чне ння  про е кту  за  всіма  йо го  па ра ме тра ми , а  са ме : те хнічні ха ра кте ри сти ки ;

* вра ху ва ння  впли ву  на  на вко ли шнє се ре до ви ще ;
* е фе кти вність та  мо жли вість фіна нсо во го  здійсне ння ;
* при йня тність із со ціа льни х та  ку льту рни х мірку ва нь;
* ма сшта бність о рга ніза ційни х за хо дів.

Ро зро бка  про е кту  вклю ча є зву же ння  ко ла  іде й шля хо м їх де та льнішо го  ви вче ння . Мо жли ве  про ве де ння  кілько х ти пів до слідже нь, та ки х я к:

* по пе ре днє інже не рне  про е кту ва ння ;
* а на ліз мо жли во сті е ко но мічно го  та  фіна нсо во го  здійсне ння ;
* ро згля д си сте м а дміністра ти вно го  у пра вління ;
* о цінка  а льте рна ти вни х ва ріа нтів з по гля ду  за хи сту  на вко ли шньо го  се ре до ви ща ;
* о цінка  впли ву  про е кту  на  місце ве  на се ле ння .

Чи м більше  відо мо  про  різні підхо ди  до  у пра вління  про е кто м, ти м більше  мо жна  за бра ку ва ти  не вда ли х ва ріа нтів і пе ре йти  до  де та льно го  ви вче ння  о бра но го  про е кту . [ 72 ]

Е кспе рти за  за бе зпе чу є о ста то чну  о цінку  всіх а спе ктів про е кту  пе ре д за пи то м чи  ріше ння м про  йо го  фіна нсу ва ння .

На  ста дії е кспе рти зи  у ва га  зо се ре джу ється  на  о пти ма льно му  ва ріа нті. Про во ди ться  ре те льне  ви вче ння :

* фіна нсо во -е ко но мічно ї е фе кти вно сті;
* фа кто рів не ви зна че но сті й ри зи ків;
* о кре ми х змін у  ке рівни цтві а бо  по літи ці, я кі мо жу ть впли ну ти  на  у спіх здійсне ння  про е кту .

На  ста дії за ве рша льно ї о цінки  ви зна ча ється  сту пінь до ся гне ння  Ціле й про е кту , із на бу то го  до свіду  ро бля ться  ви сно вки  для  йо го  ви ко ри ста ння  в по да льши х про е кта х. Під ча с цієї ста дії не о бхідно  по рівню ва ти  фа кти чні ре зу льта ти  про е кту  із за пла но ва ни ми .

Іде я  про е кту  мо же  о бу мо влю ва ти ся :

1. Не за до во ле ни ми  по тре ба ми  і по шу ко м мо жли ви х шля хів їх за до во ле ння ;

2. Ініціа ти во ю  при ва тни х чи  де ржа вни х фірм, я кі пра гну ть о де ржа ти  пе ре ва ги  у  ви ко ри ста нні но ви х мо жли во сте й;

3. На я вністю  не ви ко ри ста ни х а бо  не  до  ви ко ри ста ни х ма те ріа льни х чи  лю дськи х ре су рсів та  мо жли вістю  їх за сто су ва ння  у  більш про ду кти вни х га лу зя х;

4. Не о бхідністю  зро би ти  до да тко ві ка піта льні вкла де ння ;

5. Пра гне ння м ство ри ти  спри я тли ві у мо ви  для  фо рму ва ння  відпо відно ї інфра стру кту ри  ви ро бни цтва  й у пра вління ;

6. Про по зи ція ми  іно зе мни х гро ма дя н а бо  фірм що до  інве сти цій;

7. Інве сти ційни ми  стра те гія ми , ро зро бле ни ми  інши ми  кра їна ми , а  та ко ж мо жли во стя ми , що  ви ни ка ю ть у  зв'я зку  з міжна ро дни ми  до го во ра ми ;

8. Дія льністю  о рга ніза цій що до  на да ння  дво сто ро нньо ї до по мо ги  і по то чни ми  про е кта ми  ци х о рга ніза цій у  да ній кра їні. [59,с.324]

Для  ро зро бки  про гра ми  фіна нсу ва ння  А ге нтство  з пи та нь за по біга ння  ба нкру тству  підпри ємств та  о рга ніза цій в У кра їні за про по ну ва ло  від 21 квітня  1997 ро ку  ме то ди ку  скла да ння  бізне с - пла нів.[43]

Ця  Ме то ди ка  ро зро бле на  відпо відно  до  По ло же ння  про  Ре єстр не пла то спро мо жни х підпри ємств та  о рга ніза цій, за тве рдже но го  по ста но во ю  Ка біне ту  Міністрів У кра їни  від 25 ли сто па да  1996 р. №1403(1403-96-п) для  на да ння  ме то ди чно ї до по мо ги  спе ціа ліста м підпри ємств, А ге нтства , інши х о рга нів ви ко на вчо ї вла ди , ба нків та  інве сто рів при  скла да нні бізне с-пла нів, а  та ко ж для  їх о цінки  з ме то ю  ви бо ру  на йбільш е фе кти вно го  бізне с-пла ну  в про це сі про ве де ння  ре стру кту ри за ції підпри ємств. За  цією  ме то ди ко ю  Бізне с-пла н - це  спе ци фічни й пла но ви й до ку ме нт, в я ко му  відо бра же но  о рга ніза ційно -фіна нсо ві за хо ди  для  за бе зпе че ння  ви ро бни цтва  о кре ми х ви дів то ва рів, ро біт, по слу г.

Пла н да є мо жли вість ви зна чи ти  пе рспе кти ви  ро зви тку  ма йбу тньо го  ри нку  збу ту , о ціни ти  ви тра ти  на  ви го то вле ння  і ре а ліза цію  по трібно ї цьо му  ри нку  про ду кції, ви зна чи ти  її по те нційну  при бу тко вість. Пла н по ви не н та ко ж да ти  відпо відь: чи  до цільно  здійсню ва ти  капіталовкладення з то чки  зо ру  са мо о ку пно сті ви тра т. О со бли вістю  да но ї Ме то ди ки  є те , що  во на  місти ть ре ко ме нда ції для  підпри ємств, я кі здійсню ю ть ре стру кту ри за цію  і пла ну ю ть по да льши й ви пу ск я к тра ди ційни х, та к і но ви х для  да но го  підпри ємства  ви дів про ду кції з у ра ху ва ння м о рга ніза ційни х змін існу ю чи х стру кту рни х підро зділів.

До  пе ре лік о сно вни х ро зділів Бізне с – плану вхо дя ть: ре зю ме ,загальна  ха ра кте ри сти ка  підпри ємства , істо ри чна  до відка ,ха ра кте ри сти ка  про ду кції, ри нків збу ту , ма рке ти нг, пла н ви ро бни цтва , о рга ніза ційни й пла н, фінансови й пла н та  про гра ма  інве сти цій, а на ліз мо жли ви х ри зи ків та  їх стра ху ва ння ,о хо ро на  на вко ли шньо го  се ре до ви ща ,за клю чні по ло же ння .

На йва жли віши м ро зділо м бізне с - пла ну  є фіна нсо ви й пла н, то бто  скла да ння  про гра ми  фіна нсу ва ння . Це й ро зділ пла ну  по ви не н да ти  мо жли вість о ціни ти  мо жли вість про е кту  за бе зпе чу ва ти  на дхо дже ння  гро шо ви х ко штів в о бся зі, до ста тньо му  для  о бслу го ву ва ння  бо ргу  чи  ди віде ндів.

Не о бхідно  до кла дно  о пи са ти  не о бхідність в фіна нсо ви х ре су рса х, мо жли ві дже ре ла  та  схе ми  фіна нсу ва ння , відпо віда льність по зи ча льни ків та  си сте му  га ра нтій. О со бли ве  зна че ння  не о бхідно  при діли ти  по то чно му  та  про гно зно му  ста ну  о то чу ю чо го  е ко но мічно го  се ре до ви ща . Та ко ж не о бхідно  чітко  пе ре дба чи ти  всі ви тра ти  гро шо ви х ко штів, о пи са ти  всі у мо ви  . Не о бхідно  відо бра зи ти : ста вки  по да тків, інфля цію , фо рму ва ння  ка піта лу  за  ра ху но к вла сни х ко штів, ви пу ск а кцій та  інше ., по ря до к ви пла ти  за ймів.

Зви ча йно  фіна нсо ви й ро зділ бізне с - пла ну  пре дста вле ни й трьо ма  о сно вни ми  до ку ме нта ми : звіт про  при бу то к та  зби тки , пла н ру ху  гро шо ви х ко штів, ба ла нсо ва  відо мість, хо ча  пе ре лік до ку ме нтів мо же  бу ти  на ба га то  ши рши й. При  не о бхідно сті мо же  бу ти  пре дста вле ни й гра фік по га ше ння  кре ди тів, про це нтів, по да тків. До  цьо го  мо жу ть до да ва ти ся  ро зра ху нки  о сно вни х по ка зни ків пла то спро мо жно сті та  ліквідно сті, а  та ко ж про гно зні по ка зни ки  е фе кти вно сті про е кту : чи сти й ди ско нтни й до хід (NРV), інде кс при бу тко во сті (ІД), стро к о ку пно сті про е кту  (РВР), вну трішня  но рма  при бу тко во сті (ІRR). [50]

Стру кту ра  фіна нсо во го  пла ну  за  Ме то ди ко ю  скла да ння  бізне с - пла нів, за тве рдже но ю  на ка зо м А ге нтства  з пи та нь за по біга ння  ба нкру тству  підпри ємств та  о рга ніза цій від 21 квітня  1997 р. N 56.:

* Зве рта ється  у ва га  на  ви ко на ння  фіна нсо во го  пла ну  по то чно го  ро ку ;
* О сно вні фіна нсо ві по ка зни ки  за  о ста нній звітни й пе ріо д по рівню ю ться  з пла но ви ми  а бо  їх зна че ння ми  за  по пе ре дній рік.
* Скла да ється  про гно з фіна нсо ви х ре зу льта тів на  пе вни й пла но ви й пе ріо д (рік, два , три ...).
* Ро зро бля ється  пла н ре стру кту ри за ції кре ди то рсько ї за бо рго ва но сті та  по ве рне ння  де біто рсько ї за бо рго ва но сті.
* Ви зна ча ється  та  о бґру нто ву ється  о бся г не о бхідни х інве сти цій для  ви ко на ння  пла ну  ре стру кту ри за ції та  вка зу ється  е фе кти вність да но го  інве сти ційно го  про е кту : по те нційна  при бу тко вість, ре нта бе льність; на я вність ста більни х ри нків збу ту .
* Ро зро бля ється  гра фік на да ння  фіна нсо во ї підтри мки  (су ма , рік, ква рта л).
* Ро зро бля ється  гра фік по ве рне ння  фіна нсо во ї підтри мки  та  відсо тків за  не ю  (су ма  та  те рмін).
* О чіку ва ни й ре зу льта т від о де ржа но ї інве сти ційно ї підтри мки .

Для  о цінки  фіна нсо во ї спро мо жно сті про е кту  не о бхідно  спро гно зу ва ти  о бся г про да жу , по рівня ти  йо го  з ви тра та ми  за  про е кто м та  ви зна чи ти  дже ре ла  по кри ття  мо жли ви х ви тра т. Про гно з о бся гів про да жу  мо жна  по да ти  у  ви гля ді та бли ці. Ко жна  ци фра  та бли ці по ви нна  бу ти  о бґру нто ва на , ви хо дя чи  з то го , що  то ва р спра вді бу де  ви ро бле но  і про да но  за  вка за но ю  ціно ю . Ви ру чка  від ре а ліза ції о зна ча є за га льни й до хід від ре а ліза ції то ва рів (ро біт, по слу г) у  гро шо вій фо рмі. [11 ]

Клю чо ви м пи та ння м ро зра ху нку  по тре б у  фіна нсу ва нні є ро зра ху но к ка піта льни х ви тра т, то бто  у сіх ви тра т, я кі за бе зпе чу ю ть підго то вку  і ре а ліза цію  про е кту , вклю ча ю чи  фо рму ва ння  а бо  збільше ння  о сно вни х та  о бо ро тни х ко штів. Во ни  не  ма ю ть на  ме ті да ти  при бу то к при на ймні про тя го м ро ку  і є до вго стро ко ви ми  вкла де ння ми . За ле жно  від ви ду  і фо рм ка піта льни х ви тра т зна че ння  їх по ка зни ків ма ти ме  різни й е ко но мічни й се нс. Я кщо  йде ться  про  ство ре ння  но во го  підпри ємства , ка піта льні ви тра ти  ро згля да ю ться  я к вкла д за сно вни ків у  ста ту тни й фо нд, я кщо  про  про е кт у  ра мка х дію чо го  — я к збільше ння  ста ту тно го  фо нду  за  ра ху но к за лу че ни х ко штів а кціо не рів а бо  я к ви тра ти , що  по га ша ю ться  за  ра ху но к кре ди тів чи  де ржа вни х су бси дій. Ка піта льні ви тра ти  не  відно ся ться  до  ва ло ви х ви тра т підпри ємства . Та ко ж для  ви зна че ння  су ми  інве сти цій не о бхідни м є ро зра ху но к по тре би  в о бо ро тни х ко шта х про е кту  для  ви зна че ння  мініма льно  не о бхідни х о бо ро тни х ко штів у  гро шо вій та  ма те ріа льній фо рмі та  для  за бе зпе че ння  по стійно ї пла то спро мо жно сті для  за ку півлі всіх ви дів по то чни х а кти вів, на са мпе ре д, то ва рно -ма те ріа льни х цінно сте й. Фінансовий пла н вклю ча є на сту пні та бли ці: пла н при бу тку , по да тко ви й пла н, ба ла нс гро шо ви х по то ків, про гно з бу хга лте рсько го  ба ла нсу ,ро зра ху но к по ка зни ків ліквідно сті і ре нта бе льно сті, ро зра ху но к по ка зни ків е фе кти вно сті про е кту .

Пла н при бу тку  ро зро бля ється  з ме то ю  ро зра ху нку  су ми  по да тку  на  при бу то к підпри ємств. Не о бхідни й для  ро зра ху нку  ва ло во го , о по да тко ву ва но го  та  чи сто го  при бу тку  - по ка зни ків, я кі зго до м ви ко ри сто ву ю ться  для  ро зра ху нків ре нта бе льно сті про е кту . Він ро зра хо ву ється  у  чіткій відпо відно сті до  дію чо го  за ко но да вства , зо кре ма  За ко ну  "Про  о по да тку ва ння  при бу тку  підпри ємств".

По да тко ви й пла н ро зро бля ється  з ме то ю  ро зра ху нку  всіх ви дів по да тків і збо рів, я кі фірма  по ви нна  спла ти ти  у  хо ді ре а ліза ції про е кту .

Ба ла нс гро шо ви х по то ків. Ро зра хо ву ється  з ме то ю  у за га льне ння  всіх по пе ре дніх ро зра ху нків о бся гу  про да жу , ви тра т, по да тків, за лу че ння  ка піта лу .

Бу хга лте рськи й ба ла нс про гно зу ється  на  кіне ць ко жно го  ро ку  про е кту , що б мо жна  бу ло  ви зна чи ти  "ву зькі місця ", ро зра ху ва ти  по ка зни ки  ре нта бе льно сті й ліквідно сті. [66 ]

Ро згля не мо  да лі ря д о сно вни х при нци пів пла ну ва ння  ка піта льни х вкла де нь, се ре д я ки х на йва жли віши ми  є на сту пні:

1. Ко нкре тність і о бґру нто ва ність пла ну . Це й при нци п про я вля ється  в то му , що  в пла ні пе ре дба ча ю ться  ко нкре тні за хо ди . При  ро зро бці пла ну  вра хо ву ю ться  ко нкре тні у мо ви , в я ки х бу ду ть здійсню ва ти ся  ка піта льні вкла де ння .
2. Зба ла нсо ва ність о бся гів ка піта льни х вкла де нь із дже ре ла ми  їх фіна нсу ва ння . При  ро зро бці пла ну  ка піта льни х вкла де нь о бся ги  ка піта льни х вкла де нь (це нтра лізо ва ни х і не це нтра лізо ва ни х) за  всіма  дже ре ла ми  фіна нсу ва ння  по ви нні бу ти  у в'я за ні і зба ла нсо ва ні з фіна нсо ви ми  та  ма те ріа льни ми  ре су рса ми , а  при  не о бхідно сті і з по ту жно стя ми  підря дни х бу діве льни х о рга ніза цій. При  цьо му  по ви нні вра хо ву ва ти ся  но рми  три ва ло сті бу дівни цтва  о б'єктів і відпо відно  ро зпо діля ти ся  ка піта льні вкла де ння  по  ро ка х.
3. Ста більність пла ну ва ння , що  ви я вля ється  в не змінно сті при йня ти х пла нів, в їх ста ло сті в ма йбу тньо му  пе ріо ді. Це  о зна ча є, що  ста більни й пла н по ви не н бу ти  до ку ме нто м, не змінни м про тя го м всьо го  пла но во го  пе ріо ду . Бу дь я кі істо тні зміни  ви кли ка ю ть не ми ну чу  пе ре бу до ву  бу діве льно го  ви ро бни цтва , що  при зво ди ть до  до да тко ви х ви тра т і втра т. Ко ре кту ва ння  пла ну  до пу ска ю ться  в то му  ви па дку , я кщо  во ни  не  по ру шу ю ть ри тму  ро бо ти  бу діве льни х о рга ніза цій і при йня то го  фіна нсу ва ння  о б'єкта . Ко ре кту ва ння  пла ну  до пу ска ю ться  та ко ж у  ра зі пе ре ви ко на ння  пла но ви х за вда нь ми ну ло го  ро ку  і при йня ття  до да тко ви х зо бо в'я за нь по  до стро ко во го  вве де ння  о б'єктів бу дівни цтва  в е ксплу а та цію . У  вся ко му  ра зі по дібні зміни  по ви нні бу ти  вне се ні в пла н не  пізніше  15 лю то го  пла но во го  ро ку .
4. Бе зпе ре рвність пла ну ва ння . Це й при нци п о зна ча є, що  о рга ніза ція , фірма , о б'єдна ння , підпри ємство  по ви нні ро зро бля ти  до вго стро ко ві, се ре дньо стро ко ві і ко ро тко стро ко ві (річні) пла ни . Се ре дньо стро ко ві і до вго стро ко ві пла ни  по ви нні у то чню ва ти ся  і ко нкре ти зу ва ти ся  з у ра ху ва ння м о бста ви н, що  зміни ли ся , а  річні пла ни  по ви нні ви пли ва ти  з се ре дньо стро ко ви х пла нів. Ци м до ся га ється  бе зпе ре рвність пла ну ва ння .
5. На у ко вість пла ну ва ння . Це й при нци п о зна ча є, що  пла ни  по ви нні скла да ти ся  на  на у ко вій о сно ві, то бто  на  о сно ві на у ко ви х ме то дів, на у ко во  ро зро бле ни х но рма х і но рма ти ва х, о ста нні до ся гне ння  в на у ці і те хніці, а  та ко ж до сто вірно ї інфо рма ції.

Підпри ємство  мо же  о дно ча сно  здійсню ва ти  кілька  про е ктів, то му  в ко ро тко стро ко во му  фіна нсо во му  пла ну ва нні пе ре дба ча ється  за га льна  су ма  до вго стро ко ви х інве сти цій і відпо відне  фіна нсу ва ння  на  да ни й рік. [72 ]

Для  ви зна че ння  ро зміру  ка піта льни х вкла де нь на  підпри ємстві скла да ється  бю дже т ка піта льни х ви тра т, то бто  ро зра ху но к за пла но ва ни х ви тра т на  ка піта льні вкла де ння . Бю дже т ка піта льни х ви тра т вклю ча є:

* пе рвісну  ва ртість у сіх о сно вни х за со бів на  по ча то к пла но во го  пе ріо ду ;
* на я вність не ви ко ри ста ни х а мо рти за ційни х відра ху ва нь на  по ча то к пла но во го  пе ріо ду ;
* су му  а мо рти за ційни х відра ху ва нь, я ку  бу де  на ра хо ва на  про тя го м пла но во го  пе ріо ду ;
* о рієнто вни й підра ху но к ва рто сті у ста тку ва ння , я ке  підля га є за міні а бо  про да жу  про тя го м пла но во го  пе ріо ду ;
* о рієнто вну  су му  а мо рти за ційни х відра ху ва нь на  при дба ні о сно вні за со би  про тя го м пла но во го  пе ріо ду ;
* ва ртість о сно вни х за со бів та  су му  а мо рти за ційни х відра ху ва нь, я ка  бу де  в підпри ємства  на  кіне ць пла но во го  пе ріо ду .

Ви хідни ми  пе ре ду мо ва ми  ро зро бле ння  бю дже ту  ка піта льни х вкла де нь:

* ка ле нда рни й пла н ре а ліза ції інве сти ційно го  про е кту ;
* бю дже тні за я вки  на  ви ко на ння  о кре ми х ви дів ро біт і при дба ння  ма те ріа лів, ме ха нізмів, у ста тку ва ння , ро зро бле ни х ви ко на вця ми  о кре ми х фу нкціо на льни х бло ків про е кту ;
* за га льна  стра те гія  фіна нсу ва ння  інве сти ційно го  про е кту ;
* по пе ре дній гра фік по то ку  інве сти ційни х ви тра т, скла де ни й на  е та пі ро зро бки  бізне с-пла ну  про е кту ;
* фіна нсо ви й ста н інве сто рів про е кту .

Бю дже т ка піта льни х ви тра т вклю ча є два  ро зділи : І ро зділ – «Ка піта льні ви тра ти », II ро зділ – «На дхо дже ння  ко штів».

Під ча с о пра цю ва ння  ро зділу  «Ка піта льні ви тра ти » пе ре дба ча ю ться  та кі ро зра ху нки :

* ви діле ння  із за га льно го  о бся гу  інве сти ційни х ви тра т тієї ча сти ни , я ка  на ле жи ть до  по то чно го  пе ріо ду . Це  здійсню ється  в то му  ра зі, ко ли  три ва лість ре а ліза ції інве сти ційно го  про е кту  пе ре ви щу є о ди н рік;
* у то чне ння  о бся гу  інве сти ційни х ви тра т по то чно го  ро ку  з у ра ху ва ння м ко ре кти в, я кі вно ся ться  підря дчи ко м у  те хно ло гію  ро біт;
* у то чне ння  о бся гу  і стру кту ри  ка піта льни х ви тра т у  зв'я зку  зі зміно ю  інде ксу  цін після  за тве рдже ння  по ка зни ків бізне с-пла ну  про е кту ;
* у то чне ння  пе рвісно го  о бся гу  ка піта льни х ви тра т з у ра ху ва ння м ре зе рву  фіна нсо ви х ре су рсів, пе ре дба че ни х у  ко нтра кті з підря дчи ко м на  по кри ття  не пе ре дба че ни х ви тра т. О бся г цьо го  ре зе рву  в про це сі ро зро бле ння  бю дже ту  ка піта льни х вкла де нь ма є ви зна ча ти ся  з у ра ху ва ння м тільки  ти х ви тра т, я кі відо бра же но  в пе рвісній о цінці інве сти ційни х ри зи ків.

Про це с ро зро бки  ро зділу  «На дхо дже ння  ко штів» пе ре дба ча є, я к пра ви ло , та кі е та пи :

* у то чне ння  за га льно го  о бся гу  на дхо дже ння  ко штів з ме то ю  зба ла нсу ва ння  цьо го  по ка зни ка  з по ка зни ко м за га льно го  о бся гу  ка піта льни х ви тра т, я кі відо бра же но  в пе ршо му  ро зділі бю дже ту ;
* у то чне ння  стру кту ри  дже ре л на дхо дже ння  ко штів у  ра зі зміни  о бся гу  ка піта льни х втра т;
* за бе зпе че ння  у зго дже ння  о бся гу  на дхо дже ння  ко штів за  о кре ми ми  пе ріо да ми  фо рму ва ння  до хідно ї ча сти ни  бю дже ту  з о бся го м ка піта льни х ви тра т, пе ре дба че ни х в о кре мі пе ріо ди  згідно  з ка ле нда рни м пла но м здійсне ння  ро біт.

Бю дже т ка піта льни х вкла де нь, я к і ка ле нда рни й пла н, ро зро бля ється  спо ча тку  на  на сту пни й рік у  ро зрізі ква рта лів, а  по тім у  ра мка х на сту пно го  ква рта лу  де та лізу ється  в ро зрізі міся ців.

На  підста ві бю дже ту  ка піта льни х ви тра т при йма ю ть ріше ння  що до  здійсне ння  ка піта льни х вкла де нь.

Ріше ння  що до  о б'єктів, їх при дба ння , ви го то вле ння  а бо  вдо ско на ле ння  підпри ємство  при йма є са мо стійно . На  підста ві та ко го  ріше ння  ви зна ча ю ться  дже ре ла , за  ра ху но к я ки х здійсню ва ти му ться  ці ка піта льні вкла де ння .

Бю дже ту ва ння  ка піта льни х вкла де нь ма є о со бли ве  зна че ння  з по гля ду  зміцне ння  ко нку ре нтно ї по зи ції . Во но  ви зна ча є на пря м дія льно сті підпри ємства  на  ба га то  ро ків. Ріше ння  що до  ка піта льно го  бю дже ту ва ння  є о сно вни ми  під ча с ро згля ду  до вго стро ко во ї пе рспе кти ви  при бу тко во сті підпри ємства  , що  в кінце во му  підсу мку  ви зна ча є її е ко но мічне  зро ста ння . [ 66]

О зна йо ми вши сь с при нци па ми  ро зро бле ння  фіна нсо во го  пла ну  мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  до  скла да ння  фіна нсо во го  пла ну  по тре бу є ду же  ре те льно го  підхо ду  він по ви не н да ва ти  чітке  у я вле ння  про  ви тра ти  фіна нсо ви х ко штів на  ма йбу тній пе ріо д. Це  о зна ча є, що  розроблювальний пла н ви ма га є не о бхідни х те хніко -е ко но мічни х о бґру нту ва нь і фінансових ро зра ху нків по тре би  в ка піта льни х вкла де ння х.

Ви сно вки  до  ро зділу  І

В пе ршо му  ро зділі ди пло мно ї ро бо ти  бу ло  де та льно  ро згля ну то  по ня ття  ка піта льні вкла де ння , су тність і скла д ка піта льни х вкла де нь їх дже ре ла  і по ря до к фіна нсу ва ння , скла да ння  пла ну  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь це до зво ля є зро би ти  на сту пні ви сно вки :

1.Те рмін ка піта льні вкла де ння  ма є ду же  ба га то  ви зна че нь, пра цю ю чи  з ба га тьма  дже ре ла ми  на у ко во ї літе ра ту ри , ми  ви зна чи ли  су тність те рміну  ка піта льні вкла де ння  – це  ви тра ти  на  ство ре ння  но ви х, ре ко нстру кцію  і те хнічне  пе ре о збро єння  дію чи х о сно вни х за со бів. За  до по мо го ю  ка піта льни х вкла де нь здійсню ється  я к про сте , та к і ро зши ре не  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів, що  за ле жно сті від о зна к, по кла де ни х в о сно ву  кла си фіка ції, стру кту ра  ка піта льни х вкла де нь по діля ється  на  те хно ло гічну , відтво рю ва льну , га лу зе ву , те ри то ріа льну  та  за  при зна че ння м. [24 ]

2. До  скла ду  ка піта льни х вкла де нь вхо дя ть: вартість бу діве льно -мо нта жни х ро біт, ва ртість те хно ло гічно го , е не рге ти чно го , підйо мно -тра нспо ртно го  у ста тку ва ння , а  та ко ж інстру ме нтів та  інве нта рю , я кі вклю ча ю ться  до  скла ду  о сно вни х фо ндів,ви тра ти  на  про е ктно -по шу ко ві ро бо ти , ва ртість зе ме льни х діля но к, ви тра ти  на  те хнічни й на гля д, підго то вку  е ксплу а та ційни х ка дрів, ва ртість при дба ни х ліце нзій і па те нтів, інші ви тра ти , по в'я за ні із підго то вко ю  до  бу дівни цтва  та  е ксплу а та ції о б'єкта . [75]

3.Дже ре ла  фіна нсу ва ння  ка піта льни х інве сти цій мо жу ть фо рму ва ти ся  за  ра ху но к вла сни х, це нтра лізо ва ни х, за лу че ни х а бо  за по зи че ни х фіна нсо ви х ре су рсів.

4. До сліди вши  дже ре ла  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь , мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  для  підпри ємства  для  по кра ще ння  сво го  фіна нсо во го  ста ну  по трібно  ко мпле ксно  підхо ди ти  до  ви бо ру  дже ре л ка піта льни х вкла де нь.

5. Більша  ча сти на  підпри ємств та  го спо да рськи х о рга ніза ції здійсню ю ть ка піта льні вкла де ння  на  те хнічне  пе ре о збро єння , ре ко нстру кцію  і ро зши ре ння  ви ро бни цтва  я к підря дни м, та к і го спо да рськи м спо со ба ми  ли ше  за  ра ху но к вла сни х ко шт.

6. Ка піта льні вкла де ння  в У кра їні ро зви ва ю ться  за вдя ки  тільки  вла сни м ко штів підпри ємств та  о рга ніза цій(56,7-68,6%), а ле  для  по ліпше ння  си ту а ції по трібно  за лу ча ти  інве сти ції з де ржа вно го  бю дже ту  та  іно зе мни х інве сто рів.

7. Е фе кти вність ка піта льни х вкла де нь ха ра кте ри зу є е ко но мічни й а бо  со ціа льни й ре зу льта т, що  до ся га ється  їх ре а ліза цією  в пра кти ку  і ви зна ча ється  співста вле ння м ре зу льта ту  (е фе кту ) і ве ли чи ни  ка піта льни х ви тра т, що  о бу мо ви ли  це й ре зу льта т. Ви со ки й ріве нь е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь зна чно ю  міро ю  по я сню ється  про гре си вністю  те хно ло гічно ї та  відтво рю ва льно ї їхньо ї стру кту ри .

8. Ро зви то к підпри ємни цько ї дія льно сті в у мо ва х ри нко во ї е ко но міки  ви ма га є зміцне ння  і ро зши ре ння  ко нку ре нтно ї по зи ції. З цією  ме то ю  підпри ємство  відно влю є о сно вни й ка піта л на  при нци по во  но вій те хно ло гічній о сно ві. Во на  ро зро бля є про е кти  ство ре ння  но ви х а бо  ре ко нстру кції дію чи х ви ро бни чи х по ту жно сте й. Про е кти  мо жу ть різни ти ся  те рміна ми , на пря ма ми  й о бся га ми  фіна нсу ва ння , а ле  пла ну ва ння  ка піта льни х вкла де нь здійсню ється  на  о сно ві ря ду  при нци пів, се ре д я ки х на йва жли віши ми  є на сту пні: ко нкре тність та  о бґру нто ва ність, зба ла нсо ва ність о бся гів ка піта льни х вкла де нь із дже ре ла ми  їх фіна нсу ва ння , ста більність пла ну ва ння , бе зпе ре рвність пла ну ва ння , на у ко вість пла ну ва ння . Скла да ння  фіна нсо во го  пла ну  по тре бу є ду же  ре те льно го  підхо ду  він по ви не н да ва ти  чітке  у я вле ння  про  ви тра ти  фіна нсо ви х ко штів на  ма йбу тній пе ріо д. Це  о зна ча є, що  розроблювальний пла н ви ма га є не о бхідни х те хніко -е ко но мічни х о бґру нту ва нь і фінансових ро зра ху нків по тре би  в ка піта льни х вкла де ння х

9. Для  ви зна че ння  ро зміру  ка піта льни х вкла де нь на  підпри ємстві скла да ється  бю дже т ка піта льни х ви тра т, то бто  о бра ху но к за пла но ва ни х ви тра т на  ка піта льні вкла де ння . Са ме  на підста ві бю дже ту  ка піта льни х ви тра т при йма ю ть ріше ння  що до  здійсне ння  ка піта льни х вкла де нь. [66 ]

Не зва жа ю чи  на  те , що  да ну  те му  ро зро бля ли  ба га то  до слідни ків, пи та ння  про  фіна нсо ве  за бе зпе че ння  ка піта льни х вкла де нь підпри ємства  у  е ко но мічній літе ра ту рі ро згля ну то  не до ста тньо  по вно . Пра кти чно  відсу тні де та лізо ва ні до  рівня  а лго ри тмів та  ме то ди к ре ко ме нда ції що до  фо рму ва ння  та  у пра вління  інве сти ційни ми  про гра ма ми .

ІІ. А НА ЛІТИ ЧНИ Й ІНСТРУ МЕ НТА РІЙ ПЛА НУ ВА ННЯ  КА ПІТА ЛЬНИ Х ВКЛА ДЕ НЬ ПІДПРИ ЄМСТВА  НА  ПРИ КЛА ДІ СТО В «БО РО ВЧА НКА »

2.1. О рга ніза ційно -е ко но мічні пе ре ду мо ви  а на лізу  ка піта льни х вкла де нь підпри ємства

Се ля нське  то ва ри ство  з о бме же но ю  відпо віда льністю  «Бо ро вча нка » бу ло  ство ре но  у  2000р. на  ба зі КСП «Шля х Ле ни на », згідно  У ка зу  Пре зи де нта  У кра їни  від 03.12.1999р. №1529/99 «Про  не відкла дні за хо ди  що до  при ско ре ння  ре фо рму ва ння  а гра рно го  се кто ра  е ко но міки ».

То ва ри ство  ство ре но  за сіда ння м йо го  за сно вни ків, де  бу ло  при зна че но  ви ко на вчо го  ди ре кто ра  та  го ло вно го  бу хга лте ра  то ва ри ства .

Сільсько го спо да рське  то ва ри ство  з о бме же но ю  відпо віда льністю  «Бо ро вча нка » є о ре нда то ро м зе ме ль, і все  зе млі, я кі зна хо дя ться  в йо го  ко ри сту ва нні взя ті в о ре нду  у  жи те лів се ла  Но во бо ро ве . То ва ри ство  за йма ється  сільсько го спо да рськи м ви ро бни цтво м, о чи стко ю  та  пе ре ро бко ю  зе рно ви х ку льту р. Ви ро бля є про ду кцію  ро сли нни цтва  та ку  я к, со ня шни к, пше ни ця , я чмінь, ку ку ру дза , гре чка  ті інші зе рно ві ку льту ри .

Шта т пра цівни ків підпри ємства  не ве ли ки й і всі ро бітни ки  за йня ті у  сфе рі ви ро бни цтва  та  пе ре ро бки  про ду кції ро сли нни цтва .

О рга ніза ційна  стру кту ра  СТО В «Бо ро вча нка » по ка за на  у  До да тку  А .

Що б чітко  ви зна чи ти  на пря м спе ціа ліза ції підпри ємства  та  ви я ви ти  при чи ни  у  зміні спе ціа ліза ції, не о бхідно  про ве сти  а на ліз скла ду  та  стру кту ри  то ва рно ї про ду кції підпри ємства , а  та ко ж ви зна чи ти  ко е фіцієнт спе ціа ліза ції.

А на ліз скла ду  та  стру кту ри  то ва рно ї про ду кції СТО В «Бо ро вча нка » по ка за в, що  у  2011р. у  по рівня нні з 2009р. та  2010р. на йбільшу  пи то му  ва гу  за йма є пше ни ця , ви ру чка  від ре а ліза ції я ко ї скла ла  1147 ти с. грн., та ко ж мо жна  відміти ти , що  у  2008р. ско ро ти ла ся  пи то ма  ва га  со ня шни ка  і скла да є 29,36%.

Таблиця 2.1

Скла д та  стру кту ра  то ва рно ї про ду кції СТО В «Бо ро вча нка »

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Ви ди  то ва рно ї про ду кції | 2009р. | | | 2010р. | | | 2011р. | | |
| виру чка , тис. грн. | % | №в ря ду | ви ру чка , тис. грн. | % | №в ря ду | ви ру чка , тис. грн. | % | №в ря ду |
| Пшениця | 569,3 | 22,26 | 2 | 1147 | 48,11 | 1 | 990,57 | 41,11 | 2 |
| Гре чка | 64,1 | 2,51 | 3 | 124 | 5,2 | 4 | 83,7 | 3,47 | 5 |
| Ку ку ру дза  на  зе рно | - | - | - | 87 | 3,65 | 5 | 102,99 | 4,27 | 4 |
| Ячмінь | 51,2 | 2,0 | 4 | 296 | 12,42 | 3 | 118,52 | 4,92 | 3 |
| Со рго | - | - |  | 30 | 1,26 | 6 | - | - |  |
| Інші зе рно ві | - | - |  | - | - | - | - | - |  |
| Соняшник | 1872,5 | 73,23 | 1 | 700 | 29,36 | 2 | 1113,9 | 46,23 | 1 |
| Всьо го  по  ро сли нни цтву | 2557,1 | 100 | - | 2384 | 100 | - | 2409,7 | 100 |  |
| Всьо го  по  го спо да рству | 2557,1 | 100 | - | 2384 | 100 | - | 2409,7 | 100 |  |

На  о сно ві о три ма ни х да ни х ро зра ху ємо  ко е фіцієнт спе ціа ліза ції.

Кс =100/ [Σ Pi\*(2Ni-1)],

де  Кс – ко е фіцієнт спе ціа ліза ції;

Pi – пи то ма  ва га  і-то ї га лу зі у  стру кту рі то ва рно ї про ду кції;

Ni – по ря дко ви й но ме р га лу зі у  ра нжи ро ва но му  ря ду .

Ко е фіцієнт спе ціа ліза ції у  2009р.:

Кс = 100/[22,26\*(2\*2-1)+2,51\*(2\*3-1)+2\*(2\*4-1)+73,23\*(2\*1-1)+1,98\*]=

= 100/166,56= 0,6

Ко е фіцієнт спе ціа ліза ції у  2010р.:

Кс = 100/[48,11\*(2\*1-1)+5,2\*(2\*4-1)+3,65\*(2\*5-1)+12,42\*(2\*3-1)+1,26\* \*(2\*6-1)+29,36\*(2\*2-2) = 0,4

Ко е фіцієнт спе ціа ліза ції у  2011 ро ці:

Кс = 100/[41,11\*(2\*2-1)+3,47 \*(2\*5-1)+4,27\*(2\*4-1)+4,92\*(2\*3-1)+ 46,23\* (2\*1-1) = 0,6

Ро зра хо ва ні зна че ння  свідча ть про  ви со ки й ріве нь спе ціа ліза ції у  2009 та  2011 ро ка х, а  о сь у  2010 ро ці ріве нь спе ціа ліза ції бу в се ре днім.

За сно ва на  на  бу хга лте рськи х пра ви ла х і при нци па х фіна нсо ва  звітність є спро бо ю  відо бра зи ти  в ло гічно му  вза ємо зв’я зку  всі о пе ра ції підпри ємства , я кі че ре з де я ки й ча с при во дя ть до  збільше ння  а бо  зни же ння  ва рто сті вла сно го  ка піта лу .

Ба ла нс на  пе вну  да ту  о пи су є ви ди  і ро зміри  а кти вів, ви ко ри ста ни х в про це сі дія льно сті (о сно вни й ка піта л) і їх зо бо в’я за ння  по  відно ше нню  до  кре ди то рів і вла сни ків (вла сни й ка піта л). Ба ла нс, та ко ж, є звіто м про  фіна нсо ви й ста н, дві йо го  ча сти ни  за вжди  рівні о ди н о дно му , то му  що  су ма  о сно вно го  і о бо ро тно го  ка піта лу  у  бу дь-я ки й мо ме нт ча су  то чно  до рівню є су мі вла сно го  ка піта лу  і зо бо в’я за нь, що  за бе зпе чу ю ть ці а кти ви .

Ба ла нс є ста ти чни м, він відо бра жу є у мо ви  на  да ту  скла да ння . Крім то го , він во ло діє ку му ля ти вни м е фе кто м, о скільки  пре дста вля є на слідки  всіх ріше нь і о пе ра цій, я кі ма ли  місце  і бу ли  вра хо ва ні до  да ти  йо го  скла да ння .

Таблиця 2.2

Схе ма  а на літи чно го  ба ла нсу  – не тто  за  2011р.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Актив | На  по ча то к ро ку | На  кіне ць ро ку | Пасив | На  по ча то к ро ку | На  кіне ць ро ку |
| 1. О сно вни й ка піта л – за ли шко ва  ва ртість о сно вни х за со бів | 986 | 1347 | 1. Вла сни й ка піта л | 12 | 12 |
| 2. О бо ро тни й ка піта л | 1330 | 1602 | 2. По зи ко ві за со би | - | - |
| 2.1. Запаси |  |  | 2.1. До вго стро ко ві па си ви | - | - |
| 2.1.1. Ви ро бни чі за па си | 394 | 97 | 2.2. Ко ро тко стро ко ві па си ви | - | - |
| 2.1.2. Го то ва  про ду кція | 166 | 216 | 2.2.1. Ко ро тко стро ко ві кре ди ти  ба нків | 175 | 400 |
| 2.2. Гро шо ві ко шти  і їх е квіва ле нти | 7 | 163 | 2.2.2. Кре ди то рська  за бо рго ва ність | - | 30 |
| 3. Ви тра ти  ма йбу тніх пе ріо дів | - | - | До хо ди  ма йбу тніх пе ріо дів | - | - |
| БАЛАНС | | | | | |

При  ви ко ри ста нні ре гу лю ю чи х ста те й з ба ла нсу  (зно с о сно вни х за со бів, пе рви нна  ва ртість де біто рсько ї за бо рго ва но сті за  то ва ри , ро бо ти  і по слу ги ) по хо ди ть про це с о чи ще ння  ба ла нсу : до  о чи ще ння  – ба ла нс – бру тто , після  – ба ла нс – не тто . О чи сти вши  ба ла нс від ре гу лю ю чи х ста те й, а  та ко ж згру пу ва вши  о кре мі ста тті і е ле ме нти , скла да ю ть ско ро че ни й а на літи чни й ба ла нс – не тто .

При  у хва ле нні ріше нь по  інве сти ція х по то чно ї ви ро бни чо ї дія льно сті по  фіксу ва нню  ба ла нс мо жна  ро згля да ти  я к на ко пи чу ва льни й підсу мо к дія льно сті від ми ну ли х ріше нь по  інве сти ція х і фіна нсу ва нні. Крім то го , чи сти й е фе кт від дія льно сті у  ви гля ді при бу тку  а бо  зби тків за  пе ріо д відо бра жа ється  я к зміна  вла сно го  ка піта лу .

По гли бле не  ви вче ння  ба ла нсу  за зви ча й здійсню ю ть за  до по мо го ю  про ве де ння  йо го  го ри зо нта льно го  і ве рти ка льно го  а на лізу .

Го ри зо нта льни й а на ліз до зво ля є з’я су ва ти , я к зміни ла ся  ва ртість ко жно го  ро зділу  ба ла нсу , у  ва ртісно му  ви ра зі. До да то к Б

Про вівши  го ри зо нта льни й а на ліз підпри ємства  за  2011рік мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  о сно вні за со би  про тя го м ро ку  збільши ли ся  на  26 ти с. грн., а  о сь гро шо ві ко шти  на впа ки  зме нши ли ся  на  97 ти с. грн. Та ко ж мо жна  за зна чи ти , що  на  про тя зі 2011ро ку  збільши ла ся  ва ртість ви ро бни чи х за па сів на  94 ти с. грн та  з’я ви ла ся  інша  по то чна  де біто рська  за бо рго ва ність у  су мі 274 ти с. грн. Сто со вно  па си ву  ба ла нсу  мо жна  за зна чи ти , що  у  2011 ро ці збільши вся  не ро зпо діле ни й при бу то к на  568 ти с. грн, а  та ко ж збільши ли ся  по то чні зо бо в’я за ння  по  ро зра ху нка м з бю дже то м на  20 ти с. грн.

Ве рти ка льни й а на ліз зру чніши й, більш інфо рма ти вни й і ди на мічни й, о скільки  він до зво ля є а на лізу ва ти  ба ла нс за  бу дь-я ки й про міжо к ча су , да є у я вле ння  про  стру кту ру  ба ла нсу . До да то к В

Про вівши  ве рти ка льни й а на ліз ба ла нсу  СТО В «Бо ро вча нка » за  2011 рік мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  на йбільшу  пи то му  ва гу  в а кти ві за йма ю ть о бо ро тні а кти ви , я кі про тя го м ро ку  збільши ли ся  на  6,86%. Це  відбу ло ся  за  ра ху но к збільше ння  ва рто сті го то во ї про ду кції та  по я ві іншо ї де біто рсько ї за бо рго ва но сті. Сто со вно  па си ву  ба ла нсу  не о бхідно  за зна чи ти , що  на йбільшу  пи то му  ва гу  за йма є вла сни й ка піта л, я ки й про тя го м ро ку  зріс на  1,86%.

Для  більш зру чно го  відо бра же ння  а кти ву  та  па си ву  по бу ду ємо  діа гра му  а кти ву  та  па си ву  ба ла нсу  підпри ємства .



Ри с. 2.1 Стру кту рні зміни  а кти ву  ба ла нсу  підпри ємства  на  по ча то к і кіне ць 2011р.



Ри с. 2.2 Стру кту рні зміни  па си ву  ба ла нсу  на  по ча то к та  на  кіне ць 2011р.

О сно вни м на пря мко м дія льно сті го спо да рства  є ви ро бни цтво  ро сли нни цько ї про ду кції. Зе мля  є о сно вни м за со бо м ви ро бни цтва  у  сільсько му  го спо да рстві. То му  ва жли во  про а на лізу ва ти  скла д та  стру кту ру  сільсько го спо да рськи х у гідь. (Та бли ця  2.3)

Про а на лізу ва вши  ди на міку  та  стру кту ру  зе ме льни х у гідь СТО В «Бо ро вча нка » за  три  ро ки , мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  вся  зе ме льна  пло ща , я ка  зна хо ди ться  у  ко ри сту ва нні підпри ємства  це  рілля , на  я кій ви ро бля ється  про ду кція . Та ко ж, мо жна  ви зна чи ти , що  у  2011р. у  по рівня нні з 2009р. пло ща  ріллі ско ро ти ла ся  на  39 га, а  у  по рівня нні з 2010р. во на  не  зміни ла ся .

Таблиця 2.3

Ди на міка  та  стру кту ра  зе ме льни х у гідь СТО В «Бо ро вча нка »

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Вид у гідь | 2009 р. | | 2010 р. | | 2011 р. | | Відхи ле ння  пло щі 2011 р. від | |
| га | % | га | % | га | % | 2009 р | 2010 р |
| За га льна  зе ме льна  пло ща | 1844 | 100 | 1844 | 100 | 1894 | 100 | 50 | 50 |
| в т.ч. с/г у гідь | 1844 | 100 | 1844 | 100 | 1894 | 100 | 50 | 50 |
| із ни х: рілля | 1844 | 100 | 1844 | 100 | 1894 | 100 | 50 | 50 |

Про а на лізу ва вши  ди на міку  зе ме льни х у гідь мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  зе ме льна  пло ща  у  2011 ро ці зро сла  на  50 га у  по рівня нні з дво ма  по пе ре дніми  ро ка ми .

На е фе кти вність сільсько го спо да рсько го  ви ро бни цтва  зна чни й впли в ма є стру кту ра  ви ро бни чи х фо ндів. Для  а на лізу  о сно вни х фо ндів не о бхідно  про ве сти  а на ліз їх скла ду  та  стру кту ри .

Таблиця 2.4

А на ліз скла ду  та  стру кту ри  о сно вни х фо ндів

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Гру пи  о сно вни х фо ндів | 2009р. | | 2010р. | | 2011р. | | Відхи ле ння , ти с.грн 2011 р. від | |
| ти с. грн | % | ти с. грн | % | ти с. грн | % | 2009 р. | 2010р. |
| Бу дівлі, спо ру ди  та  пе ре да ва льні при стро ї | 50 | 5,07 | 46 | 4,42 | 118 | 8,59 | 68 | 72 |
| Ма ши ни  та  о бла дна ння | 688 | 69,78 | 1068 | 79,29 | 1036 | 75.46 | 348 | -32 |
| Тра нспо ртні за со би | 248 | 25,15 | 233 | 17,2 | 219 | 15,95 | -29 | -14 |
| Всього | 986 | 100 | 1347 | 100 | 1373 | 100 | 387 | 26 |

Про а на лізу ва вши  скла д та  стру кту ру  о сно вни х за со бів, мо жна  ска за ти , що  у  2011 ро ці кількість о сно вни х фо ндів СТО В «Бо ро вча нка » зро сла  у  по рівня нні з 2010 ро ко м на  26 ти с. грн, а  з 2009 ро ко м на  387 ти с. грн. Це  відбу ло ся  за  ра ху но к зро ста ння  бу діве ль, спо ру д та  пе ре да ва льни х при стро їв у  2011 ро ці.

Під про ду кти вністю  пра ці ро зу мію ть ре а лізо ва ну  вла сти вість ко нкре тно ї пра ці ро бітни ка  в о ди ни цю  ро бо чо го  ча су  ви ро бля ти  кількість про ду кції а бо  ви ко ну ва ти  о бся г ро біт.

Таблица 2.5

А на ліз рівня  про ду кти вно сті пра ці

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | 2009р. | 2010р. | 2011р. | Відхилення 2011р від | |
| 2009р. | 2010р. |
| Се ре дньо річна  чи се льність пра цівни ків, чо л | 32 | 34 | 24 | -8 | -10 |
| Ва ртість ва ло во ї продукції, тис. грн. | 2557 | 2384 | 2410 | -147 | 26 |
| Ріве нь про ду кти вно сті пра ці, ти с. грн./ чол | 79,91 | 70,12 | 100,42 | 20,51 | 30,3 |

А на ліз про ду кти вно сті пра ці свідчи ть, що  се ре дньо річна  чи се льність пра цівни ків у  2011 ро ці зни зи ла ся  на  10 чо ло вік у  по рівня нні з 2010 ро ко м, хо ча  ріве нь про ду кти вно сті підви щи вся  на  30,3 ти с грн/чо л..

Під фіна нсо ви м ста но м ро зу міється  зда тність підпри ємства  фіна нсу ва ти  сво ю  дія льність. Він ха ра кте ри зу ється  за бе зпе че ністю  фіна нсо ви ми  ре су рса ми , не о бхідни ми  для  но рма льно го  фу нкціо ну ва ння  підпри ємства , до цільністю  їх ро зміще ння  і е фе кти вністю  ви ко ри ста ння , фіна нсо ви ми  вза єми на ми  з інши ми  ю ри ди чни ми  і фізи чни ми  о со ба ми , пла то спро мо жністю  і фіна нсо во ю  стійкістю .

Фіна нсо ви й ста н мо же  бу ти  стійки м, не стійки м і кри зо ви м. Зда тність підпри ємства  сво єча сно  про во ди ти  пла те жі, фіна нсу ва ти  сво ю  дія льність на  ро зши ре ній о сно ві свідчи ть про  йо го  хо ро ши й фіна нсо ви й ста н.

Фіна нсо ви й ста н підпри ємства  за ле жи ть від ре зу льта тів йо го  ви ро бни чо ї, ко ме рційно ї і фіна нсо во ї дія льно сті. Я кщо  ви ро бни чи й і фіна нсо ви й пла ни  у спішно  ви ко ну ю ться , то  це  по зи ти вно  впли ва є на  фіна нсо ве  по ло же ння  підпри ємства . І на впа ки , в ре зу льта ті не ви ко на ння  пла ну  по  ви ро бни цтву  і ре а ліза ції про ду кції відбу ва ється  підви ще ння  її со біва рто сті, зме нше ння  ви ру чки  і су ми  при бу тку  і я к на слідо к – по гірше ння  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства .

А на лізо м фіна нсо во го  ста ну  за йма ю ться  не  тільки  ке рівни ки  і відпо відні слу жби  підпри ємства , а ле  і йо го  за мо вни ки , інве сто ри  з ме то ю  ви вче ння  е фе кти вно сті ви ко ри ста ння  ре су рсів, ба нки  для  о цінки  у мо в кре ди ту ва ння  і ви зна че ння  сту пе ня  ри зи ку , по ста ча льни ки  для  сво єча сно го  о три ма ння  пла те жів, по да тко ві інспе кції для  ви ко на ння  пла ну  на дхо дже ння  за со бів до  бю дже ту . Відпо відно  до  цьо го  а на ліз діли ться  на  вну трішній і зо внішній.

Вну трішній а на ліз про во ди ться  слу жба ми  підпри ємства , і йо го  ре зу льта ти  ви ко ри сто ву ю ться  для  пла ну ва ння , ко нтро лю  і про гно зу ва ння  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства . Йо го  ме та  вста но ви ти  пла но мірне  на дхо дже ння  гро шо ви х ко штів і ро змісти ти  вла сні і по зи ко ві ко шти  та ки м чи но м, що б за бе зпе чи ти  но рма льне  фу нкціо ну ва ння  підпри ємства , о три ма ння  ма кси ма льно го  при бу тку  і ви клю че ння  ба нкру тства .

Зо внішній а на ліз здійсню ється  інве сто ра ми , по ста ча льни ка ми  ма те ріа льни х і фіна нсо ви х ре су рсів, ко нтро лю ю чи ми  о рга на ми  на  о сно ві о при лю дне но ї звітно сті. Йо го  ме та  – вста но ви ти  мо жли вість ви гідно  вкла сти  ко шти , що б за бе зпе чи ти  ма кси му м при бу тку  і ви клю чи ти  ри зи к ви тра т.

О сно вни ми  дже ре ла ми  інфо рма ції для  а на лізу  фіна нсо во го  ста ну  слу жа ть звітни й бу хга лте рськи й ба ла нс, звіт про  фіна нсо ві ре зу льта ти , звіт про  ру х гро шо ви х ко штів, звіт про  вла сни й ка піта л і при мітки  до  фіна нсо во ї звітно сті, да ні пе рви нно го  і а на літи чно го  бу хга лте рсько го  о бліку , я кі ро зши фро ву ю ть і де та лізу ю ть о кре мі ста тті ба ла нсу .

Ре зу льта ти  про ве де но го  вну трішньо го  а на лізу  фіна нсо во го  ста ну  і при бу тко во сті підпри ємства  пре дста вле ні в та бли ці 2.6

Таблиця 2.6

А на ліз по ка зни ків фіна нсо во го  ста ну  СТО В «Бо ро вча нка » за  2009-2011р.р.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показники | Но рма ти вне  зна че ння | 2009р. | 2010р. | 2011р. | Відхи ле ння  2011р. від | |
| 2009р. | 2010р. |
| По ка зни ки  рівня  пла то спро мо жно сті | | | | | | |
| Кое фіцієнт:  а бсо лю тно ї ліквідно сті | 0,2-0,25 | 0,05 | 0,28 | 0,15 | 0,1 | -0,13 |
| за га льно ї ліквідно сті | 1,25-2,5 | 7,2 | 4,85 | 4,28 | -2,92 | -0,57 |
| По ка зни ки  рівня  о бо ро тно сті | | | | | | |
| Рівні:  О бо ро тно сті о бо ро тни х ко штів | Х | 2,45 | 1,63 | 1,27 | -1,18 | -1,54 |
| За кріпле ння  за со бів у  о бо ро ті | Х | 0,41 | 0,61 | 0,78 | 0,37 | 0,17 |
| О бо ро тно сті о сно вно го  ка піта лу | Х | 3,2 | 2,04 | 1,77 | -1,43 | -0,27 |
| О бо ро тно сті вла сно го  ка піта лу | Х | 1,51 | 1,02 | 0,86 | -0.65 | -0,16 |
| Три ва ло сті о дно го  о бо ро ту | Х | 148,98 | 223,93 | 287,4 | 138,42 | 63,47 |
| По ка зни ки  фіна нсо во ї стійко сті | | | | | | |
| Коефіцієнт:  А вто но мії | =>1 | 0,92 | 0,85 | 0,86 | -0,06 | 0,01 |
| Ко е фіцієнт фіна нсо во ї стійко сті | => 1 | 11,84 | 7,7 | 6,37 | -5,47 | -1,33 |
| О бо в'я зко во сті | =>0 | 0,08 | 0,17 | 0,16 | 0,08 | -0,01 |
| По ка зни ки  рівня  до хо дно сті, % | | | | | | |
| Ріве нь ре нта бе льно сті ви ро бни цтва | | 50,50 | 7,9 | 18,89 | -31,61 | 10,99 |
| Ріве нь при бу тко во сті ма йна | | 49,66 | 18,96 | 17,51 | -32,15 | -1,45 |
| Ріве нь ре нта бе льно сті о сно вно го  ка піта лу | | 114,45 | 42,78 | 41,76 | -72,69 | -1,02 |
| Ріве нь ре нта бе льно сті вла сно го  ка піта лу | | 53,86 | 21,42 | 20,26 | -3,36 | -1,15 |
| Ріве нь ре нта бе льно сті про да жу | | 29,65 | 17,44 | 23,57 | -6,08 | 6,13 |

Про а на лізу ва в по ка зни ки  фіна нсо во го  ста ну  СТО В «Бо ро вча нка » в ди на міці за  три  ро ки , мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  у  2011р. фіна нсо ви й ста н підпри ємства  зна чно  по гірши вся . Це  по гірше ння  мо жна  спо сте ріга ти  по  по ка зни ка х пла то спро мо жно сті та  рівня  до хо дно сті.

Сто со вно  по ка зни ків рівня  пла то спро мо жно сті мо жна  ска за ти , що  ко е фіцієнт а бсо лю тно ї ліквідно сті у  2011р. зна чно  зни зи вся  та  йо го  ріве нь вка зу є на  те , що  підпри ємство  ми ттєво  мо же  по кри ти  до  15% ко ро тко стро ко во ї за бо рго ва но сті. Про  це , та ко ж, свідчи ть зме нше ння  ко е фіцієнту  за га льно ї ліквідно сті, у  по рівня нні з по пе ре дніми  ро ка ми .

По ка зни ки  рівня  о бо ро тно сті та ко ж у  2011р. зме нши ли ся , що  не га ти вно  впли ва є на  дія льність підпри ємства . Ріве нь о бо ро тно сті о бо ро тни х ко штів зме нши вся  у  2011 р. у  по рівня ні з 2008 р. на  1,54, і вка зу є на  те , що  на  1,54 о бо ро та  зме нши ла ся  о бо ро тність о бо ро тни х а кти вів у  звітно му  пе ріо ді. Зме нше ння  рівня  о бо ро тно сті при ве ло  до  збільше ння  рівня  за кріпле ння  о бо ро тни х ко штів. Та ко ж, у  2011 р. зме нши ли ся  по ка зни ки  рівня  о бо ро тно сті о сно вно го  та  вла сно го  ка піта лу . У  2011 р. три ва лість о дно го  о бо ро ту  о бо ро тни х ко штів у  по рівня ні з 2010 р. збільши ла ся . Це  до си ть не га ти вна  те нде нція , я ка  вка зу є на  те  що  три ва лість о дно го  о бо ро тно го  ци клу  о бо ро тни х ко штів у  2009 р. у  по рівня ні з 2010 р. збільши ла ся  на  64 днів.

Про а на лізу ва вши  по ка зни ки  фіна нсо во ї стійко сті підпри ємства , мо жна  ска за ти , що  ко е фіцієнт а вто но мії, я ки й вка зу є на  сту пінь не за ле жно сті підпри ємства  від по зи ко ви х за со бів в ме жа х до пу сти мо го  рівня  збільши вся  у  по рівня нні з 2010 ро ко м на 0,01, а  о сь у  по рівня нні з 2009 ро ко м на впа ки  зме нши вся  на  0,06. Це  вка зу є на  те , що  підпри ємства  в змо зі са мо стійно  фіна нсу ва ти  сво ю  дія льність, а ле  чи м бли жче  це й по ка зни к до  1 ти м більши й ріве нь е ко но мічно ї не за ле жно сті підпри ємства . Та ко ж про а на лізу ва вши  ко е фіцієнт фіна нсо во ї стійко сті мо жна  зро би ти  ви сно во к, що  вла сни й ка піта л пе ре ви щу є за лу че ни й ка піта л у  6,34 ра зи , це  на  1,33 ра зи  ме нше  ніж у  2010 ро ці, та  на  5,47 ра зів ме нше  ніж у  2009 ро ці. Сто со вно  ко е фіцієнту  о бо в’я зко во сті тре ба  за зна чи ти , що  йо го  збільше ння  не га ти вно  відо бра жа є фіна нсо ву  стійкість підпри ємства . Він по ка зу є, що  у  2011 р. на  ко жну  1 ти с. грн. ве ли чи ни  вла сно го  ка піта лу  до во ди ться  160 грн. по зи ко ви х ко штів, а  це  на  1 грн. ме нше  ніж у  ми ну ло му . Чи м ни жчи й ко е фіцієнт о бо в’я зко во сті, ти м стійкіше  фіна нсо ве  по ло же ння  підпри ємства .

О ста ння  гру па  – по ка зни ки  рівня  до хо дно сті. Ріве нь ре нта бе льно сті ви ро бни цтва  у  2011 р. зна чно  збільши вся  на  10,99% у  по рівня нні з по пе ре днім ро ко м. За га ло м зме нши ли ся  всі по ка зни ки  рівня  до хо дно сті зме нши ли ся . Ріве нь ре нта бе льно сті про да ж у  2011 ро ці зріс на  6,13% у  по рівня нні з 2010 ро ко м.

Про а на лізу ва в по ка зни ки  фіна нсо во го  ста ну  СТО В «Бо ро вча нка » ми  ба чи мо , що  по  ба га тьо м по ка зни ка м фіна нсо ви й ста н по гірши вся , слід вжи ва ти  за хо дів для  по ліпше ння  фіна нсо во го  ста ну  підпри ємства .

2.2. О цінка  ста ну  о сно вни х за со бів підпри ємства  та  ви зна че ння  по тре би  в ка піта льни х вкла де ння х

Підви ще ння  е фе кти вно сті ви ко ри ста ння  о сно вни х за со бів підпри ємств є о дни м з о сно вни х пи та нь у  пе ріо д пе ре хо ду  до  ри нко ви х відно си н. Від ро зв’я за ння  цієї про бле ми  за ле жи ть фіна нсо ви й ста н підпри ємства , ко нку ре нто спро мо жність йо го  про ду кції на  ри нку .

О сно вні за со би  – це  ма те ріа льні а кти ви , о чіку ва ни й стро к ко ри сно го  ви ко ри ста ння  ко три х ста но ви ть по на д о ди н рік і я кі підпри ємство  у три му є з ме то ю  ви ко ри ста ння  їх у  про це сі ви ро бни цтва  чи  по ста ча ння  то ва рів, на да ння  по слу г, зда ва ння  в о ре нду  інши м о со ба м, для  здійсне ння  а дміністра ти вни х і со ціа льно -ку льту рни х фу нкцій .

Згідно  з по да тко ви м за ко но да вство м що до  на ра ху ва ння  а мо рти за ції о сно вні за со би  по діля ю ться  на  ви ро бни чі та  не ви ро бни чі о сно вні фо нди .

Ви ро бни чі о сно вні фо нди  є ча сти но ю  о сно вни х за со бів, я ка  бе ре  у ча сть у  про це сі ви ро бни цтва  три ва ли й ча с, збе ріга ю чи  при  цьо му  на ту ра льну  фо рму . Ва ртість о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів пе ре но си ться  на  ви ро бле ни й про ду кт по сту по во  ча сти на ми , у  міру  ви ко ри ста ння . По но влю ю ться  о сно вні ви ро бни чі фо нди  че ре з ка піта льні вкла де ння .

СТО В «Бо ро вча нка » ве ли ку  у ва гу  при діля є о сно вни м ви ро бни чи м фо нда м. За да ча ми  а на лізу  о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів є : ви вче ння  її стру кту ри  і ста ну ; ви зна че ння  за бе зпе че но сті ни ми  го спо да рства  з у ра ху ва ння м по тре би  в сільсько го спо да рській та  іншій те хніці; ви ро бни чи х при міще ння х; о бчи сле ння  по ка зни ків ви ко ри ста ння  о сно вни х фо ндів по  го спо да рству  в ціло му  та  о сно вни х чи нни ків, я кі впли ва ю ть на  ці по ка зни ки .

За  да ни ми  річно го  звіту , а на лізу ю ть на я вність о сно вни х за со бів на  по ча то к і кіне ць ро ку , а  та ко ж їх стру кту ру . Стру кту ру  о сно вни х за со бів ви зна ча ю ть я к відно ше ння  ва рто сті о кре ми х її ви дів до  їх за га льно ї ва рто сті. Це й по ка зни к є до си ть істо тни м при  а на лізі о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів і да є змо гу  ра ціо на льно  вста но ви ти  ве ли чи ну  пи то мо ї ва ги  то го  чи  іншо го  ви ду  о сно вни х за со бів та бли ця  2.7

Таблиця 2.7

Скла д та  стру кту ра  о сно вни х фо ндів СТО В «Бо ро вча нка »

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Гру пи  о сно вни х фо ндів | 2009р. | | 2010р. | | 2011р. | | Відхи ле ння , ти с.грн 2011 р. від | |
| ти с. грн | % | ти с. грн | % | ти с. грн | % | 2009 р. | 2010р. |
| Бу дівлі, спо ру ди  та  пе ре да ва льні при стро ї | 50 | 5,07 | 46 | 4,42 | 118 | 8,59 | 68 | 72 |
| Ма ши ни  та  о бла дна ння | 688 | 69,78 | 1068 | 79,29 | 1036 | 75.46 | 348 | -32 |
| Тра нспо ртні за со би | 248 | 25,15 | 233 | 17,2 | 219 | 15,95 | -29 | -14 |
| Всього | 986 | 100 | 1347 | 100 | 1373 | 100 | 387 | 26 |

Про а на лізу ва вши  скла д та  стру кту ру  о сно вни х за со бів, мо жна  ска за ти , що  у  2011 ро ці кількість о сно вни х фо ндів СТО В «Бо ро вча нка » зро сла  у  по рівня нні з 2010 ро ко м на  26 ти с. грн, а  з 2009 ро ко м на  387 ти с. грн. Це  відбу ло ся  за  ра ху но к зро ста ння  бу діве ль, спо ру д та  пе ре да ва льни х при стро їв у  2011 ро ці.

О тже  за га льна  ка рти на  стру кту ри  о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів я к стве рджу ю ть ро зра ху нки  до си ть втішна .

Для  у за га льню ю чо ї о цінки  ди на міки  о сно вни х за со бів і ха ра кте ру  їх змін на  підпри ємстві СТО В «Бо ро вча нка » ро зра хо ву ю ть та кі ко е фіцієнти : о но вле ння , ви бу ття , при ро сту , зно ше но сті, при да тно сті.

Ко е фіцієнт зно су  – ха ра кте ри зу є ча стку  ва рто сті о сно вни х за со бів, що  спи са но  на  ви тра ти  ви ро бни цтва  в по пе ре дніх пе ріо да х. Ко е фіцієнт зно су  ви зна ча ється  відно ше ння м су ми  зно су  о сно вни х за со бів до  ба ла нсо во ї ва рто сті о сно вни х за со бів.

Кз = Зо /Фк, (2.1)

Ко е фіцієнт при да тно сті – по ка зу є, я ка  ча сти на  о сно вни х за со бів при да тна  для  е ксплу а та ції в про це сі го спо да рсько ї дія льно сті.

Кп = 1 - Кз (2.2)

Ко е фіцієнт о но вле ння  – ха ра кте ри зу є інте нси вність у ве де ння  в дію  но ви х О З. Він по ка зу є ча стку  вве де ни х за  пе вни й пе ріо д О З у  за га льній ва рто сті О З на  кіне ць звітно го  пе ріо ду .

Ко  = Фо /Фк (2.3)

Ко е фіцієнт ро сту  – по ка зу є ріве нь збільше ння  О З у  звітно му  пе ре ді про ти  ми ну ло го .

Кр = Фо  – Фу  / Фк (2.4)

.

Ста н та  ру х о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів, про сте жи мо  на  о сно ві ни жче  на ве де ни х да ни х та бл. 2.8

Таблиця 2.8

А на ліз по ка зни ків ру ху  та  е фе кти вно сті ви ко ри ста ння  о сно вно го  ка піта лу  СТО В «Бо ро вча нка »

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показники | 2010 рік | 2011 рік | Відхи ле ння |
| Ко е фіцієнт ро сту  о сно вни х фо ндів | 1,69 | 1,33 | -0,36 |
| Ко е фіцієнт відно вле ння  о сно вни х фо ндів | 0,63 | 0,25 | -0,38 |
| Ко е фіцієнт зно су  о сно вни х фо ндів:  - на  по ча то к ро ку | 0,18 | 0,21 | 0,03 |
| - на  кіне ць ро ку | 0,21 | 0,19 | -0,02 |
| Ко е фіцієнт при да тно сті о сно вни х фо ндів  - на  по ча то к ро ку | 0,82 | 0,78 | -0,03 |
| - на  кіне ць ро ку | 0,79 | 0,81 | 0,02 |
| Ре нта бе льність о сно вни х за со бів, % | 73,26 | 30,05 | -43,2 |

Про а на лізу ва вши  по ка зни ки  ру ху  о сно вни х фо ндів, мо жна  ще  ра з за зна чи ти , що  у  2011 ро ці на дхо дже ння  на  підпри ємство  зна чно  ско ро ти ло ся  у  по рівня нні з 2010 ро ко м, про  це  свідча ть ско ро че ння  та ки х ко е фіцієнтів, я к ко е фіцієнт ро сту  о сно вни х фо ндів, ко е фіцієнт відно вле ння  о сно вни х фо ндів. Та кі ко е фіцієнти , я к ко е фіцієнт зно су  о сно вни х фо ндів збільши вся  на  кіне ць 2011 ро ку  і це  не га ти вно  впли ва є на  ви ко ри ста ння  о сно вни х фо ндів.

Про а на лізу ва вши  ре нта бе льність о сно вни х фо ндів, ро би мо  ви сно во к, що  у  2011 ро ці во на  зни зи ла сь у  по рівня нні з 2009 ро ко м на  43,2%. Це  о зна ча є, що  ви ко ри ста ння  о сно вно го  ка піта лу  підпри ємство м ста ло  ме нш е фе кти вне , а бо  ви тра ти  на  у три ма ння  о сно вни х за со бів збільши ли ся .

О тже , ро зра ху нки  по ка за ли , що  на  да но му  підпри ємстві ста н о сно вни х ви ро бни чи х фо ндів до си ть втішни й і не  по тре бу є ка рди на льни х за хо дів, що до  по кра ще ння  я кісно го  ста ну  о сно вни х за со бів.

2.3. О цінка  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь на  підпри ємстві

Бу дь-я ки й про е кт по тре бу є дже ре л фіна нсу ва ння . Дже ре ла  ка піта ло вкла де нь, я к вка зу ва ло ся  ви ще  мо жу ть бу ти  на йрізно ма нітніши ми . А на ліз стру кту ри  па си ву  бу хга лте рсько го  ба ла нсу , що  ха ра кте ри зу є дже ре ла  ко штів, ле жи ть в о сно ві кла си фіка ції дже ре л фіна нсу ва ння  про е кту . Во ни  по діля ю ться  на  та кі о сно вні ви ди :

вла сни й ка піта л;

не ро зпо діле ни й при бу то к;

по зи ко ви й ка піта л;

де ржа вні су бси дії.

Вла сни й ка піта л вклю ча є ста ту тни й фо нд і фо нди  вла сни х ко штів. Ста ту тни й фо нд спе ршу  фо рму ється  я к ста рто ви й ка піта л, не о бхідни й для  ство ре ння  підпри ємства . При  цьо му  вла сни ки  підпри ємства  фо рму ю ть йо го  з о гля ду  на  вла сні фіна нсо ві мо жли во сті і в ро змірі, до ста тньо му  для  ви ко на ння  тієї дія льно сті, за ра ди  я ко ї во но  ство рю ється .

Фо нди  вла сни х ко штів (а мо рти за ційни й фо нд, ре мо нтни й фо нд, фо нд ро зви тку  ви ро бни цтва , ре зе рвни й фо нд, стра хо ві ре зе рви  то що ) мо жу ть фо рму ва ти ся  бе з зміни  ста ту тно го  фо нду . По  су ті во ни  є відкла де ни м при бу тко м, що  фо рму ється  і ви ко ри сто ву ється  за  ріше ння м о рга нів у пра вління  підпри ємства . Ви ня тко м є ре зе рвни й фо нд, ви мо ги  до  фо рму ва ння  я ко го  ви зна че но  за ко но да вство м.

Не ро зпо діле ни й при бу то к я к дже ре ло  фіна нсу ва ння  відділя ється  від вла сно го  ка піта лу  тільки  то му , що  ще  не  відо мо , чи  бу де  він при єдна ни й до  ньо го . Ріше ння  по  при бу тку  при йма ється  о рга но м у пра вління  підпри ємства .

По зи ко ви й ка піта л ха ра кте ри зу ється  ти м, що  ма є бу ти  по ве рну ти й в пе вні стро ки .

Де ржа вні су бси дії те ж мо жу ть ро згля да ти ся  я к дже ре ло  фіна нсу ва ння  про е кту , я кщо  та кі су бси дії пе ре дба че но  ріше ння м де ржа вни х о рга нів.

При  ви ко ри ста нні по зи чко во го  ка піта лу , ва жли ви м мо ме нто м є скла да ння  пла ну  о три ма ння  і по ве рне ння  по зи че ни х ко штів, про це нтів за  ни х та  ін., то бто  ро зро бля ється  гра фік на да ння  фіна нсо во ї підтри мки  (су ма , рік, ква рта л) та  гра фік по ве рне ння  фіна нсо во ї підтри мки  й відсо тків за  не ю  (су ма  та  те рмін).

По тре бу  в до да тко ви х інве сти ція х, я кщо  во ни  не о бхідні, для  фірми  не о бхідно  відо бра зи ти  в пла но во му  ба ла нсі. В ча сти ні "А кти ви " вка зу ю ться  о б'єкти  інве сту ва ння , то бто  на  що  по трібні ко шти , а  в ча сти ні "Па си ви " ро би ться  по вни х о пи с дже ре л фіна нсу ва ння . І в а кти ві і в па си ві вка зу ється  рік не о бхідно го  вне се ння  ко штів, на при кла д та бл. 2.12:

Табл.2.12

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| А кти в | | | Пасив | | |
|  | По тре ба  в інве сти ція х | 2003 |  | Дже ре ла  фіна нсу ва ння | 2003 |
| 1 | О сно вні за со би | 50000 | 1 | Вла сні ко шти | 41000 |
| 2 | О бо ро тни й ка піта л | 1000 | 2 | Інші дже ре ла  фіна нсу ва ння | 50000 |
| 3 | За па си  і ви тра ти | 40000 |  |  |  |
|  | Всьо го : по тре ба  в до да тко ви х інве сти ція х |  |  |  |  |

Пла ну ю чи  ро зви то к ви ро бни цтва  не о бхідно  зве рну ти  у ва гу  на  зміну  та ки х по ка зни ків:

Пла но ва  ди на міка  ви ру чки  від ре а ліза ції по  ро ка х дії про е кту ;

О бґру нту ва ння  ви тра т гро шо ви х ко штів, ку ди  вхо дя ть та кі ви тра ти :

А мо рти за ція  - по сту по ве  відне се ння  ви тра т на  при дба ння  о сно вни х фо ндів та  не ма те ріа льни х а кти вів, ви го то вле ння  а бо  по ліпше ння  їх, на  зме нше ння  ско ри го ва но го  при бу тку  пла тни ка  по да тку  у  ме жа х но рм а мо рти за ційни х відра ху ва нь. [2];

Со біва ртість - по то чні ви тра ти  ви ро бни цтва  то  о бігу , ре а ліза ції про ду кції, пе ре ра хо ва ні в гро шо во му  ви ра зі. Вклю ча ю ть ма те ріа льні ви тра ти , а мо рти за цію  о сно вни х за со бів, за ро бітну  пла ту  о сно вно го  та  до по міжно го  пе рсо на лу , інші ви тра ти , бе зпо се ре дньо  по в'я за ні, о бу мо вле ні ви ро бни цтво м і ре а ліза цією  да но го  ви ду  та  о бся гу  про ду кції. [56];

Не пря мі ви тра ти  - ви тра ти , що  су про во джу ю ть о сно вне  ви ро бни цтво , а ле  не  по в'я за ні з ни м бе зпо се ре дньо . Во ни  не  вклю ча ю ться  у  ва ртість пра ці та  ма те ріа лів. Це  ви тра ти  на  у три ма ння  та  е ксплу а та цію  о сно вни х фо ндів, на  о бслу го ву ва ння  ви ро бни цтва , на  відря дже ння , на вча ння  ро бітни ків та  інші не ви ро бни чі ви та ти . [56];

ПДВ;

По да то к на  при бу то к;

Інші по да тки  та  збо ри .

Не о бхідни м є вка за ти  при бу то к до  о по да тку ва ння  та  чи сти й при бу то к підпри ємства .

До по вне ння м до  про гно зни х ре зу льта тів дія льно сті підпри ємства  при  при йня тті да но го  про е кту  є та ко ж про гно зні по ка зни ки  е фе кти вно сті про е кту .

В си сте мі у пра вління  ре а льни ми  інве сти ція ми  о цінка  е фе кти вно сті інве сти ційни х про е ктів є о дни м з на йвідпо віда льніши х е та пів. На скільки  о б'єкти вно  про ве де на  ця  о цінка  за ле жа ть стро ки  по ве рне ння  ка піта лу , я ки й бу ло  вкла де но , ва ріа нти  а льте рна ти вно го  йо го  ви ко ри ста ння , по тік при бу тку  підпри ємства  у  ма йбу тньо му  пе ріо ді. Ця  о б'єкти вність о цінки  е фе кти вно сті інве сти ційни х про е ктів в ве ли кій мірі ви зна ча ється  ви ко ри ста ння м су ча сни х ме то дів її про ве де ння .

О сно вні при нци пи  о цінки  е фе кти вно сті ре а льни х інве сти ційни х про е ктів, я кі ви діля є І.А .Бла нк [8]:

1. О цінка  е фе кти вно сті ре а льни х інве сти ційни х про е ктів по ви нна  здійсню ва ти ся  на  о сно ві зіста вле ння  о бся гу  інве сти ційни х ви тра т, з о дно го  бо ку , та  су м і стро ків по ве рне ння  інве сти ційно го  ка піта лу , з іншо го  бо ку . Це й за га льни й при нци п фо рму ва ння  си сте ми  по ка зни ків е фе кти вно сті, що  о ціню ю ться , у  відпо відно сті з я ки м ре зу льта ти  бу дь - я ко ї дія льно сті по ви нні бу ти  зіста вле ні з ви тра та ми  на  її ре а ліза цію . То бто  не о бхідни м є зіста вле ння  по то ків пря мо го  та  зво ро тно го  ка піта лу .

О цінка  о бся гу  інве сти ційни х ви тра т по ви нна  о хо плю ва ти  всю  су ку пність ре су рсів, я кі ви ко ри сто ву ю ться , і я кі по в'я за ні з ре а ліза цією  про е кту . В про це сі о цінки  по ви нні бу ти  вра хо ва ні всі пря мі та  не пря мі ви тра ти  гро шо ви х ко штів (вла сни х та  по зи че ни х), ма те ріа льни х та  не ма те ріа льни х а кти вів, тру до ви х та  інши х ви дів ре су рсів.

О цінка  по ве рне ння  ка піта лу , що  інве сту ється  по ви нна  здійсню ва ти ся  на  о сно ві по ка зни ка  "Чи сто го  гро шо во го  по то ку " (Net cash flow). Це й по ка зни к фо рму ється  за  ра ху но к су м чи сто го  при бу тку  та  а мо рти за ційни х відра ху ва нь в про це сі е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту . При  про ве де нні різно ма нітни х ви дів о цінки  це й по ка зни к мо же  ро згля да ти ся  я к се ре дньо річни й, та к і ди фе ре нційо ва ни й по  різни м пе ріо да м е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту .

В про це сі о цінки  су ми  інве сти ційни х ви тра т та  чи сто го  гро шо во го  по то ку  ма ю ть бу ти  о бо в'я зко во  при ве де ні до  те пе рішньо ї ва рто сті.

Ви бір ди ско нтно ї ста вки  в про це сі при ве де ння  о кре ми х по ка зни ків до  те пе рішньо ї ва рто сті по ви не н бу ти  ди фе ре нційо ва ни й для  різни х інве сти ційни х про е ктів.

Вра хо ву ю чи  ці при нци пи  мо жна  ро згля ну ти  о сно вні ме то ди  о цінки  е фе кти вно сті ре а льни х інве сти ційни х про е ктів на  о сно ві різно ма нітни х по ка зни ків. Для  ро зра ху нку  ци х по ка зни ків не о бхідні та кі да ні:

Чи сти й гро шо ви й по тік, я ки й ро зра хо ву ється  шля хо м до да ва ння  чи сто го  при бу тку  до  а мо рти за ційни х відра ху ва нь;

Ди ско нтни й мно жни к - по ка зни к, що  до зво ля є ви зна чи ти  те пе рішню  ва ртість ма йбу тньо ї гро шо во ї су ми , то бто  зме нши ти  її на  до хід, я ки й на ро щу ється  за  пе вни й пе ріо д за  скла дни ми  про це нта ми . В я ко сті про це нта , за  я ки м о бчи слю ється  мно жни к, я ки й ди ско нту ється , зви ча йно  при йма ється  ба нківськи й де по зи тни й про це нт.

Ди ско нтни й по тік о бчи слю ється  шля хо м мно же ння  чи сто го  гро шо во го  по то ку  на  ди ско нтни й мно жни к

4. При ве де ни й до хід (PV) - су ма  чи сто го  ди ско нто ва но го  гро шо во го  по то ку  за  ве сь пе ріо д е ксплу а та ції Інве сти ційно го  про е кту ;

Чи сти й при ве де ни й до хід (NPV) до зво ля є о три ма ти  на йбільш у за га льне ну  ха ра кте ри сти ку  ре зу льта ту  інве сту ва ння , то бто  йо го  кінце ви й е фе кт в а бсо лю тній су мі. Під чи сти м при ве де ни м до хо до м ро зу міється  різни ця  між при ве де ни м до  те пе рішньо ї ва рто сті су мо ю  чи сто го  гро шо во го  по то ку  за  пе ріо д е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту  та  су мо ю  інве сти ційни х ви тра т на  йо го  ре а ліза цію . Ро зра ху но к цьо го  по ка зни ка  здійсню ється  за  фо рму ло ю :

NPV = PV-I, (2.4)

де  NPV - су ма  чи сто го  при ве де но го  до хо ду  по  інве сти ційно му  про е кту ;

PV - су ма  чи сто го  ди ско нто ва но го  гро шо во го  по то ку  за  ве сь пе ріо д е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту ;

І - су ма  інве сти ційни х ви тра т на  ре а ліза цію  інве сти ційно го  про е кту .

Ро бля чи  а на ліз ре зу льта тів NPV ми  мо же мо  ска за ти , що  у  ви па дку  не га ти вно ї ве ли чи ни  про е кт ви зна ється  не ре нта бе льни м, то бто  вкла де ння  за со бів у  да ни й про е кт ро би ти  не  ва рто .

Я кщо  ж о три ма на  ве ли чи на  по зи ти вна , то  та ки й про е кт є при бу тко ви м і для  у хва ле ння  ріше ння  що до  вкла де ння  в ньо го  за со бів ва рто  ро би ти  по да льши й а на ліз, на при кла д по рівню ю чи  зна че ння  NPV по  да но му  про е кту  з а льте рна ти вни ми  про е кта ми  а бо  про во ди ти  по рівня ння  за  інши ми  кри те рія ми .

У  то му  ви па дку , я кщо  чи ста  по то чна  ва ртість до рівню є ну лю , про е кт не  мо жна  о ціни ти  ні я к при бу тко ви й, ні я к зби тко ви й, не о бхідне  ви ко ри ста ння  інши х ме то дів по рівня ння . При  по рівня нні де кілько х а льте рна ти вни х про е ктів пе ре ва га  відда ється  то му  про е кту , що  ха ра кте ри зу ється  ви со ко ю  чи сто ю  по то чно ю  ва ртістю . Ви ко ри ста ння  ме то ду  чи сто ї по то чни й ва рто сті інве сти цій до зво ля є та ко ж вра хо ву ва ти  при  про гно зни х ро зра ху нка х фа кто р інфля ції і фа кто р ри зи ку , у  різно му  мірі вла сти ві різни м про е кта м. О че ви дно , що  у ра ху ва ння  ци х фа кто рів при зве де  до  відпо відно го  збільше нню  ба жа но го  відсо тка , по  я ко му  по ве рта ю ться  інве сти ції, а  о тже , і ко е фіцієнта  ди ско нту ва ння .

Інде кс при бу тко во сті до зво ля є співвідне сти  о бся г інве сти ційни х ви тра т з ма йбу тнім чи сти м гро шо ви м по то ко м по  про е кту . Йо го  ро зра ху но к здійсню ється  за  фо рму ло ю :

Інде кс при бу тко во сті = PV /І, (2.5)

де  PV - су ма  чи сто го  ди ско нто ва но го  гро шо во го  по то ку  за  ве сь пе ріо д е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту ;

І - су ма  інве сти ційни х ви тра т на  ре а ліза цію  інве сти ційно го  про е кту .

Стро к о ку пно сті ка піта льни х вкла де нь - пе ріо д, про тя го м я ко го  за бе зпе чу ється  по ве рне ння  вкла де ни х гро ше й на  ре а ліза цію  підпри ємни цько го  про е кту  (спо ру дже ння , по бу до ва  чи  ре ко нстру кція  підпри ємства , за пу ск ви ро бни чо -те хно ло гічно ї лінії то що ) в ро зміра х, що  до рівню ю ть фа кти чни м ка піта льни м вкла де ння м. Стро к о ку пно сті є о дни м з на йбільш ро зпо всю дже ни х та  зро зу міли х по ка зни ків о цінки  е фе кти вно сті інве сти ційни х про е ктів. Я кщо  гро шо ві до хо ди  (при бу то к) на дхо дя ть по  ро ка х не рівно мірно , то  стро к о ку пно сті до рівню є пе ріо ду  ча су  (чи слу  ро ків), за  я ки й су ма рні чи сті гро шо ві на дхо дже ння  (ку му ля ти вни й до хо д) пе ре ви ща ть ве ли чи ну  вкла де ни х інве сти цій. Ро зра ху но к цьо го  по ка зни ка  здійсню ється  за  фо рму ло ю :

Пе ріо д о ку пно сті про е кту  = І /PV /n, (2.5)

де  І - су ма  інве сти ційни х ви тра т на  ре а ліза цію  інве сти ційно го  про е кту ;

PV - су ма  чи сто го  ди ско нто ва но го  гро шо во го  по то ку  за  ве сь пе ріо д е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту ;

n - пе ріо д е ксплу а та ції про е кту .

Ме то д ро зра ху нку  стро ку  о ку пно сті на йбільш про сти й з по гля ду  за сто со ву ва ни х ро зра ху нків і при йня тни й для  ра нжи ру ва ння  інве сти ційни х про е ктів з різни ми  стро ка ми  о ку пно сті. О дна к він ма є ря д істо тни х не до ліків.

По -пе рше , він не  ро би ть ро зхо дже ння  між про е кта ми  з о дна ко во ю  су мо ю  за га льни х (ку му ля ти вни х) гро шо ви х до хо дів, що  по -різно му  ро зпо діле ні по  пе ріо да х ре а ліза ції інве сти ційно го  про е кту .

По -дру ге , да ни й ме то д не  мо жна  за сто со ву ва ти  для  не ста нда ртни х інве сти ційни х про е ктів, у  я ки х вкла де ння  за со бів (інве сти ції) здійсню ю ться  не  тільки  на  по ча тку  ре а ліза ції про е кту , а ле  і по  хо ду  йо го  ре а ліза ції.

О дна к у  ціло му  ря ді ви па дків за сто су ва ння  цьо го  на йпро стішо го  ме то ду  є до цільни м. На при кла д, при  ви со ко му  сту пе ню  ри зи ку  інве сти цій, ко ли  підпри ємство  за ціка вле не  по ве рну ти  вкла де ні ко шти  в на йко ро тши й те рмін, при  шви дки х те хно ло гічни х зміна х у  га лу зі чи  при  на я вно сті в підпри ємства  про бле м з ліквідністю  о сно вни м па ра ме тро м, при йня ти м в у ва гу  при  о цінці і ви бо рі інве сти ційни х про е ктів, є са ме  стро к о ку пно сті інве сти цій.

Та ко ж ро зпо всю дже ни ми  є та кі ме то ди  та  інде кси , я к:

Інде кс ре нта бе льно сті, я ки й в про це сі о цінки  е фе кти вно сті інве сти ційно го  про е кту  мо же  гра ти  до по міжну  ро ль , то му  що  не  до зво ля є в по вній мірі о ціни ти  ве сь зво ро тній інве сти ційни й по тік по  про е кту  (ве ли ку  ча сти ну  цьо го  по то ку  скла да ю ть а мо рти за ційні відра ху ва ння ) Ро зра ху но к цьо го  по ка зни ка  здійсню ється  за  фо рму ло ю :

Інде кс ре нта бе льно сті = ЧПи  /I, (2.6)

де  ЧПи  - се ре дньо річна  су ма  чи сто го  інве сти ційно го  при бу тку  за  пе ріо д е ксплу а та ції про е кту ;

І - су ма  інве сти ційни х ви тра т на  ре а ліза цію  інве сти ційно го  про е кту .

До  пе ре ва г да но го  ме то ду  відно си ться  про сто та  і на о чність ро зра ху нку , мо жли вість по рівня ння  а льте рна ти вни х про е ктів по  о дно му  по ка зни ку . Не до ліки  ме то ду  о бу мо вле ні ти м, що  він не  вра хо ву є ча со во ї скла до во ї при бу тку . Та к, на при кла д, не  про во ди ться  ро зхо дже ння  між про е кта ми  з о дна ко во ю  су мо ю  на ко пи че но го  ба ла нсо во го  при бу тку , а ле  в дійсно сті о три ма но го  по  різни х ро ка х ре а ліза ції про е кту , а  та ко ж між про е кта ми , що  при но ся ть о дна ко ви й при бу то к, а ле  про тя го м різно го  чи сла  ро ків.

Вну трішня  ста вка  до хо дно сті (ІRR) - на йбільш скла дни й по ка зни к о цінки  е фе кти вно сті ре а льни х інве сти ційни х про е ктів. Во на  ха ра кте ри зу є ріве нь до хо дно сті ко нкре тно го  інве сти ційно го  про е кту , я ки й ви ра жа ється  ди ско нтно ю  ста вко ю , за  я ко ю  ма йбу тня  ва ртість чи сто го  гро шо во го  по то ку  при во ди ться  до  те пе рішньо ї ва рто сті інве сти ційни х ви тра т. Вну трішню  ста вку  до хо дно сті мо жна  о ха ра кте ри зу ва ти  і я к ди ско нтну  ста вку , за  я ко ю  NPV в про це сі ди ско нту ва ння  бу де  при ве де ни й до  ну ля . Ро зра ху но к цьо го  по ка зни ка  відбу ва ється  за  фо рму ло ю :

IRR = -1 (2.7)



де  PV - су ма  чи сто го  ди ско нто ва но го  гро шо во го  по то ку  за  ве сь пе ріо д е ксплу а та ції інве сти ційно го  про е кту ;

І - су ма  інве сти ційни х ви тра т на  ре а ліза цію  інве сти ційно го  про е кту ;

n - пе ріо д е ксплу а та ції про е кту .

Здійсню ю чи  а на ліз о три ма ни х ре зу льта тів кри те рію  вну трішньо ї но рми  при бу тко во сті ми  мо же мо  го во ри ти , що  у  ви па дку , ко ли  зна че ння  IRR ме нше  зна че ння  дію чо ї ста вки  ди ско нту ва ння  і, то  інве сто ру  ва рто  відмо ви ти ся  від вкла де ння  за со бів у  да ни й інве сти ційни й про е кт, о скільки  та ке  вкла де ння  бу де  не ре нта бе льни м. Я кщо  ж IRR більше  існу ю чо ї ста вки  ди ско нту ва ння , то  про е кт є ре нта бе льни м і вкла де ння  в ньо го  за со бів до цільно . Для  о ста то чно го  у хва ле ння  ріше ння  з при во ду  вкла де ння  інве сти ційни х за со бів інве сто ру  ва рто  зро би ти  по да льши й а на ліз да но го  про е кту , а  то чніше  зро би ти  по рівня ння  по ка зни ка  IRR по  да но му  про е кту  з а на ло гічни ми  по ка зни ка ми  по  а льте рна ти вни х про е кта х.

Всі ро згля ну ті по ка зни ки  о цінки  е фе кти вно сті ре а льни х інве сти ційни х про е ктів зна хо дя ться  між со бо ю  в тісно му  вза ємо зв'я зку  та  до зво ля ю ть о ціни ти  цю  е фе кти вність з різни х сто рін. То му  при  о цінці е фе кти вно сті ре а льни х інве сти ційни х про е ктів підпри ємства  їх не о бхідно  ро згля да ти  в ко мпле ксі.

Ви сно вки  до  ро зділу  ІІ

У  дру го му  ро зділі ми  ро згля ну ли  о рга ніза ційно  – е ко но мічну  стру кту ру  СТО В «Бо ро вча нка » Ста ро більсько го  ра йо ну  лу га нсько ї о бла сті та  по ба чи ли  о сно вні по ка зни ки  дія льно сті підпри ємства  у  ди на міці за  три  ро ки .

На  су ча сно му  е та пі а мо рти за ційні відра ху ва ння  не  за бе зпе чу ю ть по вно го  відно вле ння  о сно вни х фо ндів. Інфля ція  впли ва є на  їх ба ла нсо ву  ва ртість. Та к, ціна  при дба ни х 5 ро ків то му  о сно вни х за со бів на ба га то  ме нша  у  по рівня нні з їх спра ве дли во ю  ва ртістю  на  сьо го днішній де нь. Фо нди , вве де ні ми ну ли ми  ка піта льни ми  вкла де ння ми , не  мо жна  по рівня ти  з ни нішніми , ні фізи чно , ні е ко но мічно . Фізи чно  – то му , що  для  їх ре мо нту  мо жу ть зна до би ти сь за пча сти ни , я ки х за ра з не  ви ро бля ю ть. Е ко но мічно  – бо  їхня  ба ла нсо ва  о цінка  в гро шо во му  ви ра же нні не  відо бра жа є ре а льно го  ста ну  спра в, ре а льно ї їх ва рто сті на  сьо го днішній де нь. Відпо відно , а мо рти за ційні відра ху ва ння  за  ми ну лі ро ки  не спро мо жні за бе зпе чи ти  на ле жни й ре мо нт чи  відно вле ння  о сно вни х фо ндів за ра з.

Я кщо  вра ху ва ти  ви ще ска за не , то , вкла да ю чи  ко шти  в о сно вні за со би  за  ра ху но к а мо рти за ційни х фо ндів, ми  не  ма ти ме мо  збільше ння  чи сти х інве сти цій. А  звідси  – і е ко но мічно го  зро ста ння  підпри ємства . То му  а мо рти за ція  я к дже ре ло  фо рму ва ння  ка піта льни х вкла де нь не  ви пра вдо ву є сво є при зна че ння .

Відтво рю ва льни й про це с по тре бу є ка піта льни х вкла де нь.

ІІІ У ДО СКО НА ЛЕ ННЯ  ФІНА НСО ВО ГО  ЗА БЕ ЗПЕ ЧЕ ННЯ  КА ПІТА ЛЬНИ Х ВКЛА ДЕ НЬ СТО В «БО РО ВЧА НКА »

3.1. Ро зро бка  інфо рма ційно -а на літи чно ї си сте ми  підтри мки  у пра влінськи х ріше нь в про це сі ро зро бки  пла ну  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь

Інфо рма ційно -а на літи чні си сте ми  бу ду ю ться  на  о сно ві о пе ра ти вни х да ни х, о де ржу ва ни х у  ре жи мі ре а льно го  ча су  з о пе ра ти вни х си сте м, що  а вто ма ти зу ю ть о сно вні ви ди  дія льно сті о рга ніза ції, а  та ко ж інши х до сту пни х дже ре л да ни х, я кі мо жу ть зна до би ти ся  при  при йня тті стра те гічни х ріше нь. Ба зо ви й ко мпле кс інфо рма ційно -а на літи чни х си сте м то рка ється  всієї у пра влінсько ї ве рти ка лі: ко рпо ра ти вно ї звітно сті, а на ліз бізне су , фіна нсо во -е ко но мічне  й стра те гічне  пла ну ва ння .

Інфо рма ційно -а на літи чні си сте ми  є на дбу до во ю  на д у же  фу нкціо ну ю чи ми  на  підпри ємстві інфо рма ційни ми  до да тка ми , не  ро бля чи  о со бли во го  впли ву  на  їхнє фу нкціо ну ва ння  й не  ви ма га ю чи  їхньо ї за міни . Клю чо во ю  фу нкцією  ци х си сте м є а ку му лю ва ння  да ни х по  всіх ви да х дія льно сті ко мпа нії - від ста ну  скла дів до  фіна нсо во ї й бу хга лте рсько ї звітно сті й у сіля ки х відо мо сте й про  клієнтів і їх сма ків.

За  спо со ба ми  за сто су ва ння  інфо рма ційно -а на літи чні си сте ми  діля ться  на  си сте ми  для  ріше ння  та кти чни х і стра те гічни х за вда нь

Інфо рма ційно -а на літи чні си сте ми  підро зділів при пу ска ю ть більшу  де та ліза цію  й більш скла дну  а на літи чну  о бро бку . Ці си сте ми  до по ма га ю ть підго ту ва ти  інфо рма цію  для  при йня ття  ріше нь в о бла сті збу ту , про ду кто во ї про по зи ції, фіна нсо во го  пла ну ва ння  й т. п.

Інфо рма ційно -а на літи чні си сте ми  ве рхньо го  рівня  при зна че ні для  ке рівни ків ве рхньо ї ла нки  й слу жа ть для  при йня ття  стра те гічни х ріше нь

До  ти по ви х за вда нь, ро зв'я зу ва ни м за  до по мо го ю  інфо рма ційно -а на літи чни х си сте м, відно ся ться :

* скла да ння  ко нсо лідо ва но ї звітно сті й на да ння  зве де но ї інфо рма ції про  дія льність підпри ємства  (фіна нсо ві, ви ро бни чі й інші по ка зни ки , ди на міка  їхніх змін і те нде нції);
* а на ліз дія льно сті до чірніх підпри ємств, філій і підро зділів ко мпа нії (а на ліз при бу тко во сті, ви тра т, ви ко на ння  пла ну );
* а на ліз фіна нсо во ї дія льно сті (о сно вні фіна нсо ві по ка зни ки , те нде нції, вза ємо ро зра ху нки ), о пти міза ція  фіна нсо ви х по то ків, ре а льна  о цінка  со біва рто сті про ду кції;
* про ве де ння  ко мпле ксно ї о цінки  дія льно сті підпри ємства , за сно ва но ї на  по стійно му  ко нтро лі на йбільш істо тни х її а спе ктів: фіна нсів, відно си н з па ртне ра ми  й клієнта ми , вну трішньо го  ста ну  ко мпа нії, те мпів ро зви тку ;
* а на ліз збу то ви х про це сів (ма рке ти нго ві ко мпа нії, скла да ння  пла ну , ко нтро ль ви ко на ння  ро зпо ря дже нь, ро зра ху нки  за  відва нта же ну  про ду кцію , про гно з на дхо дже ння  за со бів, про гно з по пи ту ).

Фіна нсо ве  пла ну ва ння  є ва жли ви м га ра нто м ро зши ре ння  кру го о бігу  ви ро бни чи х фо ндів, до ся гне ння  ви со ко ї ре зу льта ти вно сті дія льно сті підпри ємства , ство ре ння  у мо в, я кі за бе зпе чи ли  б йо го  пла то спро мо жність та  фіна нсо ву  стійкість. Фіна нсо ва  дія льність тісно  по в'я за на  із ви ро бни чо ю  дія льністю , то му  фіна нсо ве  пла ну ва ння  ба зу ється  на  ви ро бни чо му  пла ну ва ння , пла на х по ста ча ння , пла на х ка піта льни х вкла де нь, а  та ко ж на  вза ємо відно си на х го спо да рства  із фіна нсо ви ми  о рга на ми . Фіна нсо ве  пла ну ва ння  спри я є ви я вле нню  вну трішніх ре зе рвів для  по тре б підпри ємства , що  за бе зпе чу ється  на сту пни м:

- по -пе рше , во но  ви хо ди ть із не о бхідно сті на йбільш е фе кти вно го  ви ко ри ста ння  ви ро бни чи х по ту жно сте й, но во ї те хніки , пе ре до во ї те хно ло гії ви ро бни цтва , по ліпше ння  я ко сті про ду кції;

- по -дру ге , ви ко на ння  пла нів з при бу тку  і о бся гу  інши х фіна нсо ви х ре су рсів (на при кла д, а мо рти за ції на  по вне  відтво ре ння  о сно вни х за со бів) по тре бу ю ть до три ма ння  пла но ви х но рм ви тра т пра ці і ма те ріа льни х ре су рсів;

- по -тре тє, о бся г фіна нсо ви х ре су рсів, я ки й ви зна ча ється  при  пла ну ва нні, не  до зво ля є підпри ємству  а бо  у скла дню є ство ре ння  на дмірни х за па сів ма те ріа льни х ре су рсів, ро би ти  по за пла но ві ка піта льні вкла де ння .

До  о сно вни х скла до ви х про це су  пла ну ва ння  та  ко нтро лю  ка піта ло вкла де нь на ле жа ть:

* по шу к і до слідже ння  о б'єкта  ка піта льни х вкла де нь;
* ро зро бка  кількісни х по ка зни ків і я кісни х ха ра кте ри сти к різни х ва ріа нтів інве сту ва ння ;
* по рівня ння  ва ріа нтів і ви бір на йкра що го ;
* ро зро бка  про е кту  пла ну  ка піта ло вкла де нь з у ра ху ва ння м спе ци фіки  о бра но го  о б'єкта  й ре а льни х мо жли во сте й фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь;
* ро згля д про по зи цій і при йня ття  ріше ння  про  ка піта ло вкла де ння , скла да ння  пла ну  йо го  ре а ліза ції;
* о рга ніза ційно -е ко но мічни й ко нтро ль про це су  інве сту ва ння  на  всіх йо го  ста дія х.

Про а на лізу ва вши  ви па дки  не вда ли х ка піта ло вкла де нь (на  жа ль, до си ть по ши ре ни х), мо жна  сфо рму лю ва ти  та кі їх при чи ни . Пе рша  - не зба ла нсо ва ність ча сти н, ко мпо не нтів, фа кто рів і фу нкцій, що  сто су ю ться  інве сти ційно ї іде ї, про це су  пла ну ва ння  та  ре а ліза ції пла ну . Дру га  ва жли ва  при чи на  - ро збіжність пла нів підпри ємства  і ка піта ло вкла де нь. У  цьо му  ра зі ймо вірність не вда чі ти м ви ща , чи м ме нше  га рмо нії між інве сти ційни м про е кто м і стра те гією  ро зви тку  підпри ємства . Тре тя  при чи на  по в'я за на  з не пе ре дба чу ва ністю  й мінли вістю  е ко но мічно ї си ту а ції. До  цьо го  о со бли во  тре ба  бу ти  го то ви м в у мо ва х ри нко во ї е ко но міки . і на ре шті, на йпо мітніша  при чи на  не вда ло го  й не е фе кти вно го  інве сту ва ння  по ля га є в не зба ла нсо ва но сті інве сти ційни х по ту жно сте й, при чо му  в різни х ви міра х і про я ва х, що  о хо плю ю ть про е ктно -ко што ри сну  до ку ме нта цію , бу діве льні ко нстру кції та  ма те ріа ли , ма ши ни , ме ха нізми , у ста тку ва ння  то що . У сі ці при чи ни  слід у ра хо ву ва ти , ро зро блю ю чи  інве сти ційну  по літи ку  підпри ємства , скла да ю чи  ко мпле кс за хо дів для  до ся гне ння  га рмо нії в інве сти ційни х по ту жно стя х.

В у мо ва х вільни х ри нко ви х відно си н підпри ємства , що  ви ро бля ю ть ту  чи  іншу  про ду кцію , після  на си че ння  сво єю  про ду кцією  спо жи вчо го  ри нку  ро би ти му ть у се  мо жли ве  для  то го , що б зна йти  но ви х спо жи ва чів і но ві сфе ри  збу ту  сво єї про ду кції. У  ри нко вій е ко но міці не  спо жи ва ч іде  до  підпри ємства , а  на впа ки , підпри ємство  шу ка є спо жи ва ча . Це  ду же  по ту жни й сти му л. Ви гідні ва ріа нти  слід шу ка ти  по стійно  й після  то го , я к підпри ємство  на гро ма ди ть до ста тньо  ко штів для  інве сти ційно ї дія льно сті. Фіна нсо ві ко шти , зви ча йно , ма ю ть бу ти  зба ла нсо ва ні з інве сти ційни ми  ре су рса ми . Де фіци т по ру шу є різні о б'єкти вні про по рції та  співвідно ше ння .

По шу к но ви х іде й що до  ка піта ло вкла де нь - пре ро га ти ва  не  тільки  ке рівни цтва  підпри ємства  чи  до слідно го  підро зділу . У  ньо му  ма ю ть бу ти  за ціка вле ні всі пра цівни ки . Це  до ся га ється  при ро дни м шля хо м у  ра зі впро ва дже ння  інши х фо рм вла сно сті, я кі не  відо кре млю ю ть пра цівни ка  від за со бів ви ро бни цтва  та  о три ма ни х при бу тків. Ре шта  на ла го джу ється  за  до по мо го ю  а вто ма ти чни х е ко но мічни х ре гу ля то рів.

Ва жли во  ма ти  ре зе рв е фе кти вни х іде й що до  ка піта ло вкла де нь. Во ни  не  збільшу ю ть ба ла нсу  підпри ємства , а  да ю ть йо му  змо гу  у три му ва ти  сво ї по зи ції на  ри нку  й за хо плю ва ти  но ві сфе ри , що  та к са мо  ва жли во  в у мо ва х "де фіци тно ї" (а ле  вільно ї) е ко но міки . На я вність ве ли че зно го  де фіци ту  - не но рма льне , а  то му  ти мча со ве  я ви ще . Після  йо го  ліквіда ції зна чу щість ва ло ви х по ка зни ків відійде  на  дру ги й пла н, звільни вши  місце  для  я ко сті й на у ко во -те хнічно го  рівня  ви ро бів.

Но ва  іде я  що до  ка піта ло вкла де ння  на  ста дії її за ро дже ння  фо рму лю ється  зна чно ю  міро ю  а бстра ктно . У  за га льни х ри са х, спи ра ю чи сь на  по пе ре дній до свід і на у ко ві зна ння , ро би ться  пе вни й ви сно во к, на при кла д та ки й: іде я  плідна , при не се  у спіх і мо же  бу ти  ре ко ме ндо ва на  для  ре а ліза ції. Після  цьо го  слід пе ре ве сти  по дібні ха ра кте ри сти ки  на  мо ву  су во ри х кількісни х ха ра кте ри сти к. О скільки  інве сти ції за чіпа ю ть до вго стро ко ві інте ре си  й ре а лізу ю ться  про тя го м три ва ло го  ча су , існу є по тре ба  на дійно го  до вго стро ко во го  пла ну ва ння  та  про гно зу ва ння . Ту т є си сте ми , підхо ди  й ме то ди , до ста тньо ю  міро ю  ви про бу ва ні в у мо ва х ба га то річно го  це нтра лізо ва но го  пла ну ва ння , я кі до цільно  ви ко ри сто ву ва ти  й на да лі, мо ди фіку ва вши  до  у мо в ри нко во ї е ко но міки .

З ме то ю  по рівня ння  різни х ва ріа нтів ка піта ло вкла де нь і ви бо ру  на йкра що го  тре ба  о ціни ти  ре нта бе льність ко жно го  з ни х. Ре нта бе льність за ле жи ть від ба га тьо х ко мпо не нтів, на йва жли віши ми  з я ки х є по то чні при бу тки , по то чні ви тра ти , ви тра ти  на  при дба ння  (о сно вні ка піта ло вкла де ння ) і за ли шко ва  ва ртість. Слід у ра хо ву ва ти  та ко ж інве сти ційни й пе ріо д і ро зра ху нко ви й ро змір ре нти . Ро зра ху ва вши  ці ко мпо не нти , мо жна  о де ржа ти  ви хідну  інфо рма цію  для  о ціню ва ння  ре нта бе льно сті ва ріа нта  ка піта ло вкла де ння .

Ду же  ва жли во  під ча с ро зра ху нку  на ве де ни х ко мпо не нтів у ра хо ву ва ти  віро гідність про гно зів що до  ка піта ло вкла де ння . При  цьо му  ба жа но  спи ра ти ся  на  на йімо вірніші про гно зи . До ся гти  та ко го  рівня  у  про гно зу ва нні ду же  ва жко , а ле  не о бхідно , бо  про це с інве сту ва ння  за вжди  по в'я за ни й з ве ли ки ми  ви тра та ми , а  то му  їх ма рно тра тство  мо же  о зна ча ти  для  підпри ємства  кра х у сієї дія льно сті.

Інве сти ційни й пе ріо д, а бо  те рмін ка піта ло вкла де ння , є ду же  ва жли ви м ко мпо не нто м у  до вго стро ко во му  й по то чно му  пла ну ва нні. О скільки  він впли ва є на  ви ро бни чи й про це с у  ши ро ко му  ро зу мінні, то  для  по рівня ння  різни х ва ріа нтів ка піта ло вкла де нь, ви вче ння  пи та нь про  їх ре нта бе льність слід о бо в'я зко во  ма ти  у я вле ння  про  йо го  три ва лість. Інве сти ційни й пе ріо д є не від'ємно ю  ча сти но ю  бу дь-я ко го  ка піта ло вкла де ння  й ви ко ри сто ву ється  для  скла да ння  інве сти ційно го  пла ну .

В фіна нсо во му  пла ну ва нні ви ня тко во  ве ли ке  зна че ння  ма є ро зра ху но к ре нти . Ка піта льні вкла де ння  відво ліка ю ться  на  кілька  ро ків, а  за  су ча сни х те рмінів бу дівни цтва  - і де ся ти річ. Ви тра ти  й при бу тки  з у ра ху ва ння м фа кто ра  ча су  ма ю ть різну  цінність. Сьо го днішня  ва ртість гро ше й пе ре ви щу є ма йбу тню . Іде а льни й ва ріа нт співвідно ше ння  ви тра т і при бу тків у  ча сі міг бу ти , на при кла д, та ки м: при бу тки  - сьо го дні, а  ви тра ти  - за втра  (хо ча  на  пра кти ці та ко го  не  бу ва є). То му  за вда ння  пра ви льно го  ро зпо ділу  ви тра т і при бу тків у  ча сі ду же  ва жли ве  в інве сти ційно му  пла ну ва нні.

В пла ну ва нні ва жли во  вра хо ву ва ти  ймо вірність до ся гне ння  ба жа но го  е фе кту  й на дійність ре а ліза ції о кре мо го  ва ріа нта  ка піта ло вкла де нь. Із ци м по в'я за не  пра гне ння  ке рівни цтва  й ко ле кти ву  підпри ємства  у ни кну ти  не ви пра вда но го  ри зи ку  та  на дійно  ре а лізу ва ти  сво ї інве сти ції. З по ши ре ння м при ва тно ї вла сно сті зна чу щість цьо го  фа кто ра  зро ста ти ме , о скільки  інве сти ції пе ре ста ну ть бу ти  "нічи їми ", я к ча сто  тра пля ло ся  до не да вна .

3.2. Ро зро бка  пе рспе кти вно го  пла ну  фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь на  підпри ємстві СТО В «БО РО ВЧА НКА »

Фіна нсо вій пла н ка піта льни х вкла де нь, пе ре дба ча є на ро щу ва ння  дію чи х і ство ре ння  но ви х [ви ро бни чи х по ту жно сте й](http://www.paragononstate.com/organzaczya-virobnicztva/171-rozraxunok-virobnicho-potuzhnost-pdprimstva.html), не о бхідни х для  за бе зпе че ння  зро ста ння  [ви ро бни цтва  про ду кції](http://www.paragononstate.com/planuvannya-virobnicztva--realzacz-produkcz.html), підви ще ння  її я ко сті, у до ско на ле ння  те хно ло гії та  [о рга ніза ції ви ро бни цтва](http://www.paragononstate.com/organzaczya-virobnicztva-konspekt-lekczj.html), за бе зпе че ння  бе зпе чно ї жи ттєдія льно сті, е ко ло гічно го  ко мфо рту , а  та ко ж інши х ви ро бни чи х і не ви ро бни чи х фо ндів.

Е фе кти вність ка піта льни х вкла де нь ха ра кте ри зу є е ко но міч­ни й а бо  со ціа льни й ре зу льта т, що  до ся га ється  їх ре а ліза цією  в пра кти ку  фу нкціо ну ва ння  го спо да рю ю чи х су б'єктів, а  та ко ж до ­цільність їх здійсне ння .

Таблиця 3.1

Е ко но мічна  е фе кти вність інве сти ційно го  про е кту

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показники | 2011 р. | Проект | Відхи ле ння |
| Пло ща  по сіву , га | 480 | 480 | 0 |
| У ро жа йність, ц/га | 17,49 | 22,92 | 5,43 |
| Ва ло ви й збір, ц | 8394 | 11000 | 2606 |
| Ви ро бни ча  со біва ртість, ти с. грн. | 700 | 658 | -42 |
| По вна  со біва ртість, ти с. грн. | 660 | 602 | -58 |
| Ціна  ре а ліза ції, грн. | 99,97 | 110,5 | 10,53 |
| Ви ру чка  від ре а ліза ції, ти с. грн. | 700 | 773,72 | 73,72 |
| При бу то к, ти с. грн. | 40 | 171,72 | 131,72 |
| Ви тра ти  на  1 га , ти с. грн. | 1,38 | 1,25 | -0,13 |

Для  по кра ще ння  дія льно сті підпри ємства  не о бхідно  при дба ти  тра кто р МТЗ-82 ва ртістю  130000 грн. СТО В «Бо ро вча нка » не  мо же  при дба ти  тра кто р за  вла сні ко шти  по вністю , то му  ви му ше не  ча стко во  взя ти  по зи ку  в ба нку . То бто  50% ва рто сті сія лки  підпри ємство  о пла чу є са мо стійно , а  на  ре шту  50% бе ре  кре ди т під 16% річни х стро ко м на  5 ро ків. З ви ко ри ста ння м тра кто ра  при  ви ро бни цтві со ня шни ка  підви щу ється  у ро жа йність, зме ншу ється  со біва ртість про ду кції, і підпри ємство  о три му є при бу то к від про да жу  цієї ку льту ри . Та ко ж зме ншу ю ться  ви тра ти  на  1 га .

Для  а на лізу  е фе кти вно сті інве сти ційно го  про е кту  ро зра хо ву ємо  та кі по ка зни ки , я к чи ста  при ве де на  ва ртість (NPV), вну трішня  но рма  до хідно сті (IRR)та  пе ріо д о ку пно сті інве сти цій.

Таблиця 3.2

По ка зни ки  інве сти ційно го  про е кту

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Роки | Інве сти ційні ви тра ти | По то чні ви тра ти | Доход | При бу то к | NPV | IRR | Пе ріо д о ку пно сті інве сти цій |
| 1 | 65000 | 46800 | 106800 | 60000 |  |  |  |
| 2 |  | 44720 | 144720 | 100000 |  |  |  |
| 3 |  | 43640 | 167640 | 125000 |  |  |  |
| 4 |  | 40560 | 190560 | 150000 |  |  |  |
| 5 |  | 38480 | 210200 | 175000 | 305,72 | 0,43 | 5 |

А на ліз е фе кти вно сті здійсню ється  шля хо м ро зра ху нку  си сте ми  по ка зни ків, в я ки х ви да тки  і до хо ди  при во дя ться  до  да ти  по ча тку  ре а ліза ції про е кту .

Ме то д ро зра ху нку  чи сто го  при ве де но го  до  те пе рішньо ї ва рто сті до хо ду  від ре а ліза ції інве сти ційно го  про е кту  (Net Present Value – NPV).

Це й ме то д в інве сти ційно му  ме не джме нті є о дни м з о сно вни х. В літе ра ту рі зу стріча ю ться  й інші йо го  на зви : чи ста  при ве де на  ва ртість, чи ста  на ве де на  цінність, ди ско нтні чи сті ви го ди .

NPV є ди ско нтно ю  цінністю  про е кту  (по то чно ю  ва ртістю  до хо дів а бо  ви го д від зро бле ни х інве сти цій), по ка зни ко м а бсо лю тно ї е фе кти вно сті інве сти цій і до рівню є різни ці між ма йбу тньо ю  ва ртістю  по то ку  о чіку ва ни х ви го д та  по то чно ю  ва ртістю  ни нішніх і на сту пни х ви тра т про е кту  про тя го м у сьо го  йо го  ци клу .

Для  ро зра ху нку  NPV про е кту  не о бхідно  ви зна чи ти  ста вку  ди ско нту , ви ко ри ста ти  її для  ди ско нту ва ння  по то ків ви тра т та  ви го д і підсу му ва ти  ди ско нтні ви го ди  й ви тра ти  (ви тра ти  зі зна ко м міну с).

За га льне  пра ви ло  при йня ття  про е ктів за  кри те рієм NPV: я кщо  NPV >, = 0, то  про е кт мо жна  ре ко ме нду ва ти  для  фіна нсу ва ння . Я кщо  NPV < 0 – про е кт не  фіна нсу ється .

Значення NPV = 0 о зна ча є, що  на дхо дже нь від про е кту  до ста тньо  для  то го , що б за бе зпе чи ти  мініма льни й ріве нь до хідно сті на  інве сто ва ни й ка піта л, то бто  рівно  стільки , що б спла ти ти  вла сни ка м ка піта лу  пла ту  за  ко ри сту ва ння  ни м.

Значення NPV > 0 о зна ча є, що  на дхо дже нь від інве сти цій ви ста чи ть не  тільки  для  ро зра ху нків із кре ди то ра ми  та  за сно вни ка ми  підпри ємства , а ле  й на  збільше ння  до хо дів а кціо не рів, а  це , у  сво ю  че ргу , при зво ди ть до  зро ста ння  ва рто сті а кцій цієї ко мпа нії. То му  мо жна  го во ри ти  про  те , що  ва ртість фірми  скла да ється  з дво х ча сто к:

1. Ва рто сті а кти вів;
2. Ва рто сті “мо жли во сте й ро сту ”, то бто  про е ктів із NPV > 0.

Ро зра ху но к NPV про во ди ться  за  фо рму ло ю :

. (3.1)



О сно вна  пе ре ва га  NPV по ля га є в то му , що  всі ро зра ху нки  про во дя ться  на  о сно ві гро шо ви х по то ків, а  не  чи сти х до хо дів. О крім то го , е фе кти вність го ло вно го  про е кту  мо жна  о ціни ти  шля хо м до да ва ння  до  NPV йо го  о кре ми х під про е ктів. Це  ду же  ва жли ва  вла сти вість я ка  до зво ля є ви ко ри сто ву ва ти  NPV я к о сно вни й кри те рій при  а на лізі інве сти ційно го  про е кту .

Ро зра ху ємо  NPV для  а на лізу ємо го  про е кту :

NPV =



Ро зра хо ва не  зна че ння  NPV о зна ча є те , що  да ни й про е кт мо жна  при йня ти , о скільки  йо го  зна че ння  ма є до да тне  зна че ння .

Ме то д ро зра ху нку  вну трішньо ї но рми  до хідно сті інве сти ційно го  про е кту  (Internal Rate of Return, IRR).

За  змісто м IRR є о чіку ва ни м рівне м до хідно сті (більше  за  цю  ве ли чи ну  бу ти  не  мо же , а  ме нше  – не ба жа но  для  інве сто ра ). Зна че ння  IRR – це  то чка  бе ззби тко во сті, я кщо  IRR більше  ва рто сті інве сто ва но го  ка піта лу , то  а кціо не ри  ко мпа нії о де ржу ю ть при бу то к, я кщо  IRR ме нше , то  це  о зна ча є зме нше ння  по то чно го  ка піта лу  а кціо не рів.

IRR про е кту  до рівню є ста вці ди ско нту , при  я кій су ма рні ди ско нтні ви го ди  до рівню ю ть су ма рни м ди ско нтни м ви тра та м, то бто  IRR є ста вко ю  ди ско нту , при  я кій NPV про е кту  до рівню є ну лю . IRR до рівню є ма кси ма льно му  про це нту  за  по зи ка ми , я ки й мо жна  пла ти ти  за  ви ко ри ста ння  не о бхідни х ре су рсів, за ли ша ю чи сь при  цьо му  на  бе ззби тко во му  рівні.

Ме то д IRR – це  ме то д кла си фіка ції інве сти ційно ї про по зи цій із ви ко ри ста ння м гра ни чно го  рівня  до хідно сті інве сти цій в а кти ви , що  до рівню є ста вці ди ско нту , за  я ко ю  те пе рішня  ва ртість на дхо дже нь від про е кту  до рівню є те пе рішній ва рто сті ви тра т на  ньо го .

Ро зра ху но к IRR про во ди ться  ме то до м по слідо вни х на бли же нь ве ли чи ни  NPV до  ну ля  при  різни х ста вка х ди ско нту . Ро зра ху нки  про во дя ться  за  фо рму ло ю .

(3.2)



де r1 — зна че ння  ко е фіцієнта  ди ско нту ва ння , при  я ко му  f(r1)>0 (f(r1)<0).

Ро зра ху ємо  по ка зни к вну трішньо ї но рми  до хо дно сті для  а на лізу ємо го  про е кту :



Я к по ка зу ю ть ро зра ху нки , вну трішня  но рма  при бу тку  цьо го  про е кту  ста но ви ть 0,43 а  о скільки  це й по ка зни к ви щи й ніж 0,16, то  про е кт мо же  вва жа ти ся  при йня тни м.

За га льне  пра ви ло  при йня ття  про е ктів за  кри те рієм IRR: я кщо  зна че ння  IRR про е кту  для  при ва тни х інве сто рів більше  за  ва ртість ка піта лу  інве сто ра  а бо  за  існу ю чу  ста вку  ре фіна нсу ва ння  ба нків, а  для  де ржа ви  – за  но рма ти вну  ста вку  ди ско нту  і більше  за  IRR а льте рна ти вни х про е ктів з у ра ху ва ння м сту пе ня  ри зи ку , то  про е кт мо же  ре ко ме нду ва ти ся  для  фіна нсу ва ння .

При  за сто су ва нні IRR ви ни ка ю ть пе вні тру дно щі:

1. Кри те рій IRR зо всім не  при да тни й для  а на лізу  не о рди на рни х інве сти ційни х по то ків (то бто  ко ли  відпли в і при пли в ка піта лу  че ргу ю ться ).
2. Кри те рій IRR не  да є мо жли во сті ро зрізня ти  си ту а ції, ко ли  пріо ри те тність про е ктів зміню ється  за ле жно  від ста вки  ди ско нту ва ння .
3. Ме то д IRR не  да є змо гу  ви ко ри сто ву ва ти  різні ста вки  ди ско нту ва ння  до  різни х пе ріо дів ре а ліза ції про е кту .

Пе ріо д о ку пно сті інве сти цій – ча с, про тя го м я ко го  гро шо ви й по тік, о де ржа ни й інве сто ро м у  про це сі е ксплу а та ції про е кту , зрівня ється  із су мо ю  інве сти ції (ви мірю ється  в ро ка х та  міся ця х). Ме то д ви зна че ння  пе ріо ду  о ку пно сті – о ди н з на йпо ши ре ніши х у  світо вій пра кти ці та  до си ть про сти х за со бів з’я су ва ння  до цільно сті про ве де ння  інве сти ційно ї о пе ра ції. У  кла си чно му  ва ріа нті це й ме то д не  пе ре дба ча є впо ря дку ва ння  гро шо ви х на дхо дже нь у  ча со во му  а спе кті, то бто  те хніка  ди ско нту ва ння  не  за сто со ву ється .

А лго ри тм ро зра ху нку  пе ріо ду  о ку пно сті за ле жи ть від рівно мірно сті на дхо дже ння  гро шо ви х ко штів. Я кщо  гро шо ви й по тік є ста більни м про тя го м пе ріо ду  е ксплу а та ції про е кту , то  пе ріо д о ку пно сті ви зна ча ється  діле ння м су ми  інве сти ції на  річни й о бся г гро шо во го  по то ку .

Я кщо  до хо ди  від про е кту  ро зпо діле но  за  ро ка ми  не рівно мірно , то  пе ріо д о ку пно сті о бчи слю ю ть пря ми м ро зра ху нко м кілько сті ро ків, про тя го м я ки х су му  інве сти цій бу де  по га ше но  відпо відни ми  на дхо дже ння ми .

Ви зна че ння  до цільно сті інве сти цій за  ме то до м пе ріо ду  о ку пно сті ма є пе вні не до ліки , зо кре ма  те , що  до хо ди  о ста нніх пе ріо дів у  ро зра ху нка х не  вра хо ву ю ться , а  о тже , по вну  е фе кти вність про е кту  про а на лізу ва ти  не мо жли во .

Пе ріо д о ку пно сті інве сти цій а на лізу ємо го  про е кту  скла да є 5 ро ків.

3.3. О цінка  е фе кти вно сті за про по но ва ни х за хо дів із у до ско на ле ння  си сте ми  фіна нсо во го  за бе зпе че ння  ка піта льни х вкла де нь на  підпри ємстві

О фіційна  ме то ди ка  ви зна че ння  е фе кти вно сті (до цільно сті) ка піта льни х вкла де нь пе рш за  все  ви о кре млю є за га льні по ло же ння . На йсу ттєвіши ми  з ни х є та кі:

1) ро зра ху нки  е ко но мічно ї е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь за сто со ву ю ть під ча с: ро зро бле ння  різни х про е ктни х і пла но ви х (про гно зни х) до ку ме нтів; о пти міза ції ро зпо ділу  ре а льни х інве сти цій за  різни ми  фо рма ми  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів; о цінки  е фе кти вно сті ви тра ча ння  вла сни х фіна нсо ви х ко штів підпри ємства ;

2) при  ро зра ху нка х ви зна ча ю ть за га льну  е ко но мічну  е фе кти вність я к відно ше ння  е фе кту  (ре зу льта ту ) до  су ми  ка піта льни х ви тра т, що  зу мо ви ли  це й е фе кт. Ви тра ти  та  ре зу льта ти  о бчи слю ю ть з у ра ху ва ння м чи нни ка  ча су . На  підпри ємства х е ко но мічни м е фе кто м ка піта льни х вкла де нь слу гу є при ріст при бу тку  (го спро зра ху нко во го  до хо ду );

3) з ме то ю  все бічно го  о бґру нту ва ння  й а на лізу  е ко но мічно ї е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь, ви я вле ння  ре зе рвів її підви ще ння  ви ко ри сто ву ю ть си сте му  по ка зни ків - у за га льню ва льни х і по о ди но ки х. До  у за га льню ва льни х по ка зни ків на ле жа ть пе ріо д о ку пно сті ка піта льни х ви тра т (кількість ро ків а бо  міся ців, за  я кі відшко до ву ю ться  по ча тко ві інве сти ції) та  пи то мі ка піта льні вкла де ння  (у  ро зра ху нку  на  о ди ни цю  при ро сту  ви ро бни чо ї по ту жно сті а бо  про ду кції) - ка піта ло місткість. О крім у за га льню ва льни х, до  си сте ми  вхо дя ть та кі по о ди но кі по ка зни ки , що  підля га ю ть спільно му  ко мпле ксно му  а на лізу : про ду кти вність пра ці; фо ндо відда ча ; ма те ріа ло місткість (енергоємність), со біва ртість, я кість і те хнічни й ріве нь про ду кції; три ва лість інве сти ційно го  ци клу ; ве ли чи на  со ціа льно го  е фе кту  (по рівню ю чи  зі со ціа льни ми  но рма ти ва ми ); по ка зни ки , що  ха ра кте ри зу ю ть по ліпше ння  ста ну  на вко ли шньо го  се ре до ви ща ;

4) під ча с ви зна че ння  е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь ма є бу ти  ви клю че ни й впли в на  су ма рни й е фе кт та к зва ни х не  інве сти ційни х чи нни ків, то бто  дії за хо дів, здійсне ння  я ки х не  ви ма га є ка піта льни х вкла де нь. Це  о зна ча є, що  з о де ржа но го  підпри ємство м за га льно го  е фе кту  (при бу тку ) тре ба  ви лу ча ти  е фе кт, спри чи не ни й: більш по вни м ви ко ри ста ння м у ве де ни х ра ніше  ви ро бни чи х по ту жно сте й, збільше ння м ко е фіцієнта  змінно сті ро бо ти  у ста тку ва ння ; за про ва дже ння м про гре си вни х фо рм о рга ніза ції ви ро бни цтва , пра ці та  у пра вління , підви ще ння м про фе сійно ї підго то вки  і ма йсте рно сті пе рсо на лу  то що .

У  пра кти ці го спо да рю ва ння  підпри ємства  при йма ю ть різно ма нітні ріше ння , по в'я за ні з інве сту ва ння м ви ро бни цтва  і со ціа льно ї інфра стру кту ри . З о гля ду  на  це  ро зрізня ю ть за га льну  (а бсо лю тну ) і по рівня льну  е фе кти вність (о цінку  до цільно сті) ка піта льни х вкла де нь. А бсо лю тна  е фе кти вність ка піта льни х втра т по ка зу є за га льну  ве ли чи ну  їхньо ї відда чі (ре зу льта ти вно сті) на  то му  чи  іншо му  підпри ємстві.

Її ро зра ху нки  по трібні для  о цінки  о чіку ва но го  а бо  фа кти чно го  е фе кту  від ре а льни х інве сти цій за  пе вни й пе ріо д ча су . По рівня льна  е фе кти вність ка піта льни х вкла де нь ви зна ча ється  ли ше  то ді, ко ли  є кілька  інве сти ційни х про е ктів (ва ріа нтів ви ріше ння  го спо да рсько го  за вда ння ). Во на  ха ра кте ри зу є пе ре ва ги  (е ко но мічні, со ціа льні та  інші) о дно го  про е кту  (ва ріа нта ) ка піта льни х ви тра т по рівня но  з інши м а бо  інши ми . Ро зра ху нки  по рівня льно ї е фе кти вно сті здійсню ю ть з ме то ю  ви зна че ння  кра що го  з мо жли ви х про е ктів (ва ріа нтів) інве сту ва ння  ви ро бни цтва . А бсо лю тна  і по рівня льна  е фе кти вність ре а льни х інве сти цій вза ємо по в'я за ні. Ви зна че ння  на йдо цільнішо го  про е кту  (ва ріа нта ) ка піта льни х вкла де нь ба зу ється  на  зіста вле нні по ка зни ків їхньо ї а бсо лю тно ї е фе кти вно сті, а  а на ліз о ста нньо ї здійсню ється  шля хо м по рівня ння  но рма ти вни х, за пла но ва ни х та  фа кти чно  до ся гну ти х по ка зни ків, їхньо ї ди на міки  за  пе вни й пе ріо д.

За сто со ву ю ть два  вза ємо по в'я за ні по ка зни ки , за  я ки ми  ви зна ча ю ть а бсо лю тну  е фе кти вність інве сти цій: пе рши й (пря ми й) - ко е фіцієнт е ко но мічно ї е фе кти вно сті (при бу тко во сті) ка піта льни х ви тра т (Е р); дру ги й (о бе рне ни й) - пе ріо д (стро к) о ку пно сті ка піта льни х вкла де нь (Тр = 1 / Е р). Ко е фіцієнт е ко но мічно ї е фе кти вно сті (при бу тко во сті) о бчи слю ю ть за  фо рму ла ми :

- для  о кре ми х про е ктів а бо  фо рм відтво ре ння  о сно вни х фо ндів дію чи х підпри ємств

(3.3)



- для  спо ру джу ва ни х підпри ємств (о кре ми х це хів і ви ро бни чи х о б'єктів)

(3.4)



При ріст при бу тку  ви зна ча ю ть я к різни цю  ве ли чи ни  при бу тку  за  кінце ві ро ки  по пе ре дньо го  і ро зра ху нко во го  пе ріо дів (на  сільсько го спо да рськи х підпри ємства х - я к се ре дньо річни й при ріст при бу тку ), а  ка піта льні вкла де ння  вра хо ву ю ть су ма рно  за  по рівня льни ми  ціна ми  бе з бу дь-я ки х ви ра ху ва нь.

Ро зра ху нко ві зна че ння  ко е фіцієнтів Е р слід по рівню ва ти  з но рма ти вни м ко е фіцієнто м Е н, я ки й це нтра лізо ва но  вста но влю є Міністе рство  е ко но міки  У кра їни  шля хо м ре те льно го  о бґру нту ва ння  за  спе ціа льно ю  ме то ди ко ю  на  пе вни й пе ріо д (йо го  три ва лість, зви ча йно , до рівню є та к зва но му  го ри зо нту  про гно зу ва ння  чи  інди ка ти вно го  пла ну ва ння ).

Про е кт (ва ріа нт) ка піта льни х вкла де нь, що  ро згля да ється , бу де  до цільни м (е фе кти вни м) за  у мо ви  Е р>Е н.

Ви зна че ння  по рівня льно ї е фе кти вно сті ре а льни х інве сти цій, о сно ву  я ко ї ста но ви ть ви бір е ко но мічно  кра що го  про е кту  (ва ріа нта ) ка піта льни х вкла де нь, здійсню ється  шля хо м о бчи сле ння  по ка зни ка  та к зва ни х зве де ни х ви тра т Z за  фо рму ло ю :

, (3.5)



де   Сі- по то чні ви тра ти  (со біва ртість) за  і-ти м про е кто м (ва ріа нто м):

 Кі- ка піта льні вкла де ння  за  і-ти м про е кто м (ва ріа нто м).

Про е кт (ва ріа нт) ка піта льни х вкла де нь із на йме нши ми  зве де ни ми  ви тра та ми  ма є вва жа ти сь на йкра щи м з е ко но мічно го  по гля ду . При  цьо му  тре ба  вра хо ву ва ти , що  по рівня нню  підля га ю ть ли ше  про е кти , я кі відпо віда ю ть ви мо га м со ціа льни х і те хніко -е ко но мічни х но рма ти вів, о хо ро ни  на вко ли шньо го  се ре до ви ща  і те хніки  бе зпе ки .

Ви кла де ни й ме то д ви зна че ння  по рівня льно ї е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь ба зу ється  на  при пу ще нні, що  ці вкла де ння  здійсню ю ть о дно ра зо во  в по вно му  о бся зі. На спра вді по рівню ва ні про е кти  ча сто  відрізня ю ться  о ди н від о дно го  ро зпо діло м інве сти цій за  те рміна ми  їхньо го  здійсне ння  а бо  е ко но мічну  е фе кти вність ка піта льни х вкла де нь ви зна ча ю ть з у ра ху ва ння м чи нни ка  ча су , то бто  про во дя ть ро зра ху но к впли ву  не о дно зна чно сті ка піта льни х ви тра т на  їхню  е фе кти вність. З цією  ме то ю  інве сти ції пізніши х ро ків при во дя ть до  о дно го  ро зра ху нко во го  ро ку  (зви ча йно  це  пе рши й рік інве сту ва ння ) шля хо м їх мно же ння  на  спе ціа льни й ко е фіцієнт.

Ви зна че ння  е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь на  о кре ми х ста дія х і на пря ма х інве сти ційно -відтво рю ва льно го  ци клу  ма є пе вні о со бли во сті.

Здійсню ю чи  про е ктно -ко што ри сні ро бо ти , е фе кти вність ка піта льни х вкла де нь ви зна ча ю ть з у ра ху ва ння м їхньо го  кінце во го  ре зу льта ту  - я ко сті про е ктни х ріше нь. Для  до ся гне ння  на ле жно го  рівня  е фе кти вно сті ре а льни х інве сти цій про во дя ть на бір та  е ко но мічне  о бґру нту ва ння  на йкра щи х ва ріа нтів про е ктни х ріше нь. За  ре а лізо ва ни ми  про е кта ми  ро зра хо ву ю ть пи то мі ка піта льні ви тра ти  на  про е кту ва ння , по рівню ю ть їх із но рма ти ва ми  а бо  а на ло га ми  з у ра ху ва ння м пе ріо ду  їхньо ї о ку пно сті.

Ро зра хо ву ю чи  е фе кти вність інве сту ва ння  те хнічно го  пе ре о збро єння  а бо  ре ко нстру кції підпри ємства , ви ко ри сто ву ю ть до да тко ві по ка зни ки  - у мо вне  ви вільне ння  пра цю ю чи х та  е ко но мія  ма те ріа льни х і па ли вно -е не рге ти чни х ре су рсів. Я кщо  ме то ю  те хнічно го  пе ре о збро єння  (ре ко нстру кції) є по ліпше ння  я ко сті про ду кції, то  е ко но мічни м ре зу льта то м інве сти цій мо же  слу гу ва ти  збільше ння  при бу тку  ви ро бни ка  та  е фе кту  у  спо жи ва ча .

За  про ве де ння  цієї фо рми  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів з ме то ю  о рга ніза ції ви ро бни цтва  про ду кції о но вле но ї но ме нкла ту ри  е ко но мічні по ка зни ки  інве сту ва ння  те хнічно го  пе ре о збро єння  (ре ко нстру кції) ма ю ть бу ти  зіста вле ні з а на ло гічни ми  ви мірни ка ми  е фе кти вно сті спо ру дже ння  но во го  підпри ємства .

Ро зра ху нки  е фе кти вно сті інве сту ва ння  но во го  бу дівни цтва  а бо  ро зши ре ння  дію чи х підпри ємств слід про во ди ти  з о бо в'я зко ви м по рівня ння м е ко но мічно ї ре зу льта ти вно сті те хнічно го  пе ре о збро єння  (ре ко нстру кції) відпо відни х ви ро бни чи х о б'єктів. У  про це сі по рівня ння  по ка зни ків е фе кти вно сті тре ба  вра хо ву ва ти  ве сь о бся г ка піта льни х вкла де нь, вклю ча ю чи  ви тра ти  на  ство ре ння  о б'єктів со ціа льно ї інфра стру кту ри , а  та ко ж ви тра ти  від "за мо ро жу ва ння " інве сти цій.

Е ко но мічну  е фе кти вність ка піта льни х вкла де нь у  при ро до о хо ро нні о б'єкти  ви зна ча ю ть шля хо м по рівня ння  до ся гну то го  е фе кту  від збе ре же ння  чи  по ліпше ння  е ко ло гічно го  ста ну  на вко ли шньо го  се ре до ви ща  а бо  зме нше ння  шко ди  від йо го  за бру дне ння  і ка піта льни х ви тра т на  ство ре ння  (ро зви то к) та ки х о б'єктів. Під ча с про е кту ва ння  та ки х о б'єктів ви бір кра що го  те хнічно го  ріше ння  з чи сла  мо жли ви х здійсню ється  з у ра ху ва ння м чи нни ка  ча су . Для  ви зна че ння  по вно го  е фе кту  від здійсне ння  при ро до о хо ро нни х за хо дів тре ба  вра хо ву ва ти  мо жли ве  за по біга ння  зби тка м (ско ро че ння  зби тків) на  всій те ри то рії, де  є не га ти вні на слідки  по ру ше ння  е ко ло гічно ї рівно ва ги .

Ви кла де на  ме то ди ка  ви зна че ння  е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь до зво ля є відібра ти  кра щі про е кти  (ва ріа нти ) за  мініма льно ю  ве ли чи но ю  та к зва ни х зве де ни х ви тра т (со біва ртість о бся гу  то ва рно ї про ду кції плю с се ре дні що річні ка піта льні вкла де ння  в ме жа х пе ріо ду  їх но рма ти вно ї о ку пно сті) та  ви зна чи ти  за га льну  е ко но мічну  е фе кти вність здійсню ва но го  про е кту  шля хо м о бчи сле ння  о чіку ва но го  (фа кти чно го ) ко е фіцієнта  при бу тко во сті інве сту ва ння . Про те  її по всю дне  і по вся кча сне  за сто су ва ння  істо тно  о бтя жу є чи  на віть у не мо жли влю є до ста тньо  о б'єкти вну  о цінку  до цільно сті ка піта ло вкла де нь в у мо ва х ро зви ну ти х ри нко ви х відно си н. Це  зу мо влю ється  ти м, що  во на : 1) спи ра ється  на  по ка зни к зве де ни х ви тра т, я ки й є шту чно  ско нстру йо ва ни м і ре а льно  не  існу є у  пра кти ці го спо да рю ва ння ; 2) ли ше  ча стко во  вра хо ву є чи нни к ча су  (зміну  ва рто сті гро ше й з ча со м); 3) ігно ру є а мо рти за ційні відра ху ва ння  я к дже ре ло  ко штів і ти м са ми м о бме жу є гро шо ві по то ки  ли ше  чи сти ми  до хо да ми ; 4) не  вра хо ву є на я вни х у  ри нко вій е ко но міці го спо да рсько го  ри зи ку  та  інфля ції.

З о гля ду  на  це  ви ни ка є на га льна  по тре ба  в за сто су ва нні де що  інши х ме то ди чни х о сно в о цінки  до цільно сті ви ро бни чи х інве сти цій. Та кі ме то ди чні о сно ви  ма ю ть бу ти  по зба вле ні пе ре ліче ни х ва д, що  вла сти ві о фіційній ме то ди ці, і за вдя ки  цьо му  при сто со ва ні су б'єкта ми  го спо да рю ва ння  до  но ви х у мо в ри нко ви х відно си н.

Пе рш за  все , тре ба  до мо ви ти сь що до  о дно зна чно го  ро зу міння  і тлу ма че ння  но ви х (я ки х ра ніше  не  ви ко ри сто ву ва ли ) фіна нсо во -е ко но мічни х те рмінів. До  та ки х те рмінів на ле жа ть: по ча тко ві інве сти ції, гро шо ви й по тік, ди ско нтна  ста вка , те пе рішня  ва ртість ма йбу тніх на дхо дже нь (до хо дів), вну трішня  ста вка  до хо ду , го спо да рськи й ри зи к.

По ча тко ві інве сти ції (по ча тко ва  ва ртість про е кту ) - це  ре а льна  ва ртість про е кту  ка піта льни х вкла де нь з у ра ху ва ння м ре зу льта тів від про да жу  дію чо го  у ста тку ва ння  та  по да тків. Ма те ма ти чно  во ни  є су мо ю  зви ча йни х ви тра т на  за по ча тку ва ння  інве сти цій міну с ве сь по ча тко ви й до хід. По ча тко ві ка піта льні ви тра ти  о хо плю ю ть: ва ртість ма ши н, у ста тку ва ння  та  інши х не о бхідни х підпри ємству  зна ря дь пра ці за  ку піве льно ю  ціно ю ; до да тко ві ви тра ти , що  по в'я за ні з тра нспо рту ва ння м і мо нта же м но во го  о бла дна ння , а  та ко ж те хнічни м на гля до м за  ни м; по да тки  з про да жу  ста ро го  о бла дна ння , я кщо  во ни  пе ре дба че ні чи нни м за ко но да вство м кра їни . За  у мо ви  те хнічно ї ре ко нстру кції а бо  ро зши ре ння  дію чо го  підпри ємства  ка піта льні ви тра ти  вклю ча ю ть та ко ж ва ртість бу діве льно -мо нта жни х ро біт. У  ра зі спо ру дже ння  но во го  підпри ємства  до вго стро ко ви ми  є всі ви тра ти , що  вхо дя ть до  скла ду  ви ро бни чи х інве сти цій (ка піта льни х вкла де нь). У  зв'я зку  із за по ча тку ва ння м інве сти цій ко жне  дію че  підпри ємство  ма є пе вни й по ча тко ви й до хід, до  я ко го  зви ча йно  мо жу ть на ле жа ти : ви то рг гро ше й від про да жу  ста ро го  у ста тку ва ння ; по да тко ва  зни жка  на  про да ж ста ро го  у ста тку ва ння ; по да тко ва  зни жка  на  про да ж ста ро го  о бла дна ння  зі зби тко м; по да тко ві пільги  на  інве сти ції то що .

Гро шо ви й по тік - це  фіна нсо ви й по ка зни к, що  ха ра кте ри зу є сту пінь та к зва но ї ліквідно сті підпри ємства  (фірми , ко мпа нії), то бто  ви мірни к то го , я к шви дко  мо жна  про да ти  йо го  (її) а кти ви  й о де ржа ти  ко шти . Це й по ка зни к скла да ється  з чи сто го  до хо ду  підпри ємства  і бе зго тівко ви х ви тра т (зо кре ма  а мо рти за ційни х відра ху ва нь). У ра ху ва ння  а мо рти за ції я к дже ре ла  фіна нсо ви х ко штів є ви пра вда ни м і ва жли ви м, по за я к а мо рти за ційні відра ху ва ння  ма ю ть пе вни й ла г (про міжо к ча су ) між їх на ра ху ва ння м і ви ко ри ста ння м за  при зна че ння м.

Ко ли  о ціню ю ть до цільність інве сти цій, то  о бо в'я зко во  вста но влю ю ть (ро зра хо ву ю ть) ста вку  ди ско нту , то бто  про це нтну  ста вку , що  ха ра кте ри зу є, по  су ті, но рму  при бу тку , відно сни й по ка зни к мініма льно го  що річно го  до хо ду  інве сто ра , на  я ки й він спо діва ється . За  до по мо го ю  ди ско нту  (о бліко во го  про це нта ) ви зна ча ю ть спе ціа льни й ко е фіцієнт, в о сно ву  о бчи сле ння  ко тро го  по кла де на  фо рму ла  скла дни х про це нтів і я ки й за сто со ву ється  для  при ве де ння  інве сти цій і гро шо ви х по то ків за  різні ро ки  до  по рівня льно го  в ча сі ви ду  (іна кше : ви зна че ння  їхньо ї те пе рішньо ї ва рто сті че ре з пе вну  кількість ро ків інве сти ційно го  ци клу ).

Під те пе рішньо ю  ва ртістю  слід ро зу міти  ва ртість ма йбу тніх до хо дів на  те пе рішній ча с, я ку  о бчи слю ю ть шля хо м мно же ння  гро шо во го  по то ку  за  ко жни й рік на  та к зва ни й про це нтни й чи нни к те пе рішньо ї ва рто сті (спе ціа льни й ко е фіцієнт при ве де ння ) відпо відно го  ро ку  за  ви зна че но ю  ди ско нтно ю  ста вко ю . Я кщо  із за га льно ї ве ли чи ни  те пе рішньо ї ва рто сті ви ра ху ва ти  по ча тко ві інве сти ції, то  ма ти ме мо  по ка зни к чи сто ї те пе рішньо ї ва рто сті, що  по кла де ни й в о сно ву  о дно го  з на йпо ши ре ніши х ме то дів о цінки  до цільно сті ка піта ло вкла де нь у  кра їна х із ро зви не но ю  ри нко во ю  е ко но міко ю .

Вну трішня  ста вка  до хо ду  відо бра жа є ста вку  ди ско нту , за  я ко ї те пе рішня  ва ртість гро шо ви х по то ків та  по ча тко ві інве сти ції є при бли зно  о дна ко ви ми  за  ве ли чи но ю . Іна кше  ка жу чи , вну трішня  ста вка  до хо ду  - це  ди ско нтна  ста вка , за  я ко ї чи ста  те пе рішня  ва ртість гро шо ви х по то ків до рівню є ну лю . Це й по ка зни к та ко ж мо жна  до си ть ши ро ко  ви ко ри сто ву ва ти  у  пра кти ці го спо да рю ва ння  підпри ємств для  о цінки  е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь. Ро зра хо ва ни й по ка зни к вну трішньо ї ста вки  до хо ду  ма є бу ти  не  ни жчи й від гра ни чно ї (кра йньо ї а бо  не о бхідно ї) ста вки , я ку  підпри ємства  (фірми , ко мпа нії) ма ю ть вста но влю ва ти  на  ба зі ва рто сті фіна нсу ва ння  та  ри зи ко ва но сті про е кту  ка піта льни х ви тра т.

Го спо да рськи й ри зи к зви ча йно  о зна ча є не пе вність і не ста більність що до  інве сту ва ння , га ра нту ва ння  та  о де ржа ння  спо діва ни х до хо дів від ка піта льни х вкла де нь. О цінка  до цільно сті інве сти цій - це  ма йже  за вжди  о цінка  про е ктів (а льте рна ти вни х ва ріа нтів) із ри зи ко м. Ма йбу тні до хо ди  від ре а ліза ції то го  а бо  іншо го  про е кту  вкла де ння  ка піта лу  мо жу ть не спо діва но  впа сти  а бо  ви ро сти . Є ба га то  чи нни ків, я кі зу мо влю ю ть зме нше ння  спо діва ни х гро шо ви х по то ків підпри ємства . Зо кре ма , до  ни х ма ю ть бу ти  відне се ні: втра та  підпри ємство м сво їх по зи цій у  бу дь-я ко му  се гме нті зо внішньо го  чи  вну трішньо го  ри нку ; підви ще ння  со біва рто сті ви го то влю ва но ї то ва рно ї про ду кції (про ду ко ва ни х по слу г); зро ста ння  ва рто сті фіна нсу ва ння ; су во ріші ви мо ги  що до  за хи сту  на вко ли шньо го  се ре до ви ща  то що . За  у мо ви  підпри ємни цько ї дія льно сті о сно вні ме то ди чні по ло же ння  що до  ви зна че ння  до цільно сті інве сти цій то го  а бо  іншо го  су б'єкта  го спо да рю ва ння  ма ю ть зна йти  сво є відо бра же ння  в у зго дже ній си сте мі ро зра ху нків та  ло гічни х дій, я кі здійсню ю ть по е та пно , у  пе вній по слідо вно сті.

Пе рши й е та п: ро зра ху но к по ча тко ви х інве сти цій на  о сно ві на я вни х ци фро ви х да ни х з у сіх е ле ме нтів, що  вхо дя ть до  скла ду  по ча тко ви х ка піта льни х ви тра т і по ча тко во го  до хо ду  підпри ємства .

Дру ги й е та п: ви зна че ння  спо діва ни х і бе зпе чни х гро шо ви х по то ків за  ко жни й рік ро зра ху нко во го  пе ріо ду , вра хо ву ю чи  всі ви ди  до хо дів підпри ємства , су ми  а мо рти за ційни х відра ху ва нь та  фа кто р е квіва ле нта  пе вно сті, а бсо лю тне  зна че ння  я ко го  з ко жни м на сту пни м ро ко м зме ншу ється .

Тре тій е та п: у ста но вле ння  те пе рішньо ї ва рто сті ма йбу тніх гро шо ви х по то ків.

Че тве рти й е та п: а ) о бчи сле ння  чи сто ї те пе рішньо ї ва рто сті (ЧТВ) гро шо ви х по то ків та  о ціню ва ння  за  ме то до м за сто су ва ння  ЧТВ до цільно сті інве сти цій з у ра ху ва ння м ри зи ку  й інфля ції; б) ви зна че ння  вну трішньо ї ста вки  до хо ду  (ВСД), за  я ко ї ЧТВ до рівню є ну лю , і при йня ття  ріше ння  про  до цільність ка піта льни х вкла де нь за  ме то до м ВСД.

Ме то ди ка  о цінки  е фе кти вно сті інве сту ва ння  в у мо ва х ри нко ви х відно си н у ра хо ву є ре а лії си сте ми  го спо да рю ва ння , за  я ки х інве сто ри  зде більшо го  вкла да ю ть сво ї ко шти  в ті а бо  інші про е кти  о дно мо ме нтно  (бе з їх ро зпо ділу  на  кілька  ро ків). Я кщо  ж інве сту ва ння  здійсню ється  впро до вж кілько х ро ків (зо кре ма  в ра зі но во го  бу дівни цтва  ве ли ки х ви ро бни чи х про е ктів), то  ва рто  за сто со ву ва ти  при нци п ди ско нту ва ння  не  ли ше  гро шо ви х по то ків, а  й ка піта льни х вкла де нь.

За  на я вно сті а льте рна ти вни х про е ктів (ва ріа нтів) ка піта льни х вкла де нь ви бір кра що го  з ни х ма є здійсню ва ти сь за  та ко ю  ж (ви кла де но ю  ви ще ) а лго ри тмічно ю  схе мо ю . За  ко жни м про е кто м (ва ріа нто м) ро зра ху нки  за ве ршу ю ть о бчи сле ння м по ка зни ків ЧТВ і ВСД.

Ви сно вки  до  ро зділу  ІІІ

В тре тьо му  ро зділу  ди пло мно ї ро би  бу ло  ро згля ну то  фіна нсо ве  за бе зпе че ння  ка піта льни х вкла де нь СТО В «Бо ро вча нка » , я кі бу ли  спря мо ва ні на  при дба ння  тра кто ра . З ви ко ри ста ння м тра кто ра  при  ви ро бни цтві со ня шни ка  підви щу ється  у ро жа йність, зме ншу ється  со біва ртість про ду кції, і підпри ємство  о три му є при бу то к від про да жу  цієї ку льту ри . Та ко ж зме ншу ю ться  ви тра ти  на  1 га .

Підви ще нню  е фе кти вно сті ка піта льни х вкла де нь спри я ти ме :

* о пти міза ція  відтво рю ва льно ї стру кту ри  ка піта льни х вкла де нь, підви ще ння  пи то мо ї ва ги  ка піта льни х ви тра т на  те хнічне  пе ре о збро єння  підпри ємства , їх ро зши ре ння , ре ко нстру кцію ;
* ши ро ке  ви ко ри ста ння  на йно вітніши х до ся гне нь у  га лу зі те хніко -те хно ло гічни х і о рга ніза ційни х ріше нь, бу діве льни х ма те ріа лів і ко нстру кцій;
* у до ско на ле ння  о рга ніза ції і те хно ло гії бу діве льно -мо нта жни х ро біт;
* підви ще ння  рівня  спе ціа ліза ції і ко о пе ру ва ння  в бу дівни цтві; ко нце нтра ція  ка піта льни х вкла де нь на  пу ско ви х о б'єкта х з на йви щи м сту пе не м го то вно сті;
* підви ще ння  я ко сті бу дівни цтва ; ви зна че ння  ре а льно ї ко што ри сно ї ва рто сті всьо го  о бся гу  ро біт за  відпо від­но ю  фо рмо ю  відтво ре ння  о сно вни х фо ндів;
* істо тне  ско ро че ння  три ва ло сті всіх ста дій інве сти ційно го  ци клу  — від про е кту ва ння  до  о сво єння  вве де ни х в дію  ви ро бни чи х о б'єктів та  о б'єктів со ціа льно ї інфра стру кту ри ;
* підви ще ння  дієво сті е ко но мічни х ме то дів у пра вління  інве сти ційни ми  про це са ми  (ви зна че ння  не о б­хідно го  о бся гу  та  о цінки  е ко но мічно ї до цільно сті ка піта льни х вкла де нь, про гно зу ва ння  ре а льно ї три ва ло сті інве сти ційно го  про це су , мо ти ва ції інте нси вно го  інве сту ва ння  ви ро бни цтва  то що ).

ВИСНОВОК

В ре зу льта ті ви ко на ння  ди пло мно ї ро бо ти  мо жна  зро би ти  на сту пні ви сно вки :

1. В су ча сни х у мо ва х го спо да рю ва ння  і фо рму ва ння  ри нко во ї е ко но міки  ва жли во го  зна че ння  на бу ва є е ко но мічна  о цінка  і а на ліз по ка зни ків е фе кти вно сті відтво ре ння  о сно вни х за со бів, а  та ко ж підви ще ння  е фе кти вно сті їх ви ко ри ста ння  є о дни м з о сно вни х пи та нь. Від ро зв’я за ння  цієї про бле ми  за ле жи ть фіна нсо ви й ста н підпри ємства , ко нку ре нто спро мо жність йо го  про ду кції на  ри нку . По ря д з відтво ре ння м існу ю чи х о сно вни х за со бів підпри ємство  по ви нно  по стійно  ро зши рю ва ти  сво є ви ро бни цтво  для  о три ма ння  при бу тку , а  о тже  і збільшу ва ти  кількість о сно вни х за со бів, а бо  за міню ва ти  мо ра льно  за ста рілі о сно вні фо нди  на  но ві та  про гре си вні, а  це  в сво ю  че ргу  по тре бу є ка піта льни х вкла де нь.
2. За  ри нко ви х відно си н ва жли ве  зна че ння  ма є ви бір о пти ма льно ї стру кту ри  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь. Фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь здійсню ється  за  ра ху но к вла сни х і за лу че ни х ко штів.
3. На йпри йня тніши м для  підпри ємства  є ко мпле ксни й підхід до  ви бо ру  дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь. То ді о сно вно ю  пе ре ду мо во ю  ви зна че ння  о пти ма льно ї стру кту ри  та ки х дже ре л мо же  бу ти  де та льни й а на ліз:

* по -пе рше , мо жли во го  о бся гу  вну трішніх дже ре л фіна нсу ва ння  ка піта льни х вкла де нь;
* по -дру ге , мо жли во го  о бся гу  за лу че ння  до да тко ви х ко штів, по в'я за но го  із по до ро жча ння м ка піта льни х ви тра т.

На  мо ю  ду мку  шля хи  для  збільше ння  при бу тку  СТО В «Бо ро вча нка » мо жу ть бу ти :

* по вно  та  сво єча сно  по кри ва ти  по тре би  підпри ємства  в ка піта лі для  фіна нсу ва ння  о пе ра ційно ї, інве сти ційно ї та  фіна нсо во ї дія льно сті;
* у зго джу ва ти  по літи ку  у пра вління  гро шо ви ми  по то ка ми  з по тре ба ми  о пе ра ційно ї дія льно сті підпри ємства , зо кре ма  в ча сти ні у пра вління  ро бо чи м ка піта ло м та  при бу тко м;
* о рга нізу ва ти  фіна нсо ві гро шо ві по то ки  з ме то ю  о пти міза ції стру кту ри  ка піта лу  та  зме нше ння  се ре дньо зва же но ї ва рто сті ка піта лу ;
* ско ро чу ва ти  ви тра ти  підпри ємства  по в’я за ни х з о сно вно ю  дія льністю  (впро ва дже ння  інно ва ційни х те хно ло гій).

А  та ко ж здійсню ва ти  по шу к та  при йня ття  а льте рна ти вни х ріше нь, що до  мініміза ції впли ву  на  фіна нсо во -е ко но мічну  си ту а цію  на  підпри ємстві, а на лізу ва ти  ри зи ки  я кі впли ва ю ть на  го спо да рську  дія льність підпри ємства :

* е ко но мічно го  – ймо вірність не вда ло ї ре а ліза ції про е ктів на  підпри ємстві;
* інфля ційно го  – ри зи к, спри чи не ни й не пе ре дба че ни м зро ста ння м ви тра т ви ро бни цтва , зне ціню ва ння м а кти вів, до хо дів та  при бу тку  підпри ємства  вна слідо к інфля ційни х про це сів;
* ко ме рційно го  – ймо вірність зни же ння  чи  втра ти  до хо дів у  зв’я зку  з при йня ття м ріше нь в у мо ва х не впе вне но ї си ту а ції на  ри нку  а бо  у  ра зі не то чно ї інфо рма ції що до  ко н’ю нкту ри  на  ри нку ;
* кре ди тно го  – ри зи к не ви ко на ння  кре ди тни х зо бо в’я за нь підпри ємства ;
* у пра влінсько го  – ри зи к не до ста тньо го  ква ліфіко ва но го  пе рсо на лу  на  підпри ємстві;
* по да тко во го  – не бе зпе ка  втра т, зу мо вле на  зміна ми  по да тко во го  за ко но да вства  (збільше ння  ста во к по да тків, ве де ння  но ви х по да тків,відміно ю  чи  зме нше ння м по да тко ви х пільг, зміно ю  по ря дку  і те рмінів спла ти  о кре ми х по да тків);
* по літи чно го  – ри зи к по літи чно го  про ти сто я ння  різни х па ртій в па рла ме нті, що  при зво ди ть до  не  ко нтро льо ва но сті е ко но мічно ї си ту а ції кра їни .

Ва го ми й впли в у  збільше нні при бу тку  підпри ємства  є у до ско на ле ння  пра во во го  по ля  го спо да рсько ї дія льно сті підпри ємств, а  та ко ж підтри мка  з бо ку  де ржа ви  сільсько го спо да рськи х підпри ємств.