

В.А. КУЧЕР, к.е.н., доцент
ДонНТУ

ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ: ПІДГОТОВКА І АНАЛІЗ ДОЦІЛЬНОСТІ РЕАЛІЗАЦІЇ

В умовах сучасної економіки, яка динамічно розвивається, найважливішим ключовим елементом планування виробництва продукції на підприємстві являється модель управління фінансовими ресурсами підприємства. Думки з питання управління ними у представників науково-дослідних інститутів і фінансистів відрізняються не сильно, особливо відносно основоположних позицій. Проте в більшості сучасних публікацій автори ухиляються від розгляду питання аналізу і оцінки ефективності вже діючих інвестиційних проектів, що робить їх роботи не чітко адаптованими до реальних умов роботи підприємств. Питанням оптимізації діяльності вугледобувних підприємств присвячені роботи Чукаєвої І.К. [1], Кочури І.В. [2], Дьякова Ю.А. [3] та інших відомих вчених. В цих роботах правильно наголошується, що вугледобувна галузь України являється найпроблематичною внаслідок нерентабельності більшості шахт. Проте є і рентабельні крупні комплексно-механізовані підприємства. Для таких шахт являється необхідною своєчасна підготовка нових очисних забоїв замість відпрацьовуваних. Планування підготовки нових робіт видобутку вугілля представляється можливим на основі підготовки і аналізу ефективності інвестиційних проектів.

Ціллю статті являється розробка напрямків підвищення економічної ефективності інвестиційного проекту в реальних умовах функціонування промислового підприємства.

Одним з найбільших вугледобувних підприємств України являється ОП "Шахта ім. О.Ф. Засядька". Дане підприємство являється одним з провідних підприємств по фінансово-економічних і технічних показниках роботи вугільної галузі України. Шахта введена в експлуатацію в 1958 році і з 1979 року має стабільні фінансово-

економічні і технічні показники роботи. В 2004 році видобуток вугілля склав 3 млн. 558 тис. тонн. Конкурентоспроможність вугілля, що здобувається, обумовлена наявністю власної збагачувальної фабрики, раціональними науково обґрунтованими технологічними схемами відробітку вугільних пластів, а також іншими організаційно-технічними факторами, які обумовлюють конкурентоспроможність орендного підприємства на ринку України.

Шахта багато років успішно співробітничала з провідними металургійними комбінатами, що забезпечує її стабільне фінансове положення. Орендне підприємство "Шахта ім. О.Ф. Засядька" не має заборгованостей перед бюджетом і по виплаті заробітної платні. Стабільні виробничі показники діяльності шахти з 1979 року роблять її однією з кращих у вугільній промисловості України.

В даний час шахта ім. О.Ф. Засядька здобуває коксуюче вугілля. Воно переробляється на збагачувальній фабриці, а кінцевим продуктом являється вугільний концентрат марки «Ж».

Реструктуризація підприємств вугільної промисловості, яка проводиться сьогодні, обумовлює скорочення виробничих потужностей шахт і їх вибуття з числа добувних підприємств [4]. Це призведе до збільшення рівню дефіциту вугільної продукції.

Таким чином, збереження рівня видобутку коксівного вугілля марки Ж по ОП "Шахта ім. О.Ф. Засядька" буде спрямовано на покриття попиту, що зрештою сприятливо відобразиться на економіці Донецької області. В табл. 1 приведені дані про пайову участь основних постачальників коксівного вугілля на ринку України.

© В.А.Кучер, 2006

Таблица 1.

Аналіз постачальників коксівного вугілля

Найменування підприємства	Марка вугілля	Доля продукції на товарному ринку, %
Шахта ім. О.Ф. Засядька	Ж	29,4
Шахта "Краснолиманська"	Ж	24,7
Шахта "Кіровська"	Ж	0,9
Шахта "Новодзержинська"	Ж	1,2
Шахта "Петровська"	Ж	2,6
ДП ГКХ "Макіїввугілля"	Ж	6,4
ДП ГКХ "Стахановвугілля"	Ж	0,3
ДП ГКХ "Краснодонвугілля "	Ж	31,9
Шахта ім. Менжинського	Ж	0,2
ДП "Луганськреструктуризація"	Ж	0,7

Як видно з даних таблиці, ОП "Шахта ім. О.Ф. Засядька" у виробництві концентрату марки «Ж» не являється монополістом. Найкрупнішим його постачальником являється ДП «Краснодонвугілля», яке забезпечує попит в концентраті коксохімічних комбінатів Луганської області і не являється конкурентом шахті ім. О.Ф. Засядька по географічному розташуванню споживачів. Найсерйознішим конкурентом цій шахті за ринок збуту являється ДП «Краснолиманська», яка являється високоліквідним підприємством. Основна перевага ОП "Шахта ім. О.Ф. Засядька" перед нею полягає в кращих показниках спекаємості вугілля, необхідного для отримання коксу. Розроблена і успішно впроваджена керівництвом підприємства стратегія збуту продукції направлена на підтримку довгострокових зв'язків з крупними споживачами вугілля за рахунок чіткого виконання договірних обов'язків по поставкам вугілля:

- Криворізьким державним гірничометалургійним комбінатом;
- ВАТ «Азовсталь»;
- ВАТ «Маріупольський комбінат ім. Ілліча»;
- ВАТ «Запоріжсталь».

Для умов даної шахти був розроблений інвестиційний проект, правове забезпечення реалізації якого здійснюється Законом України про інвестиційну діяльність [5]. Даним проектом передбачається підготовка і послідовна відробка виймаючих полів 17-ї західної, 17-ї східної лав пласта m_3 на протязі 48 місяців. У зв'язку з відробкою запасів вугілля на пласті m_3 настає черга підготовки до виїмки запасів ділянки «Кальміуський рудник». Ціллю даного інвестиційного проекту являється отримання прибутку від видобутку і продажу вугільного концентрату марки «Ж». В табл. 2 наведено часовий графік підготовки лав до експлуатації.

Реалізація проекту передбачає підвищення рівня видобутку вугілля і модернізацію технології застосування механізованого кріплення ЗМКД-90т, скребкового конвеєра СП-301У, комбайна 2ГШ-68 виробництва України. Впровадження вітчизняного устаткування дозволить повністю виймати пласт і уникнути втрат вугілля при розробці пласта. Застосування односторонньої виїмки через викидонебезпечність пласта дозволяє вести зачистку лави при зганянні комбайна. Це скоротить втрати вугілля до мінімуму.

Таблиця 2.

Графік підготовки лав пласта m_3

№	Найменування вироблень	До-вжи на, L, м	Залишок на 1.12.06	2006	2007				2008				2009		
				IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	
1	Конвеєрний ухил №14 м3	318	30												
2	Заїзд з ВУ №14 на 17-ї штреки м3	180	10												
3	Водозбірник 17-х лав	20	20		20										
4	Скат № 124	8	8		8										
5	17 східна лава м3							IX-05							
6	Монтажний ходок 17 східної лави м3	270	219		159										
7	17 східний конвеєрний штрек м3	1660	1563	100	163	400									
8	17 східний вентиляційний штрек м3	1560	1200		450	450									
9	17 західна лава м3														
10	17 західний конвеєрний штрек м3	1250	1163				300	300	300	263					
11	17 західний вентиляційний штрек м3	1035	1035				135	300	300	300					
12	Монтажний ходок 17 західної лави м3	270	270								270				
13	Пром. штрек з Л/Х 7 на Л/Х 9 м3	160	160								160				
14	Людський ходок № 9 пласта м3	700	700								70	210	210	210	

В рамках інвестиційного проекту передбачається добути 1658,2 тис. тон вугілля, після збагачення якого буде проведено 1480 тис. тонн концентрату на загальну суму 310800000 грн. без (ПДВ). В результаті розрахунків витрат на реалізацію проекту була визначена його вартість, яка оцінюється в 74167834 грн. Джерелом інвестицій являються власні засоби шахти. В процесі виробничої діяльності по видобутку вугілля, що знаходиться на відособленому обліку за рахунок доходів від реалізації вугільної продукції, умовно розра-

ховується з шахтою за надане устаткування і виконані підготовчі роботи, а також сплачує загальношахтні витрати по різних статтях витрат, у тому числі і за збагачення рядового вугілля. Дані фінансові операції відображаються в бухгалтерській звітності ділянки. Застосування устаткування нового технічного рівня дозволяє знизити загальну собівартість вугільної продукції (за рахунок скорочення постійних загальношахтних витрат). Дані про об'єм і реалізацію продукції, тобто вугільного концентрату, приведені в табл. 3.

Таблиця 3.

Очікуваний об'єм і реалізації продукції за проектом по кварталах (тон)

1кв.2007 р.	2кв.2007 р.	3кв.2007 р.	4кв.2007 р.	1кв.2008 р.	2кв.2008 р.	3кв.2008 р.
-	-	31000	92500	92500	92500	92500
4кв.2008 р.	1кв.2009 р.	2кв.2009 р.	3кв.2009 р.	4кв.2009 р.	1кв.2010 р.	2кв.2010 р.
92500	92500	92500	92500	92500	92500	92500
3кв.2010 р.	4кв.2010 р.	1кв.2011 р.	2кв.2011 р.	3кв.2011 р.	4кв.2011 р.	1кв.2012 р.
92500	92500	92500	92500	62000	-	-

Прямі витрати на виробництво однієї тонни вугільного концентрату складаються з дільничних прямих витрат на видобуток рядового вугілля і загальношахтних витрат на його подальше транспортування і переробку. Проектом передбачається збереження робочих місць по ділянці по видобутку вугілля в кількості 239 одиниць. Виконані технічні розрахунки свідчать, що модернізація технології видобутку вугілля дозволяє мати навантаження на очисний забій на рівні 1 млн. 152 тони на добу. В процесі реалізації інвестиційного проекту, при умові дотримання всіх встановлених законодавчих положень, шахта ім. О.Ф. Засядька на вугільну продукцію, яку видобуто на даній ділянці, матиме пільгове оподаткування прибутку, який буде отримано від освоєння інвестицій. Митні пільги, які надаються Законом України, розповсюджуються на устаткування, що ввозиться з-за кордону.

З урахуванням потужності, кута нахилу пласта, опору вугілля різанню і з урахуванням гірничогеологічних умов розробки родовища передбачається виїмку вугілля в лаві здійснювати комбайном 1ГШ-68 з шириною захвату 0,63 м. Виїмка

вугілля передбачається по односторонній схемі в напрямку з низу до верху лави. При цьому згідно проекту попередньо обов'язково будуть виконуватись викидонебезпечні заходи і контроль їх ефективності. Враховуючи глибину ведення гірничих робіт, яка складає більш ніж 1350 м, кріплення передбачається проводити секціями механізованої кріпи -ЗКД-90т, які пересуваються до забою послідовно, по одній, вслід за виїмкою вугілля комбайном з відставанням від нього не більш ніж 2,0 м. Ширина секції механізованої кріпи – 1,5 м. Секції КД-90т мають велику несучу здатність в порівнянні з секціями КД-90 (вона перевищує її на 30% і складає 800 кН/м²). Транспортування вугілля по лаві проводиться скребковим конвеєром СП-301У, що згинається. Додаткова продуктивність очисного забою визначалася по чинниках вентиляції, продуктивності очисного комбайна і швидкості кріплення забою. При встановленій середній довжині лави вона складала 1152 тонн на добу. Характеристика очисного устаткування, яке поставляється шахті в рамках проекту у вигляді інвестицій, наведена в табл. 4.

Таблиця 4.

Характеристика очисного устаткування, використання якого передбачається інвестиційним проектом

Вид устаткування, показник енерговитрат	Пропонований варіант
Комбайн	1ГШ 68
Забійний конвеєр	СП-301У
Потужність комбайна, кВт	280 кВт
Потужність конвеєра, кВт	420 кВт
Загальна енергопотужність устаткування, кВт	700 кВт
Продуктивність комбайна, тонн/час	150/600
Питомі витрати електроенергії, кВт ч/тон	4,67

Отриманий в результаті впровадження інвестиційного проекту прибуток буде направлений на модернізацію, оснащення і переозброєння підприємства, а також реінвестований в підготовку і розробку нового блоку родовища. Серед основних чинників, які визначають успішність реалізації даного інвестиційного проекту в рамках

ОП "Шахта ім. О.Ф. Засядька", можна виділити наступні:

- § впровадження новітніх науково-технічних рішень;
- § впровадження нової техніки;
- § низька собівартість видобутку вугілля;
- § поліпшений якісний склад продук-

ції;

§ стійкий попит на вироблену продукцію;

§ налагоджена система збуту за рахунок довгострокових договорів;

§ високий рівень кваліфікації управлінського персоналу;

§ стабільність виробничих показни-

ків.

Початок реалізації проекту передбачено в першому кварталі 2007 року, його очікувана тривалість оцінюється в 57 місяців. В табл. 5 і табл. 6 приведені результати розрахунків кэш-фло і основних фінансових результатів відповідно.

Таблиця 5.

Розрахунок кэш-фло

Показники	Роки				
	2007	2008	2009	2010	2011
Надходження коштів від продажу вугілля	31122000	93240000	93240000	93240000	38934000
Витрати на матеріали і комплектуючі	7213654,1	16171014,6	19716882,3	16887781,0	12665835,7
Витрати на персонал (включаючи відрахування на соціальні заходи)	20234719,0	21030088,4	13044755,5	10041559,5	6643718,4
Сумарні постійні витрати	27448373,1	37201103,1	32761637,9	26929340,5	19309554,1
Загальношахтні витрати (у тому числі сума внесених податків, зборів, обов'язкових платежів)	3844786,5	3368961,3	9880873,1	16883070,1	7474120,5
Кеш-фло від операційної діяльності	-171159,7	52669935,5	50597488,9	49427589,3	12150325,2
Витрати на придбання активів	51017157,8	7824045,4	28344256,0	0,00	0,00
Кеш-фло від інвестиційної діяльності	51017157,8	7824045,4	28344256,0	0,00	0,00
Інвестиції підприємства	51017157,8	7824045,4	28344256,0	0,00	0,00
Кеш-фло від фінансової діяльності	51017157,8	7824045,4	28344256,0	0,00	0,00
Баланс готівки на початок періоду	0,00	-171159,7	46283092,0	96880580,9	146308170
Баланс готівки на кінець періоду	-171159	46283092	96880580	146308170	158458495

Таблиця 6.

Розрахунок фінансових результатів впровадження проекту

Показники	Роки				
	2007	2008	2009	2010	2011
1	2	3	4	5	6
Інвестиції					
Поточна вартість	43576,21	6723,55	23868,08	0,00	0,00
Дисконтована вартість	43576,21	5796,1640	17737,87	0	0
Чистий прибуток					
Поточна вартість	0,00	23 326,51	33 529,93	39 346,44	3 707,93
Дисконтована вартість	0,00	20109,063	24918,205	25207,611	2047,856
Амортизація					
Поточна вартість	5 438,40	9 246,25	10 586,89	2 290,54	1788,34
Дисконтована вартість	5 438,40	7970,9016	7867,7875	1467,4551	987,6838
Дисконтований грошовий потік	5438,404	28079,96	32785,99	26675,066	3035,5404

В табл. 7 представлений прогноз прибутку і збитків по роках реалізації інвестиційного проекту. При цьому прибутки і витрати розподілено по елементам собівартості, за якими ведеться облік на гірничих

підприємствах.

В табл. 8 приведені інтегральні показники проекту в режимі пільгового оподаткування з урахуванням відповідної ставки дисконтування.

Таблица 7.

Прогноз прибутку і збитків при реалізації проекту

Показники	Роки реалізації проекту					Разом
	2007	2008	2009	2010	2011	
Сукупний валовий дохід	25935000	77700000	77700000	77700000	32445000	291480000
Загальна сума валових витрат, у тому числі:	27748942	37874895	33583174	27632998	19837297	146677307
Витрати на придбання матеріальних активів	6011378,4	13475845	16430735	14073150	10554863	60545973,3
Витрати на оплату праці, включаючи внески на соціальні заходи	20234719	21030088	13044755	10041559	6643718	70994840
Загальношахтні витрати (у тому числі сума внесених податків і обов'язкових платежів)	1502844	3368961	4107683	3518287	2638715	15136493
Амортизаційні відрахування	5438404	9246245	10586893	2290543	1788339	29350427
Збитки попередніх періодів	0	-7252346	0	0	0	0
Податкообкладений прибуток	-7252346,8	23326512	33529931	39346439	4237634	100440518
Податок на прибуток	0	0	0	0	529704	529704
Пільга	0	5831628	8382482	5376516	529704	20120331
Чистий прибуток	0	23326512	33529931	39346439	3707930	99910813

Таблица 8.

Інтегральні показники з урахуванням податкових пільг

Показник	Значення показника
Ставка дисконтування (r), %	16
Період окупності (t), літ	2,8
Індекс прибутковості (PI), долі одиниць	1,7
Чистий наведений дохід (NPV), тис. грн.	28 904
Внутрішня норма рентабельності (IRR), %	56

Період розрахунку інтегральних показників – 57 місяців. Виконаний аналіз свідчить про ефективність реалізації інвестиційного проекту з урахуванням податкових пільг.

Важливим критерієм ухвалення даного проекту до реалізації є наявність рішення в ньому соціальних аспектів регіону. Про важливість рішення даного питання на вугледобувних підприємствах говориться в роботі Рожкова А.А. і Груня В.Д. [6]. Для умов даного проекту отримані наступні результати рішення соціальних питань. В результаті впровадження інвестиційного проекту буде збережено 239 робочих місць. З них: 11 – для інженерно-технічних працівників і 228 – для кваліфікованих робочих різних спеціальностей.

Політика підприємства направлена на забезпечення виробничих процесів кваліфікованими працівниками. Тому реальна се-

редня заробітна платня одного працівника в рамках інвестиційного проекту складе більш ніж 1500 гривень в місяць, що набагато перевищує середню зарплату в галузі. Дані по заробітній платі персоналу знов створюваної вугледобувної дільниці наведені в табл. 9.

Таким чином планований фонд заробітної плати створюваного підрозділу шахти протягом 57 місяців реалізації проекту складає 46 млн. 830 тис. гривень.

Враховуючи незаповненість ринку планованою до виробництва вугільною продукцією, впровадження даного інвестиційного проекту не призведе до згорання роботи підприємств-конкурентів і скорочення у них числа робочих місць. У зв'язку з цим не має сенсу планування заходів, які призводили б до пом'якшення соціальних наслідків впровадження проекту.

Таблиця 9.

Дані по заробітній платні

Посада	Чисельність, чол.	Заробітна платня працівника за місяць, грн.	Всього, грн.
<i>Інженерно-технічні працівники:</i>			
Начальник ділянки	1	2200	2200
Заступник начальника ділянки	1	1950	1950
Помічник начальника ділянки	7	1850	12950
Механік ділянки	1	1950	1950
Заступник механіка ділянки	1	1850	1850
РАЗОМ	11	–	20900
<i>Робітники:</i>			
МГВМ 6 розряду	11	1850	20350
ГРОЗ 5 розряду	140	1750	245000
Електрослюсарі 5 розряду	18	1550	27900
Електрослюсарі 4 розряду	6	1400	8400
Гірник по ремонту 4 розряду	12	800	9600
Гірник 3 розряду	29	850	24650
МПУ 3 розряду	12	700	8400
РАЗОМ	228		344300
Всього по ділянці	239		365200

Податковий план реалізації проекту полягає в наступному. Згідно ст. 14 Закону України «Про спеціальні економічні зони і спеціальний режим інвестиційної діяльності в Донецькій області» №356-ХІV від 24 грудня 1998 р. із змінами і доповненнями, інвестиційний проект може бути реалізований з наступними пільгами:

1. Звільняються на період реалізації проекту, але не більш ніж на 5 років, від обкладення ввізним митним збором сировина, матеріали, предмети устаткування і оснащення (окрім підакцизних товарів) і податком на додану вартість – устаткування і оснащення під час їх ввезення до України;

2. Звільняється від оподаткування прибуток, отриманий в результаті реалізації проекту з першого по третій рік після отримання першого прибутку, і здійснюється оподаткування прибутку по ставці 50 % від діючої ставки оподаткування з четвертого по шостий рік впровадження проекту. Сума пільг по оподаткуванню прибутку за весь розрахунковий період складе 20,1 млн. грн.

Щодо інших податків і зборів, по

яких не передбачений пільговий режим оподаткування, то слід відзначити, що відносини з бюджетом будуватимуться на основі дотримання чинного законодавства України з питань оподаткування.

Загальна сума податків і зборів, що включаються до складу валових витрат, складе 35,0 млн. грн., у тому числі нарахування на фонд оплати праці – 23,7 млн. грн. Комунальний податок буде сплачений по ставці 10% виходячи з кількості працюючих (239 чоловік) та з урахуванням мінімального неоподаткованого податком доходу громадян. Перевищення суми податків і зборів, сплачуваних підприємством, над сумою наданих пільг складе 56,6 млн. грн. Розрахунки сплачуваних податків і неоподаткованих платежів до бюджету відображені в табл. 10.

Взаємовідносини з місцевими органами управління характеризуються наступними умовами. Реалізація інвестиційного проекту здійснюватиметься на території міста Донецька. Відповідно до чинного законодавства і нормативних документів заявником згаджені необхідні організаційно-правові питання.

Таблица 10.

Прогноз податкових платежів при реалізації проекту, грн.

Податки і внески	Роки					Разом
	2007	2008	2009	2010	2011	
1	2	3	4	5	6	7
ФОП	13347440,0	13872090,0	8604720,0	6623720,0	4382400,0	46830370,0
Податок на прибуток	0,0	0,0	0,0	0,0	1985470,9	1985470,9
ПДВ	2341942,0	11272680,9	8659784,0	13364782,4	4835404,8	40474594,0
Виплати до пенсійного фонду (32%)	4271180,8	4439068,8	2753510,4	2119590,4	1402368,0	14985718,4
Виплати до фонду зайнятості(1,9%)	253601,4	331669,4	249536,9	192087,9	127089,6	1153985,1
Виплати до фонду соціального страхування (2,9 %)	387075,8	334190,9	163489,7	125850,7	83265,6	1093872,6
Фонди страхування від нещасних випадків (13,8 %)	1841946,7	1914348,4	1187451,4	914073,4	604771,2	6462591,1
Податок на землю	1683,3	5043,1	5043,1	5043,1	2105,8	18918,4
Платня за користування водними ресурсами	3366,6	10086,2	10086,2	10086,2	4211,7	37836,9
Збір за забруднення навколишнього середовища	218965,5	656010,0	656010,0	656010,0	273928,5	2460924,0
Збір за геологорозвідувальні роботи	58045,0	173900,0	173900,0	173900,0	72615,0	652360,0
Збір за користування надрами	33317,8	99818,6	99818,6	99818,6	41681,0	374454,6
Комунальний податок	4875,6	4875,6	4875,6	4875,6	4875,6	24378,0
Разом	9416000,4	19241691,9	13963505,8	17666118,2	9437787,6	69725104,1
Прибутковий податок з громадян	1735167,2	1803371,7	1118613,6	993558,0	657360,0	6308070,5
Виплати до пенсійного фонду (2%)	266948,8	277441,8	172094,4	132474,4	87648,0	936607,4
Виплати до фонду захисту від безробіття (0,5%)	66737,2	69360,5	43023,6	33118,6	21912,0	234151,9
Виплати до фонду соціального страхування (0,5 %)	66737,2	69360,5	43023,6	33118,6	21912,0	234151,9
Разом	11551590	21461226	15340261	18858387	10226619	77438085

У разі схвалення проекту Радою з питань спеціальних економічних зон і спеціального режиму інвестиційної діяльності в Донецькій області, підприємство укладе договір (контракт) на реалізацію інвестиційного проекту на території пріоритетного розвитку з місцевим органом влади, форма якого затверджена постановою КМУ №199 від липня 1999 р.

В даний час контроль процесу реалізації інвестиційного проекту покладений на Раду з питань вільних економічних зон і спеціального режиму інвестиційної діяльності в Донецькій області. Для забезпечення прозорості господарювання відповідно до положень, висловлених в роботах [7; 8] за даним проектом передбачається, що ко-

нтроль забезпечуватиметься взаємодією Ради, головного управління з питань розвитку територій із залученням Державної податкової адміністрації в Донецькій області, Донбасівської регіональної митниці в рамках їх компетенції, фахівців, відповідних інших державних установ і організацій.

Звіт про хід реалізації інвестиційного проекту ОП "Шахта ім. О.Ф. Засядька" щомісячно у встановлені терміни надаватиме в головне управління з питань розвитку територій і управління статистики по затвердженій формі 1-ПП, як в електронному, так і в письмовому вигляді.

В даний час ученими-економістами запропоновано багато фінансових методів,

які присвячені питанням планування інвестиційних проектів на підприємствах. Проте практичних прикладів складання проектів дуже мало. Ця обставина ускладнює роботу економістів і фінансистів на підприємствах. Викладений у даній статті інвестиційний проект являється наявним прикладом, який має місце в умовах функціонування промислового підприємства "Шахта ім. О.Ф. Засядька". З наведених в роботі розрахунків видно, що розглянутий проект являється доцільним до практичного використання, оскільки про це свідчать значення основних показників (NPV і IRR).

Подальшими напрямками наукових розробок з питання аналізу і оцінки ефективності інвестиційних проектів, на нашу думку, повинні бути такі методи планування проектів, які мали б взаємозв'язок з поточною виробничою діяльністю підприємства. В них повинен знайти відображення облік позитивного і негативного досвіду підприємства при реалізації управлінських фінансових рішень.

Література

1. Чукаєва І.К. Оптимізація паливно-енергетичного балансу як фактор прискорення економічного розвитку України // Стратегія економічного розвитку України: Зб. наук. пр. – К.: КНЕУ, 2001. – № 5. – С. 28-32.
2. Кочура І.В. Оценка и прогнозирование

влияния хозяйственных рисков на стабильность операционной деятельности угледобывающих шахт на основе нейросетевого подхода // Научные труды Донецкого национального технического университета. Серия: экономическая. Выпуск 97, 2005. – С 72-83.

3. Дьяков Ю.А. Некоторые аспекты реформирования угольной промышленности // Уголь. – 2001. – № 5. – С. 12-13.
4. Кибкало М.И. Пути реформирования угольной промышленности: зарубежная и отечественная практика // Менеджер. – 2001. – № 4. – С. 52–59.
5. Об инвестиционной деятельности: Закон Украины от 18 сентября 1991 г. // ВСР Украины. – 1991. – № 47. – С. 646.
6. Рожков А.А., Грунь В.Д. Опыт создания новых рабочих мест в ходе реструктуризации угольной промышленности Украины // Уголь. – 2002. – № 3. – С. 49-51.
7. Закон України "Про Національну програму інформатизації" із змінами і доповненнями, внесеними Законом України від 13 вересня 2001 р. № 2684-III.
8. Винарик Л.С., Щедрин А.Н., Васильева Н.Ф. Информационная экономика: становление, развитие, проблемы / НАН Украины. Ин-т экономики промышленности. – Донецк, 2002. – 312 с.

Статья поступила в редакцию 14.06.2006

Л.М. АНДРОСОВА,

Киевская государственная академия водного транспорта

АНАЛИЗ ПОТЕРЬ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ УКРАИНЫ В СВЯЗИ С УСЛОВИЯМИ ТРУДА НА ПРОИЗВОДСТВЕ

Одним из факторов общественного производства является человеческий капитал. Его качественное состояние характеризуется многочисленным набором различных показателей, среди которых важнейшая роль исследователями отводится показателю здоровья человека. В свою очередь здоровье также не может быть охарактеризовано одним обобщающим показателем, и для его характеристики ис-

пользуют определенную систему показателей. В исследованиях отмечается, что вполне возможно установить зависимость между уровнем здоровья работника и основными социально-экономическими индикаторами. В том числе отмечается возможность установления взаимосвязи между отдельными показателями взаимовлия-

© Л.М. Андропова, 2006