Кучер В.А., к.е.н., доц.

Донецький національний технічний університет,

м. Донецьк

РОЗРАХУНОК ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНОЇ ЕФЕКТИВНОСТІ

ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ

*В условиях ограниченности инвестиционных ресурсов при обосновании целесообразности инвестиционных проектов, осуществляемых предприятием, необходимо не только оценивать их экономическую эффективность, но и определять очередность реализации, причем для привлечения иностранных инвестиций, для максимально обоснованной оценки инвестиционных проектов нужное применение методов их финансово-экономической оценки, употребительных в международной практике.*

**Актуальність.** Специфіка вугільної промисловості з її складними гірничо − геологічними і технологічними умовами, з виробничою й екологічною небезпекою визначать високу капіталомісткість і трудомісткість, безперервність нарощування обсягів інвестицій: з переходом на більшу глибину видобуток 1т. вугілля вимагає зростаючих капітальних вкладень. Крім того, для компенсації відпрацьованих запасів необхідна підготовка нових горизонтів і будівництво шахт.

Згідно з положеннями робот [1,2] практична відсутність бюджетного фінансування галузі на капітальне будівництво (за останнє десятиліття обсяги державних капвкладень у вугільну промисловість зменшилися майже в 12 разів) і власних інвестиційних ресурсів на переважній більшості шахт не дозволяє розраховувати на активізацію процесів будівництва шахт, їхню реконструкцію і модернізацію, на відновлення гірничошахтного устаткування, заміну фізично зношеного стаціонарних.

Вивід галузі з глибокої кризи вимагає послідовного й економічно обґрунтованого продовження і поглиблення початого реформування [3, 4]. Рішення поточних і стратегічних проблем повинне здійснюватися на основі усе більш тісного використання можливостей промисловості в з'єднанні з наукою і новими технологіями. Успішне проведення ринкових реформ в Україні неможливе без ефективної структурно-інвестиційної політики перетворення економіки в цілях створення сприятливого інвестиційного клімату. Корінним чином повинна змінитися діяльність інвесторів в умовах ринкового розподілу створюваного національного багатства.

Нові організаційно-правові відносини між підприємством і іншими суб'єктами інвестиційної діяльності вимагає глибоких теоретичних і практичних знань для ефективного здійснення інвестицій у всьому різноманітті їх форм: фінансових, реальних, інтелектуальних, інновацій.

Оцінка ефективності інвестицій у розширення підприємства повинна проходити відповідно до вимог фінансового й економічного аналізу. Т.к. інвестування з фінансової й економічної точок зору є довгостроковим вкладенням економічних ресурсів з метою створення й одержання чистого прибутку в майбутньому, при цьому головним аспектом є перетворення фінансових ресурсів у продуктивні активи.

Головним критерієм фінансового аналізу інвестиційних проектів є прибуток на вкладений капітал. Але тому що промислове інвестування є не тільки довгостроковим вкладенням економічних ресурсів, але і перетворенням фінансових ресурсів у продуктивні активи, прибуток на вкладений капітал є не єдиним критерієм оцінки інвестицій.

Сьогодні в усьому світі як стандарт використовується концепція техніко-економічного обґрунтування інвестиційних проектів, розроблена ЮНІДО – Міжнародною спеціалізованою організацією ООН по промисловому розвитку. Дана методика використовується як при оцінці інвестицій у нові підприємства, так і при оцінці інвестицій у розширення, оздоровлення, модернізацію і перепрофілювання існуючих підприємств.

Відповідно до методики ЮНІДО показниками ефективності інвестиційних проектів є: чиста дисконтована вартість інвестиційного проекту, рентабельність інвестицій, внутрішня норми прибутковості, щорічний аннуітет.

**Ціль дослідження:** економічне обґрунтування доцільності підвищення технічного рівня виробництва підприємства.

**Основна частина.** Потреба України в іноземних інвестиціях обумовлена трьома важливими причинами:

* надзвичайно низькою інвестиційною активністю вітчизняних товаровиробників. В умовах тривалої кризи і стагнації виробництва, його низькій рентабельності і, навіть, збитковості процес внутрішнього накопичення капіталу останніми роками практично припинився;
* гострою необхідністю технічної і технологічної модернізації як самого виробництва, так і всієї ринкової і соціальної інфраструктури шляхом імпорту сучасних машин і устаткування, використовування передового досвіду організації і управління підприємницькою діяльністю;
* потребою упровадження у всі сфери господарської діяльності нових форм і методів менеджменту і маркетингу як необхідних атрибутів ринкової економіки.

Для виконання приведених задач був розроблений план заходів щодо підвищення технічного рівня ДВАТ «Шахта «Жданівська». Він полягає у наступному. Фактором економічної ефективності є збільшення навантаження на очисний вибій і на шахту. Відповідно до методики ЮНІДО, яка використовується для проектів, що здійснюються в умовах ТПР, одним з показників ефективності інвестиційних проектів є NPV (чиста дисконтирована вартість інвестиційного проекту).

Згідно з [5] розрахуємо зворотний грошовий потік при реалізації заходів по технічному переозброєнні по формулі:

 (1)

де *∆С* – річне зниження собівартості при збільшенні видобутку вугілля, грн;

*А* – річна амортизація комплексу, грн.

 (2)

де *Sф*– фактична річна собівартість, грн;

*Sпр* – проектна річна собівартість, грн;

*Дпр* – проектний річний видобуток, тис.тонн.

 (3)

де *Дф* – фактичний річний видобуток, тис. тон;

*ΔД* – приріст видобутку вугілля за рахунок упровадження лави, тонн.

ΔД = 900 \* 305 = 274500 т;

Дпр = 504000 + 274500 = 778500, т;

 (4)

де *ПоВ* – постійні витрати, тис.грн;

*ПЕВ* – перемінні витрати, тис.грн.

Розрахунок постійних та перемінних витрат наведено в таблиці 1.

Таблиця 1– Розрахунок постійних та перемінних витрат

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Елементи собівартості, тис.грн | *ПоВ* | *ПеВ* | Σ |
| Повна собівартість | 14777 | 3204 | 17981 |
| Виробнича собівартість  у тому числі:  − допоміжні матеріали  − паливо  − електроенергія  − послуги виробничого характеру  − витрати зв’язані з використанням природних ресурсів  − витрати на оплату праці  − відрахування на соціальні заходи  − амортизація  − інші витрати | 14505  1567  185  920  382  -  9532  778  710  429 | 3159  717  -  367  118  84  1215  465  191  - | 17664  2284  185  1287  500  84  10447  1243  901  429 |
| Адміністративні витрати | 272 | - | 272 |
| Витрати на збут | - | 45 | 45 |

Звідси собівартість 1т вугілля складає:

, грн.

Зниження собівартості за рік дорівнює:

∆ С = (99,89 – 79,85)\*778500= 15601,14, тис. грн.

Річні амортизаційні відрахування по новому обладнанню розраховуються по формулі:

, (5)

де *I* – інвестиції комплексу, тис.грн.

, тис. грн.

Звідси зворотний грошовий потік складає:

*Рt*= 15601,14 + 1312,2 = 16913,34, тис.грн.

Розрахуємо чисту дисконтированну вартість інвестиційного проекту по формулі:

 (6)

де *IТ.П..* – інвестиції на технічне переозброєння, тис.грн.;

*IГ.Р.1, IГ.Р..2* – інвестиції на гірські роботи, тис.грн;

0,23 – депозитна ставка.



Тому що NPV > 0, то можна повернути не тільки власні кошти, а і позикові кошти при вартості кредиту 23 %.

Розрахуємо термін окупності вкладених інвестицій:



**Висновки.** З ціллю збільшення потужності шахти, упроваджуються механізовані комплекси КД–90 при відпрацьовуванні 9 західної лави. Виконується ряд заходів на підвищення ефективності роботи шахти. На упровадження цих заходів використовуються інвестиції:

* власні кошти – 8748 тис.грн;
* позикові кошти – 18417 тис.грн.

Це дозволило збільшити плановане навантаження шахти на 900 т/сут.

Економічний ефект за весь період підготовки експлуатації складе 19330,63 тис.грн.

Термін окупності вкладених інвестицій складає 5,6 роки.

**Бібліографічний список**

1. **Аакер Д.** Бизнес-стратегия: от изучения рыночной среды до выработки беспроигрышных решений. – М.: Эксмо, 2007. – 457 с.
2. **Байсаров Л.В.** Проблеми техніко-економічного розвитку шахти // Вугілля України. 1999. – № 2. – С. 3-7.
3. **Герасимчук Д.А.** Вплив капітальних вкладень на стабільність роботи шахт. Вугілля України. 1997. № 10. – С. 3-5.
4. **Беренс В., Хавранек П.М.** Посібник з оцінки ефективності інвестицій. Пер. с англ. – М.: "Инфра-М", 1995. – 528 с.
5. **Бурчаков А.С.** Технологія підземної розробки пластових родовищ корисних копалин. М.: Надра, 1983. – 294 с.