

# SCIENCE AND EDUCATION

Collection of scientific articles

List of journals indexed



Submitted for review in

Conference Proceedings Citation Index -  
Social Sciences & Humanities (CPCI-SSH)



Verlag SWG imex GmbH  
Nürnberg, Deutschland,  
2017

**Verlag SWG imex GmbH**

**SCIENCE AND EDUCATION**

**Reviewers:**

***Pelikh S. A.***

*Doctor Hab. in Economics, Professor of business economics of the Academy of Management under the President of the Republic of Belarus, Honoured Worker of Industry of the Republic of Belarus (Minsk)*

***Ruta Šneidere***

*PhD. in Economics, Docent, Head of Department of Accounting and Auditing, University of Latvia (Rīga, Latvia)*

**Science editor:**

***Drobyazko S.I.***

*Ph.D. in Economics, Associate Professor, Doctor of science, Honoris causa, Professor of RANH*

**Science and education:** Collection of scientific articles. - Verlag SWG imex GmbH, Nürnberg, Deutschland, 2017. - 396 p.

**ISBN 978-3-9819288-4-6**

Collection of scientific articles published the scientific and practical publication, which contains scientific articles of students, graduate students, Candidates and Doctors of Sciences, research workers and practitioners from Europe, Russia, Ukraine and from others countries and beyond. The articles contain the study, reflecting the processes and changes in the structure of modern economy and state structure. The collection of scientific articles is for students, postgraduate students, doctoral candidates, teachers, researchers, practitioners and people interested in the trends of modern economic science development.

**ISBN 978-3-9819288-4-6**

© 2017 Copyright by Verlag SWG imex GmbH

© 2017 Authors of the articles

© 2017 Drobyazko S.I.

## CONTENT

<b>1. NATIONAL ECONOMICS AND MANAGEMENT</b> .....	<b>7</b>
<b>Marek Garbowski.</b> SOCIAL HOUSING ASSOCIATION (PL. TBS) IN THE REALIZATION OF GOVERNMENT HOUSING POLICY IN POLAND .....	7
<b>Lyubov Kirilova Ivanova.</b> THE URGENT NEED TO IMPLEMENT THE SOCIAL ASSISTANCE PROGRAMS TO SUPPORT PEOPLE WITH DISABILITIES .....	14
<b>Bondarenko E.V.</b> INTERNATIONAL EXPERIENCE OF TRAINING SPECIALISTS ON TECHNOLOGICAL ENTREPRENEURSHIP .....	20
<b>Shcheblikina I., Bulipop O.</b> VENTURE INVESTMENT IN UKRAINE: REAL STATE AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT .....	24
<b>Mutafchieva-Bakalova V.L., Minkov T.Y.</b> ANALYSIS OF THE ACTIVITY OF SOFIA AIRPORT AND PERSPECTIVES FOR ITS DEVELOPMENT .....	28
<b>Tokhtamysh N.I., Horkovliuk D.Y.</b> PROBLEMS OF ECONOMIC DEVELOPMENT IN UKRAINE .....	33
<b>Shnaider Dmytro.</b> THE MANAGEMENT OF LAND RESOURCES IN CONTEXT FORMATION OF UNITED TERRITORIAL COMMUNITY .....	37
<b>2. WORLD ECONOMY</b> .....	<b>41</b>
<b>Prokopets L., Belinsky J.</b> DOCUMENTATION - EXPERIENCE OF FOREIGN COUNTRIES .	41
<b>3. ENTERPRISES ECONOMICS AND MANAGEMENT</b> .....	<b>45</b>
<b>Blaga V. V., Velmozhnaya Y. L., Tkach I. S.</b> BACKLOGS OF INCREASE OF ECOLOGICAL AND ECONOMIC POTENTIAL OF REGION .....	45
<b>Blagoy V.V., Evstefeeva A.A., Korol A.O.</b> FEATURES OF FINANCIAL ANALYSIS IN BUILDING COMPANY BY THE EXAMPLE OF TDV "ZHYTLOBUD-2" .....	49
<b>Bondarenko O.M., Hrynko A.A., Kazakovtseva D.D.</b> FOREIGN EXPERIENCE IN MANAGING INNOVATIVE DEVELOPMENT OF A TELECOMMUNICATIONS ENTERPRISE .....	52
<b>Gedich T.G., Volokitina V.M.</b> RESEARCH OF INFLUENCE OF LOGISTICHSEKY COSTS OF THE CONTROL SYSTEM OF STOCKS OF MATERIAL RESOURCES .....	58
<b>Gura O., Voinova K., Muradova A.</b> CROWD-TECHNOLOGIES: ESSENCE, BENEFITS, TASKS .....	63
<b>Gura O., Gaitanzhy T., Uzun O.</b> OUTSOURCING AS AN INSTRUMENT FOR INCREASING COMPETITIVENESS OF THE ENTERPRISE .....	67
<b>Gura O., Dzhur E.</b> INDUSTRIAL CLUSTERS: ESSENCE AND FEATURES .....	71
<b>Gura O., Kravchenko A., Tiuhtiy A.</b> PROBLEMS AND FEATURES OF IMPLEMENTATION OF SWOT-ANALYSIS IN UKRAINE'S MANAGEMENT ENTERPRISES .....	75
<b>Gura O., Pavliuk O., Makedonska M.</b> INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AGROINDUSTRIAL COMPLEX OF UKRAINE: CURRENT STATE AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT .....	79
<b>Gura O., Rudenko T., Tishchenko V.</b> THE ROLE OF STARTUP INCUBATORS IN THE DEVELOPMENT OF SMALL BUSINESS .....	84
<b>Zhebka V. V., Malinov V.A.</b> EFFICIENCY OF USING THE INFORMATION TECHNOLOGY TO PROVIDE SAFETY OF THE ENTERPRISE .....	88
<b>Hapak N., Ivano Y.</b> RESERVES TO IMPROVE THE EFFICIENCY OF THE USE OF FIXED ASSETS .....	93
<b>Kirchata I.M., Shershenyuk O.M., Zemska O.O.</b> THE MAIN ELEMENTS OF THE ENTERPRISE RESTRUCTURING MECHANISM .....	100
<b>Kovalenko M.V.</b> ECONOMIC JUSTIFICATION OF FACTORS INFLUENCING THE PROFITABILITY OF AGRICULTURAL ENTERPRISES .....	106
<b>Kovalets O.O.</b> THE STATE OF DEVELOPMENT OF THE SUGAR INDUSTRY IN UKRAINE .....	111

<b>Lysenko A.V.</b> METHODOICAL APPROACH TO EVALUATION OF COMPETITIVENESS OF ENTERPRISES OF INFORMATION TECHNOLOGY .....	115
<b>Onischenko D.V.</b> FORMATION OF A STRATEGY TO INCREASE THE PROFITABILITY OF THE ENTERPRISE .....	125
<b>Polozova T.V., Dmytrenko A.V.</b> CRITERIA FOR SELECTION OF INVESTMENT PROJECTS OF POLYGRAPHIC ENTERPRISE.....	129
<b>Sotnikova I.N.</b> METHODOICAL APPROACHES TO ESTIMATION OF THE ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF MANAGEMENT OF A BUILDING ENTERPRISE..	134
<b>Trushkina N.V.</b> MODERN TRENDS OF E-COMMERCE DEVELOPMENT IN UKRAINE...	136
<b>Tsybalyuk G.S.</b> THE TRENDS OF QUALITY MANAGEMENT SYSTEMS DEVELOPMENT OF FOOD INDUSTRY COMPANIES PRODUCTS UNDER THE CONDITIONS OF EURO INTEGRATION PROCESSES.....	141
<b>4. PRODUCTIVE FORCES DEVELOPMENT AND REGIONAL ECONOMY .....</b>	<b>145</b>
<b>Vanieva A.R.</b> ORGANIZATIONAL AND ECONOMIC CHANGES IN STRUCTURES OF AGRICULTURAL ENTERPRISES ON FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT .....	145
<b>Harapko E. V., Hoblyk V. V.</b> TYPOLOGIZATION OF THE TOWNS OF TRANSCARPAHIAN REGION .....	149
<b>Korytko T. Ye.</b> FORMING OF STRATEGY OF STEADY DEVELOPMENT OF REGION .....	152
<b>Liudmyla Sokolenko.</b> METHODOICAL APPROACH TO THE AGREEMENT OF THE ECOLOGICAL-ECONOMICAL INDEXES OF SAFETY AS THE BASIS OF ADMINISTRATION OF THE SYSTEM OF REGIONAL NATURAL MANAGEMENT .....	156
<b>5. MONEY, FINANCE AND CREDIT.....</b>	<b>164</b>
<b>Alieva S.D.</b> TYPES OF MOTOR INSURANCE BY PHYSICAL AND LEGAL ENTITIES .....	164
<b>Aliaiev Serhii.</b> THE EXPERIENCE OF RUSSIAN SCIENTISTS IN RESEARCH OF EXTERNAL DEBT PROBLEMATIC ISSUES.....	169
<b>Butkovskaya M.N.</b> THE ROLE OF MARKETING RESEARCH IN DETERMINING THE POTENTIAL OF THE MARKET OF INSURANCE SERVICES .....	173
<b>Evtushenko D. A.</b> MAIN ASPECTS OF FORMING THE INSURER'S FINANCIAL STRATEGY .....	180
<b>Kolossova D. A.</b> SOME ASPECTS OF THE ORGANIZATION OF PROPERTY INSURANCE IN THE RUSSIAN FEDERATION .....	186
<b>Meish Alla, Roman Gavrish.</b> CRYPTOCURRENCY IS THE MONEY OF THE FUTURE: THE BASIC PRINCIPLES OF THE INVESTMENT SYSTEM ONECOIN .....	192
<b>Mysik O. A.</b> ROLE AND PLACE OF MARKETING PLANNING, AS A COMPONENT OF THE GENERAL SYSTEM OF MANAGEMENT OF THE INSURANCE COMPANIES.....	197
<b>Iryna Savluk.</b> HOW INTEREST RATE POLICY (IRP) OF CENTRAL BANKS IMPACTS BANKING RATES .....	203
<b>Savchuk S.V., Demianiuk A.V.</b> MODERNIZATION OF LOCAL BUDGETS OF UKRAINE: MODERN TRENDS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT .....	206
<b>Chmeruk G.G., Burlakova I.A.</b> PROBLEMS AND PERSPECTIVES OF USE CRYPTOCURRENCY IN UKRAINE .....	210
<b>6. ACCOUNTING, ANALYSIS AND AUDIT.....</b>	<b>218</b>
<b>Arjeta Hallunovi, Marsida Ismaili, Alma Shahini.</b> CREATIVE ACCOUNTING AND FINANCIAL REPORTING IN ALBANIA.....	218
<b>Veriha N. V.</b> ASSET VALUATION IN INFLATION CONDITIONS .....	227
<b>Zahariev P.Z.</b> ABOUT SOME MODERNIZING ASPECTS OF THE CONTEMPORARY ACCOUNTING CONCEPT.....	230
<b>Zahariev P.Z.</b> OPPORTUNITIES FOR THE INTEGRATION OF FINANCIAL AND MANAGEMENT ACCOUNTING IN THE SYSTEM OF FINANCIAL MANAGEMENT .....	234

<b>Zahariev P.Z.</b> SPECIFIC FEATURES AND PRINCIPLES OF ACCOUNTING IN PUBLIC SECTOR ORGANIZATIONS IN THE REPUBLIC OF BULGARIA.....	240
<b>Zahariev P.Z.</b> DISCUSSION QUESTIONS REGARDING DEPRECIATION OF ..... 244 FIXED ASSETS BY BUDGET ORGANIZATIONS IN THE REPUBLIC OF BULGARIA .....	244
<b>Ivanenko V., Dubovenko M., Kovalchuk O.</b> EFFICIENCY ANALYSIS OF FACTORING TRANSACTIONS: METHODOLOGICAL ASPECT .....	249
<b>Manolov Ts. L.</b> ANALYSIS OF CREDITWORTHINESS OF ENTERPRISES IN VARNA REGION (BULGARIA) AS A PREREQUISITE TO DEVELOPMENT OF AN EFFECTIVE FINANCIAL STRATEGY.....	256
<b>7. TAXATION AND ACCOUNTING SYSTEM.....</b>	<b>260</b>
<b>Abramova O.S., Tkachenko VI.</b> STATE REGULATION OF TAXES ON WAGES IN UKRAINE .....	260
<b>Shelemekh N. N.</b> HEDGING OF OPERATIONS WITH FUTURES, FORWARDS, OPTIONS FOR THE PURPOSES OF TAXATION OF AGRICULTURAL MANUFACTURERS OF RUSSIA... 264	
<b>8. ECONOMIC SECURITY OF BUSINESS ENTITIES .....</b>	<b>267</b>
<b>Zhyvko Z. B., Ruda O. I., Ruda I. I.</b> COMPONENT OF PERSONNEL POTENTIAL AS STEM SECURITY OBJECTS .....	267
<b>Khaustova Y., Breus S.</b> RESEARCH OF INFLUENCE OF THE INTELLECTUAL COMPONENT OF ACTIVITY OF HIGHER EDUCATION INSTITUTIONS ON THEIR ECONOMIC SECURITY .....	272
<b>9. MATHEMATICAL METHODS IN ECONOMY.....</b>	<b>277</b>
<b>Azarova A. O., Moroz O.V., Zhalin Y. O.</b> THE MATHEMATICAL MODEL OF ENTERPRISES INNOVATION ATTRACTIVENESS ON THE BASIS OF FUZZY LOGIC THEORY .....	277
<b>Ivakhnenko O.V.</b> ESTIMATION OF THE MINIMUM WAGE CHANGING EFFECT ON THE REGIONAL VARIATION OF WAGES IN UKRAINE .....	280
<b>Chichulin V.P., Chichulina K.V.</b> ENHANCEMENT OF THE BUSINESS ACTIVITIES EFFICIENCY BASED ON ECONOMIC-MATHEMATICAL MODELING.....	283
<b>10. STATE ADMINISTRATION, SELF-GOVERNMENT AND GOVERNMENT SERVICE .....</b>	<b>297</b>
<b>Liubokhynets L., Zhelichovskyi A.</b> THREATS OF THE INFORMATION SECURITY AND METHODS OF THEIR NEUTRALIZATION.....	297
<b>Manuilova Catherine.</b> BECOMING A EUROPEAN TRADITION OF DECENTRALIZATION OF PUBLIC GOVERNMENT ON THE EXAMPLE OF THE ANCIENT GREEK POLIS .....	301
<b>Chevhanova V., Khadartsev O.</b> COMMUNITY PARTICIPATION IN THE PROCESS OF URBAN DEVELOPMENT: EU MECHANISMS AND THEIR APPLICATIONS .....	304
<b>11. LAW.....</b>	<b>310</b>
<b>Gavrilov V.N., Akhmerova D.Y., Kurlykova O.S.</b> ABOUT SOME ASPECTS OF REMOTE TRADE IN VARIOUS COUNTRIES .....	310
<b>12. TOURISM ECONOMY.....</b>	<b>314</b>
<b>Yarovyj V.F.</b> PLANNING, FORECASTING AND MODELING OF ENTERPRISES DEVELOPMENT IN THE FIELD OF TOURISM.....	314
<b>13. MANAGEMENT .....</b>	<b>319</b>
<b>Bondarenko S.M.</b> FUNDAMENTAL CONCEPTS OF EFQM BUSINESS EXCELLENCE MODEL .....	319
<b>Stoyan Koev.</b> MODELS FOR EFFICIENT CONDUCT OF BUSINESS COMMUNICATIONS IN ORGANIZATION.....	323
<b>Lozovskyi O. M., Denysevych Y. S.</b> INNOVATIVE APPROACH TO STUDY OF MOTIVATION AS A PROBLEM OF MODERN MANAGEMENT.....	331

<b>Pilipyak O.V.</b> APPLIED ASPECTS OF APPLICATION OF IMITATION MODELING FOR ASSESSING INVESTMENT PROJECTS BY REAL OPTION METHOD .....	337
<b>Shapa N.N., Chutchev A.D.</b> TO THE ISSUE OF PERSONNEL MOTIVATION AT UKRAINIAN ENTERPRISES .....	342
<b>14. MARKETING</b> .....	<b>347</b>
<b>Boz H., Karapuzova D.</b> IMPACT OF IMAGE ON COMPETITIVENESS OF HIGHER EDUCATION .....	347
<b>Garipova L.V., Bratishko N.P.</b> FACTORS OF FORMATION OF COMPETITIVE ENVIRONMENT OF REGIONAL BRANCH MARKETS .....	351
<b>Kovinko O.M., Drozdets A.D.</b> ASSESSMENT OF ADVERTISING INFLUENCE ON CONSUMERS.....	355
<b>Kolesnyk M.V., Komandrovska V.E., Karakay A.O.</b> FEATURES OF FORMING COMPETITIVE POSITION OF THE ENTERPRISE IN MARKETING MULTINATIONAL STRATEGIES.....	360
<b>Korzachenko O.V.</b> EFFICIENCY ANALYSIS OF BANNER ADVERTISING: THEORETICAL ASPECTS .....	365
<b>Rakhman M. S., Zaika O. V., Kotik I. A.</b> MARKETING OPPORTUNITIES OF ENTERPRISES AGRO-INDUSTRIAL COMPLEX .....	370
<b>Tarasov I.Y., Kofan E., Partyka D.</b> CONSUMERS' APPREHENSION OF RESTAURANT HOUSEHOLDS' ADVERTISING FACILITIES.....	375
<b>15. PSYCHOLOGY, PEDAGOGY, EDUCATION, PHILOSOPHY AND PHILOLOGY ...</b>	<b>379</b>
<b>Knysh I. V.</b> NOMADISM AND SEDENTARISM IN THE MODERN HUMANITARIAN DISCOURSE .....	379
<b>Khoruzha O., Wang Yixing.</b> ESSENCE AND CONTENT OF THE VOCAL COMPETENCE FOR FUTURE MUSIC TEACHER IN VOCATIONAL TRAINING .....	383
<b>Scherban T., Demyan Y.</b> INVESTIGATION OF ANXIETY IN THE PROCESS OF LIFE PROSPECTS FORMATION OF BOYS ACCORDING TO THE GENDER CRITERION .....	387

– зменшення операційних витрат в порівнянні до виручки від продажу послуг;

– започаткування продажу іншого виду інформаційних послуг та супровідних сервісів.

Реалізація даних заходів дозволить підприємству знизити рівень витрат, прискорити вивільнення оборотних коштів та підвищити рентабельність.

#### **Література:**

1. Єпіфанова І. Ю. Прибутковість підприємства: сучасні підходи до визначення сутності / І. Ю. Єпіфанова, В. С. Гуменюк // Економіка і суспільство. – 2016. – Вип. 3. – С. 189–192.
2. Ковальчук І.В. Економіка підприємства: навч. посіб. / І.В. Ковальчук. –К. : Знання, 2008. – 679 с.
3. Кондратюк О.М. Синергія інформації в управлінні витратами підприємства. / О.М. Кондратюк, О.В. Школа. // Держава та регіони. – 2014. – № 6. – С. 253–255.
4. Петрович Й. М. Економіка і фінанси підприємства : навч. посіб. / Й. М. Петрович, Л. М. Прокопишин-Рашкевич. – Л. : Магнолія, 2014. – 408 с.
5. Раєвнева О. В. Моделі управління розвитком промислового підприємства в умовах трансформації національної економіки / О. В. Раєвнева, І. В. Чанкіна. – К. : Ліра-К, 2013. – 264 с.

**Polozova T.V.,**  
Ph.D., Associate Professor,  
**Dmytrenko A.V.**  
Student

*Kharkiv National University of radioelectronics, Kharkiv, Ukraine*

### **CRITERIA FOR SELECTION OF INVESTMENT PROJECTS OF POLYGRAPHIC ENTERPRISE**

**Полозова Т.В.**  
к.е.н., доцент  
**Дмитренко А.В.**  
студент

*Харківський національний університет радіоелектроніки, м. Харків, Україна*  
**КРИТЕРІЇ ВИБОРУ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ ПОЛІГРАФІЧНОГО  
ПІДПРИЄМСТВА**

*Запропоновано критерії вибору інвестиційних проектів для поліграфічних підприємств: ефективність, фінансова оцінка, чутливість, ризикованість. Запропоновано систему показників для вибору інвестиційних проектів, яка містить чисту поточну вартість, внутрішню норму окупності, дисконтований період окупності, коефіцієнт повернення боргу, коефіцієнт фінансової незалежності проекту, коефіцієнт чутливості, коефіцієнт ризику.*

**Ключові слова:** *інвестиційний проект, критерії, показники, ефективність, фінансова оцінка, чутливість, ризикованість.*

*The criteria of selection of investment projects for printing companies are offered: efficiency, financial evaluation, sensitivity, riskiness. The system of indicators for the selection of investment projects, which contains the net present value, the internal rate of payback, the discounted payback period, the debt repayment coefficient, the coefficient of financial independence of the project, the coefficient of sensitivity, the risk factor is proposed.*

*Key words:* investment project, criteria, indicators, efficiency, financial evaluation, sensitivity, riskiness.

Вирішення питань структурної перебудови економіки неможливо без проведення ефективної інвестиційної політики. Ринкові перетворення повинні відбутися, у першу чергу, в інвестиційній сфері, що займає одне з найважливіших місць в економіці. Це нерозривно пов'язане зі створенням необхідних умов для діяльності інвесторів.

Вибір напрямку вкладення коштів є досить складною проблемою, а в сучасних умовах (високі темпи інфляції, нестабільність законодавчої бази, нестійкий фінансовий стан підприємств) здобуває все більшу актуальність. У такій ситуації головним завданням інвестора є об'єктивна оцінка всіх інвестиційних пропозицій і вибір найбільш перспективних з них.

На сьогоднішній день поліграфічна справа стрімко набирає оберти не тільки в Україні, але й в світі. З іншого боку, особливості розвитку економіки України на сучасному етапі вимагають від підприємств застосування відповідного методичного інструментарію оцінки інвестиційних альтернатив, який буде враховувати вплив факторів зовнішнього і внутрішнього середовища. У зв'язку із цим виникає необхідність у розробці критеріїв оцінки інвестиційних пропозицій, адаптованих до сучасних умов.

Питання оцінки та вибору інвестиційних проектів розглядалися у роботах багатьох науковців, таких як: Є.Г. Галич [1], В.А. Замлинський [2], П.П. Микитюк [3], В.Л. Осецький [4] та інші. Результати наукового пошуку свідчать про відсутність єдиного підходу до визначення мінімальної кількості критеріїв та показників для вибору інвестиційних проектів, що обумовлює актуальність подальших наукових досліджень.

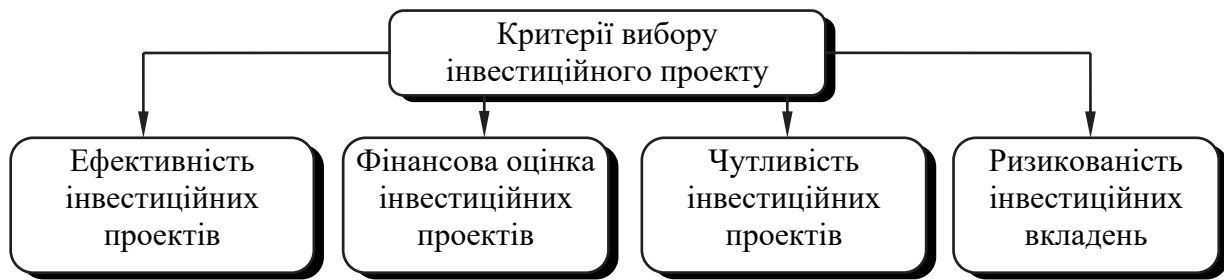
Метою даного дослідження є розробка критеріїв вибору інвестиційних проектів для поліграфічного підприємства.

Для порівняння різних варіантів інвестування доцільно досліджувати всі альтернативи з урахуванням установлення певного ряду критеріїв. Інвестиційний проект буде прийнятий до реалізації, якщо він забезпечить виконання наступних вимог: чистий прибуток від даного вкладення повинна бути вище, чим чистий прибуток від доступного альтернативного вкладення, наприклад, депозиту; прибутковість інвестицій повинна бути вище рівня інфляції; прибутковість даного проекту з урахуванням фактору часу повинна бути вище прибутковості альтернативних проектів; рентабельність активів підприємства після реалізації проекту повинна бути не нижче, чим до реалізації, повинна перевищувати середній відсоток по позикових коштах; даний проект повинен відповідати загальній стратегії інвестора.

Критерії вибору інвестиційних альтернатив поліграфічного підприємства представлено на рис. 1.

В межах кожного із запропонованих критеріїв використовуються відповідні показники. В межах критерію ефективності інвестиційних проектів пропонується використати показники, засновані на дисконтуванні грошових потоків: чиста поточна вартість (NPV), внутрішня норма окупності (IRR), дисконтований період окупності (DPP).





**Рис. 1. Критерії вибору інвестиційних проектів для поліграфічних підприємств**

Розрахунок чистої поточної вартості (NPV) здійснюється за формулою [5, с. 254]:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1+r)^t}, \quad (1)$$

де  $F_t$  – чистий грошовий потік наприкінці періоду  $t$ ;  $n$  – життєвий цикл інвестиційного проекту;  $r$  – ставка дисконтування;  $(1+r)^{-t}$  – поточна вартість грошової одиниці, яка буде отримана наприкінці періоду  $t$  при ставці дисконтування  $r$ .

Розрахунок внутрішньої норми окупності (IRR) також заснований на концепції дисконтування грошових потоків. Обчислення даного показника зводиться до визначення такої ставки дисконтування, при якій поточна вартість очікуваних доходів від проекту дорівнюватиме поточній вартості необхідних грошових вкладень. Визначення такої ставки дисконтування здійснюється ітеративним (trial and error) методом. Для розрахунку IRR необхідно розв'язати рівняння відносно  $r$  [5, с.213]:

$$\sum_{t=0}^n \frac{F_t}{(1+r)^t} = 0. \quad (2)$$

Таким чином, IRR інвестиційного проекту являє собою розрахункову ставку відсотків, при якій NPV, відповідний до цього проекту, дорівнює нулю. Даний показник найбільш прийнятний для порівняльної оцінки інвестиційних проектів.

Під строком окупності розуміється тривалість періоду, протягом якого сума чистих доходів, дисконтованих на момент завершення інвестицій, дорівнює сумі інвестицій. Для визначення дисконтованого періоду окупності (DPP) можна використовувати вираження [5, с. 220]:

$$\sum_{t=0}^h \frac{F_t}{(1+r)^t} = I, \quad (3)$$

де  $h$  – строк окупності;  $F_t$  – грошові вступу від реалізації інвестиційного проекту;  $I$  – загальна сума інвестиційних коштів.

За даним показником інвестор може оцінити за який строк він може одержати назад капітал, включаючи відсотки. Звичайно, при цьому більш привабливим з погляду інвестора буде проект з мінімальним строком окупності.

Фінансова оцінка інвестиційних альтернатив передбачає розрахунок певних фінансових показників у кожному періоді реалізації інвестиційного проекту:

- суми експлуатаційних витрат;
- виручка від реалізації продукції;
- суми повернення кредитних коштів, що дозволяє зробити інвесторові висновок про вчасне повернення кредиту та систематичність повернення позикових коштів;
- суми прибутків і податків протягом періоду реалізації проекту;
- коефіцієнт повернення боргу, яке визначається шляхом відношення сукупного потоку наявних коштів до мінімально припустимої суми виплати боргу, яка на умовах позики повинна бути погашена в цьому періоді;
- коефіцієнт фінансової незалежності проекту, який розраховується як відношення суми власних коштів для реалізації проекту до загальної потреби в інвестиційному капіталі для даного проекту. Оптимальне значення для даного коефіцієнта 0,5-0,7. Даний показник свідчить про незалежність підприємства від позикового капіталу.

За допомогою розрахунку фінансових показників інвестор зможе одержати інформацію про прибутки, збитки і витрати у кожному періоді реалізації інвестиційного проекту, а також прогноз по рух наявних коштів і строки повернення позикового капіталу за кожною інвестиційною пропозицією.

Одним із критеріїв вибору інвестиційних проектів є його чутливість, тобто схильність проекту до впливу факторів зовнішнього і внутрішнього середовища. Основний підхід до аналізу чутливості полягає в розрахунку прибутковості проекту в умовах найбільш імовірного прогнозу зміни основних параметрів проекту. Завдання даного аналізу полягає в тому, щоб вибравши найбільш суттєві параметри, визначити ступінь їх впливу на вартість проекту при зміні величин цих параметрів. Формальне визначення чутливості звичайно відповідає вираженню [6]:

$$S_{x_i}^y = \frac{x_i}{y} \cdot \frac{\partial y}{\partial x_i}, \quad (4)$$

де  $y$  – деякий вихідний параметр інвестиційного проекту;

$x_i$  ( $i = 1, 2, \dots$ ) – внутрішні параметри проекту, що змінюються.

Частинна похідна  $\partial y / \partial x_i$  є функцією чутливості або коефіцієнтом впливу параметра  $x_i$  на показник ефективності проекту. Відношення  $x_i/y$  вводиться для нормування і дозволяє одержати величину  $S_{x_i}^y$  у відносних одиницях. Очевидно, найбільшою стабільністю має той проект, якому відповідатиме мінімальне значення модуля  $S_{x_i}^y$ .

Оцінка інвестиційних ризиків передбачає виявлення найбільш імовірних для проекту ризиків, їх кількісну оцінку та розробку програми з мінімізації втрат у випадку виникнення цих ризиків. Інвестиційні ризики можна оцінити різними методами (статистичним, експертним, комбінованим) та використати

для оцінки такі показники, як: середньоквадратичне відхилення, коефіцієнт варіації тощо [7].

Для порівняльної оцінки двох і більш інвестиційних проектів розраховані показники по кожному проекту заносяться у зведену таблицю (табл.1).

Таблиця 1

### Система показників вибору інвестиційних проектів для поліграфічного підприємства

№ п/п	Показник	Проект			Рекомендоване значення
		A	B	...	
1	Чиста поточна вартість (NPV)				$\max \{A, B, \dots\}$
2	Внутрішня норма окупності (IRR)				$\max \{A, B, \dots\} \geq 20\%$
3	Строк окупності (DPP)				$\min \{A, B, \dots\}$
4	Чистий прибуток				$\max \{A, B, \dots\}$
5	Коефіцієнт повернення боргу				$1,0 \leq \max \{A, B, \dots\} \leq 1,5$
6	Коефіцієнт фінансової незалежності				$0,5 ( \max \{A, B, \dots\} ) ( 0,7$
7	Коефіцієнт чутливості				$\min \{A, B, \dots\}$
8	Коефіцієнт ризику				$\min \{A, B, \dots\}$

Розрахунок запропонованих показників є необхідною і достатньою умовою для одержання мінімально необхідної інформації про кожну інвестиційну пропозицію, що дозволить зробити висновок про прийнятність того або іншого інвестиційного проекту з погляду раціонального розміщення капіталу. Сукупність запропонованих критеріїв і показників дозволить підвищити ефективність прийняття інвестиційних рішень на підприємствах поліграфічної галузі.

#### Література:

1. Галич Є.Г. Теоретичні засади оцінки ефективності інвестиційних проектів / Є.Г. Галич, Н.О. Фісуненко // Теоретичні і практичні аспекти економіки та інтелектуальної власності. – 2013. – Вип. 1(1). – С. 228-231.
2. Замлинський В.А. Фінансово-економічні показники ефективності інвестиційних процесів на підприємстві / В.А. Замлинський // Економічний аналіз : зб. наук. праць / Тернопільський національний економічний університет; редкол. : В. А. Дерій (голов. ред.) та ін. – Тернопіль : Видавничо-поліграфічний центр Тернопільського національного економічного університету “Економічна думка”, 2014. – Том 16. – № 2. – С. 12-18.
3. Микитюк П.П. Аналіз інвестиційно-інноваційної діяльності підприємств : монографія / П.П. Микитюк. – Тернопіль : Тернограф, Тернопільський національний економічний університет, 2009. – 304 с.
4. Осецький В.Л. Інвестиції та інновації: проблеми теорії і практики : монографія / В.Л. Осецький. – К.: ІАЕ УААН, 2003. – 412 с.
5. Бирман Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г. Бирман, С. Шмидт / Пер. с англ. под ред. Л.П. Бельх. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 631с.
6. Полозова Т.В. Економіко-математична модель оцінки чутливості інноваційно-інвестиційних проектів / Т.В. Полозова, О.В. Стороженко // Науковий Вісник Херсонського державного університету. Серія Економічні науки. 2017. – Випуск 22. – Ч. 2 – С. 24-27.
7. Полозова Т.В. Модель оцінки ризиків інноваційно-інвестиційних проектів підприємства / Т.В. Полозова // Економіка та управління підприємствами, регіонами і

країнами в умовах ризиків : матеріали міжнар. наук.-практ. конф., 27 – 28 листоп. 2014 р., м. Чернігів / ред. кол. : В.П. Ільчук [та ін.]; М-во освіти і науки України, Нац. гірн. ун-т. – Д. : НГУ, 2014. – С.135-138.

**Sotnikova I.N.**

postgraduate

*Kyiv National University of Civil Engineering and Architecture*

## **METHODICAL APPROACHES TO ESTIMATION OF THE ORGANIZATIONAL STRUCTURE OF MANAGEMENT OF A BUILDING ENTERPRISE**

**Сотнікова І.М.**

здобувач

*Київський національний університет будівництва і архітектури*

### **МЕТОДИЧНІ ПІДХОДИ ДО ОЦІНКИ ОРГАНІЗАЦІЙНОЇ СТРУКТУРИ УПРАВЛІННЯ БУДІВЕЛЬНОГО ПІДПРИЄМСТВА**

*In the article to consider the features of methodological approaches to the assessment of the organization of the management of construction enterprises in under conditions. The peculiarities of organization of management taking into account specific features of construction enterprises are determined, and proposals have been developed to improve existing approaches and methodological developments.*

**Key words:** *organizational structure, management, construction enterprises*

*В статті розглянути особливості методичних підходів до оцінки організації системи управління будівельних підприємств в сучасних умовах. Визначено особливості організації управління з урахуванням специфічних особливостей будівельних підприємств та розроблено пропозиції по вдосконаленню існуючих підходів та методичних розробок*

**Ключові слова:** *організаційна структура, управління, будівельні підприємства*

В сучасних умовах господарювання для будівельних підприємств дуже актуальними стають питання організації системи управління на підприємстві, але для вітчизняних підприємств розгляд цих питань майже ніколи не включає використання методик оцінки ефективності організаційної структури. Більшість існуючих вітчизняних методик з оцінки та аналізу організаційних структур управління оцінюють кількісні параметри фактичної структури на ступінь відповідності їх нормативним значенням. Однак в умовах мінливого зовнішнього середовища відбувається постійне «старіння» розроблених нормативів. У зв'язку з цим, великого значення набуває аналіз організаційної структури управління на відповідність вимогам факторів зовнішнього і внутрішнього середовища підприємства. При цьому аналіз повинен зачіпати всі рівні, підсистеми і елементи організаційної системи.

Існуючі вітчизняні методики оцінки організаційних структур орієнтовані на визначення відповідності організаційної структури внутрішньому середовищі підприємства, невиважено випускаючи з уваги чинники зовнішнього середовища. Тим часом, саме зовнішні чинники є найменш керованими для фірми і накладають найбільш жорсткі обмеження на структурні рішення. Ось чому при аналізі організаційної структури, перш за все, необхідно

# SCIENCE AND EDUCATION

## Collection of scientific articles

Copyright © 2017 by the authors  
All rights reserved.

### WARNING

Without limitation, no part of this publication may be reproduced, stored, or introduced in any manner into any system either by mechanical, electronic, handwritten, or other means, without the prior permission of the authors  
Edited by the authors.

For permission to use material from this text, please contact the publisher at:

Verlag SWG imex GmbH  
Bärenschanzstr, 75  
Nürnberg, Deutschland,  
Telefon: +380688517552  
E-Mail: [swgimexgmbh@gmail.com](mailto:swgimexgmbh@gmail.com)

**ISBN 978-3-9819288-4-6**