

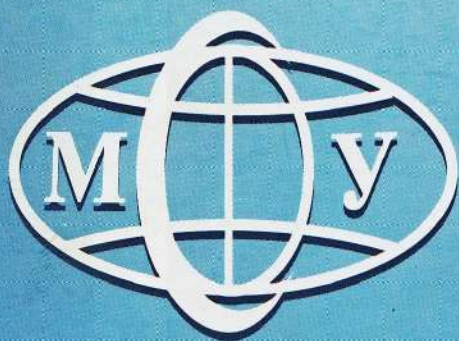
Journal  
of International  
Slavonic  
University.  
Kharkov

ISSN 1562-9961

# ВІСНИК

**МІЖНАРОДНОГО  
СЛОВ'ЯНСЬКОГО  
УНІВЕРСИТЕТУ.  
ХАРКІВ**

**ВЕСТНИК  
МЕЖДУНАРОДНОГО  
СЛАВЯНСКОГО  
УНИВЕРСИТЕТА.  
ХАРЬКОВ**



**Серія "Економічні науки"**

**Том ІХ**

**№1 2006**

Зміст

В.С. Филонич ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННАЯ МОДЕЛЬ – ГАРАНТ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ.....	3
И.А. Самойлова ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОЙ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ.....	5
О.В. Маноїленко АУТСОРСИНГ ЯК ІНСТРУМЕНТ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ АНТИКРИЗОВОГО УПРАВЛІННЯ.....	8
А.Е. Юрченко ВЗАИМОСВЯЗЬ ПРОЦЕССОВ РЕГИОНАЛИЗАЦИИ И ГЛОБАЛИЗАЦИИ.....	12
А.Ю. Перетятко, Л.Р. Сторчеус ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙ У ВИРОБНИЧІ ФОНДИ ПІДПРИЄМСТВ.....	14
Т.В. Полозова, Ш.А. Омаров ДИАГНОСТИКА ИЗМЕНЕНИЙ ВНУТРЕННИХ ПАРАМЕТРОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	18
В.Б. Иванова АЛГОРИТМ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ О ВНЕДРЕНИИ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	20
И.М. Калужнова, А.А. Носырев К ВОПРОСУ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЫНКА УКРАИНЫ.....	24
А.Х. Раковская-Самойлова, В.М. Московкин, Л.Д. Божко К ПОСТРОЕНИЮ ПРОЦЕДУРЫ МОНИТОРИНГА И ОЦЕНКИ МОЛОДЕЖНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ: АДАПТАЦИЯ ОПЫТА ЕВРОПЕЙСКОЙ И РОССИЙСКОЙ ИННОВАЦИОННЫХ ПОЛИТИК.....	27
В.М. Момот, Н.М. Федоренко ОПТИМИЗАЦИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ ПРИ РЕШЕНИИ ЗАДАЧИ ЭФФЕКТИВНОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	30
Л.И. Пронкина, Е.А. Камеристая СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ КАЧЕСТВОМ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ.....	34
В.В. Короленко ПРОБЛЕМА ФУНКЦИОНАЛЬНОЙ ЗАВИСИМОСТИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОТ ВЕЛИЧИНЫ ПРИБЫЛИ, ПОСТОЯННЫХ И ПЕРЕМЕННЫХ ИЗДЕРЖЕК, А ТАКЖЕ ОБЪЕМА ВЫПУСКА ПРОДУКЦИИ.....	36
Л.Ф. Ніколаснко АНАЛІЗ КАДРОВОЇ СИТУАЦІЇ В РЕГІОНІ.....	39
О.П. Колонтаевский МОТИВЫ И СТИМУЛЫ ТРУДОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПЕРСОНАЛА.....	42
Н.В. Можайкина ДОМОХОЗЯЙСТВА В ВОСПРОИЗВОДСТВЕ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА.....	44
Г.К. Броншпак, В.М. Московкин АНАЛИЗ МИРОВОЙ СТАТИСТИКИ ПО ЭКСПОРТУ И ИМПОРТУ СЫРНОЙ ПРОДУКЦИИ В КОНТЕКСТЕ УКРАИНСКОЙ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ.....	48
Л.Д. Котляров ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ПРОДОВОЛЬСТВЕННОГО РЫНКА УКРАИНЫ.....	54
В.В. Кирий, М.Ю. Гвоздева МОДЕЛИРОВАНИЕ ЗАТРАТ НА ОБСЛУЖИВАНИЕ ПАЦИЕНТОВ МЕДИЦИНСКИХ УЧРЕЖДЕНИЙ.....	57
Т.В. Белікова УДОСКОНАЛЕННЯ МЕТОДИЧНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНОГО АНАЛІЗУ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ ПОБУТОВОГО ОБСЛУГОВУВАННЯ.....	59
І.М. Федосік, В.Г. Фомічова ВИРІШЕННЯ ПРОБЛЕМ СОЦІАЛЬНОЇ СФЕРИ ЧЕРЕЗ ПОБУДОВУ НАЦІОНАЛЬНОЇ МОДЕЛІ ІПОТЕЧНОГО ФІНАНСУВАННЯ.....	65
М.Ю. Куденко, С.М. Осипенко, І.Є. Веремейчик ІНФОРМАЦІЙНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ПІДГОТОВКИ БІЗНЕС-ПЛАНУ.....	68
О.А. Солодовник ПРОБЛЕМЫ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ АНАЛИЗА СОСТОЯНИЯ РАЗВИТИЯ УСЛУГ АТП.....	71
Ю.Н. Кривуц ДИФФЕРЕНЦІАЦІЯ ЕКОНОМІЧЕСКИХ НАУК ПО ФУНКЦИОНАЛЬНОМУ ПРИЗНАКУ.....	75
К.Д. Гурова «НОВОЙ ЭКОНОМИКЕ» - НОВОЕ БИЗНЕС-ОБРАЗОВАНИЕ.....	78

Головний редактор - д-р геогр. наук В.М. Московкін  
Наукові редактори серії «Економічні науки» - д-р екон. наук Б.І. Боровський,  
канд. екон. наук Ю.М. Кривуц

**Редакційна колегія:**

д-р екон. наук, проф. **В.Я. Амбросов** (Харків)  
д-р екон. наук, проф. **Б.І. Боровський** (Харків)  
д-р екон. наук, проф. **С.О. Пічугін** (Харків)  
д-р екон. наук, проф. **В.Н. Кальченко** (Харків)  
д-р екон. наук, проф. **Ю.Д. Костін** (Харків)  
д-р екон. наук, проф. **Л.О. Позднякова** (Харків)  
д-р екон. наук, проф. **Т.С. Пічугіна** (Харків)

**Редакційна рада:**

д-р юридич. наук, проф. **С.Б. Гавриш** (Харків)  
д-р геогр. наук, проф. **В.О. Дергачев** (Одеса)  
д-р геогр. наук, проф. **В.Є. Некос** (Харків)  
д-р геогр. наук, проф. **Г.В. Балабанов** (Київ)  
д-р геогр. наук, проф. **В.О. Боков** (Сімферополь)  
д-р геогр. наук, проф. **А.М. Трофимов** (Казань)  
д-р іст. наук, проф. **І.К. Кучмаєва** (Москва)  
акад. НАНУ, докт. юридич. наук, проф. **В.К. Мамутов** (Донецьк)  
д-р техн. наук, проф. **А.Б. Ступин** (Донецьк)  
д-р фіз-мат. наук, проф. **І.Т. Селезов** (Київ)  
проф., засл. лікар України. **В.А. Екзархов** (Харків)  
проф., нар. артист України **В.А. Лукашев** (Київ)

Відповідальний за випуск редактор: Г.А. Носирєва

**Редакція не завжди поділяє погляди авторів публікацій.**

**Закон охороняє права та інтереси авторів статей.  
Відтворення, розповсюдження, передрукування та інше  
використання статей без згоди авторів забороняється.**

**Статті друкуються трьома мовами: українською, російською, англійською (за бажанням авторів).**

Адреса редакції: 61045, м.Харків, вул. Отакара Яроша, 9-А  
Інтернет: <http://msu.kharkov.ua>  
E-mail: [info@msu.kharkov.ua](mailto:info@msu.kharkov.ua)

## ДИАГНОСТИКА ИЗМЕНЕНИЙ ВНУТРЕННИХ ПАРАМЕТРОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Канд. экон. наук Т.В. Полозова, Ш.А. Омаров

*Харьковский национальный университет радиоэлектроники*

*Предлагается методика расчета коэффициента чувствительности инвестиционного проекта по критерию чистой текущей стоимости. Данный коэффициент рекомендуется использовать как дополнительный при оценке эффективности инвестиций.*

*Ключевые слова: диагностика, чувствительность, эффективность, инвестиционный проект.*

*Запропоновано методику розрахунку коефіцієнта чутливості інвестиційного проекту за критерієм чистої поточної вартості. Цей коефіцієнт рекомендується використовувати як додатковий при оцінці ефективності інвестицій.*

*Ключові слова: діагностика, чуттєвість, ефективність, інвестиційний проект.*

*This article is devoted to the sensibility analysis of real investment projects. It includes recommendations and methodical instructions for the analysis of the expediency of investment projects. Also a suggestions for the estimation of the efficiency of investments are proposed.*

*Key words: diagnostic, sensibility, efficiency, investment project.*

Постановка проблемы. В современных условиях инвестиции являются важнейшим средством обеспечения условий выхода из экономического кризиса, структурных сдвигов в народном хозяйстве и развития технического прогресса. Активизация инвестиционной деятельности является одним из наиболее действенных механизмов экономических преобразований. Сложившаяся в Украине экономическая ситуация (наличие высоких темпов инфляции, нестабильность законодательной базы, неустойчивое финансовое положение большинства предприятий) значительно усложняет осуществление инвестиционного процесса. В связи с этим возникает необходимость в разработке методик по оценке эффективности инвестиционных проектов, адаптированных к современным условиям.

Анализ последних исследований и публикаций. В целом экономическая диагностика предприятия – это комплексный анализ и оценка экономических показателей работы предприятия на основе изучения отдельных результатов, неполной информации с целью выявления возможных перспектив его развития и последствий текущих управленческих решений [1-3].

Основными направлениями в ходе проведения экономической диагностики деятельности предприятия являются [4]: а) анализ финансового состояния; б) анализ ситуации на основных существующих и потенциальных рынках сбыта продукции, конкурентного положения компании на этих рынках, а также текущей способности компании адаптироваться к изменениям ситуации; в) анализ общей системы управления; г) анализ производственных процессов; д) анализ кадрового потенциала и системы мотиваций; е) анализ инвестиционной стратегии и политики; ж) анализ информационных систем.

Вопросам проектного анализа и диагностики уделено внимание в работах [5, 6]. Однако аспекты количественной оценки чувствительности инвестиционного проекта по отношению к внутренним

параметрам недостаточно освещены и сводятся, в основном, к оценке проектных рисков.

Нерешенная часть общей проблемы. Важной проблемой является выбор направления вложения средств. Поэтому получение объективной и достоверной оценки инвестиционного проекта предусматривает комплексную диагностику каждого из них.

В рамках анализа инвестиционной стратегии и политики, учитывая особенности развития экономики Украины, является актуальным при оценке эффективности проектов проведение диагностики изменения внутренних параметров проекта. Такую диагностику можно провести по любому выходному показателю инвестиционного проекта, который включает наибольшее количество варьируемых параметров с точки зрения лица, принимающего решение. Одним из направлений диагностики инвестиционной стратегии и политики является оценка чувствительности инвестиционного проекта, т.е. подверженность проекта влиянию различных факторов.

Цель статьи. Учитывая актуальность и степень разработки проблемы, целью данной работы является разработка теоретических и практических рекомендаций по диагностике изменений внутренних параметров инвестиционного проекта.

Основной материал. В свете вышесказанного в данной работе предложен механизм проведения диагностики изменений внутренних параметров инвестиционного проекта (рис. 1).

Основной подход к анализу чувствительности заключается в расчете прибыльности проекта в условиях наиболее вероятного прогноза изменения основных параметров производства. Задача данного анализа состоит в том, чтобы, выбрав наиболее существенные параметры, определить степень их влияния на стоимость проекта при изменении величин этих параметров.

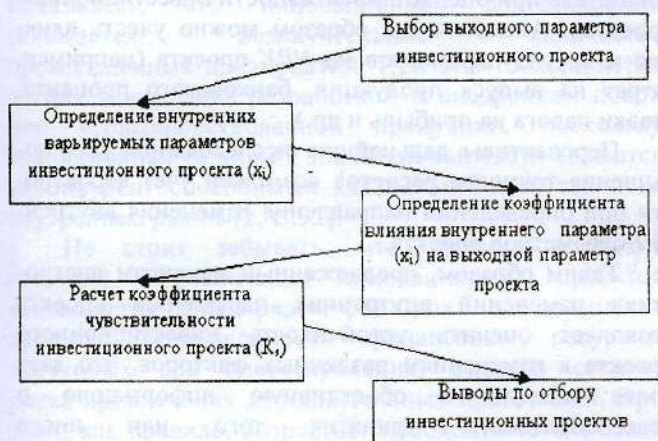


Рисунок 1 – Этапы диагностики изменений внутренних параметров инвестиционного проекта

Формальное определение чувствительности обычно соответствует выражению [7,8]:

$$S_y = \frac{x_i}{y} \cdot \frac{\partial y}{\partial x_i}, \quad (1)$$

где  $y$  - некоторый выходной параметр инвестиционного проекта (его отдельно взятый или интегральный показатель эффективности);

$x_i$  ( $i = 1, 2, \dots$ ) - внутренние варьируемые параметры проекта.

Частная производная  $\partial y / \partial x_i$  является функцией чувствительности или коэффициентом влияния параметра  $x_i$  на показатель эффективности проекта. Отношение  $x_i / y$  вводится для нормировки и позволяет получить величину  $S_y$  в относительных единицах.

Аналізу чувствительности предшествует финансовая оценка инвестиционного проекта, в ходе которой рассчитываются следующие показатели: сумма эксплуатационных затрат, выручка от реализации продукции, расчет возврата кредита, прибыль и налоги, чистая текущая стоимость, внутренняя норма окупаемости, срок окупаемости, коэффициент возврата долга. Чувствительность проекта может оцениваться по каждому из этих показателей.

Наиболее обобщающим показателем целесообразности реализации того или иного инвестиционного проекта является чистая текущая стоимость (NPV), которая рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{i=0}^T \frac{C_i}{(1+r)^i}, \quad (2)$$

где  $C_i$  - чистый денежный поток в конце периода  $t$ ;

$T$  - жизненный цикл инвестиционного проекта;

$r$  - ставка дисконтирования;

$(1+r)^{-t}$  - текущая стоимость денежной единицы, которая будет получена в конце периода  $t$  при ставке дисконтирования  $r$ .

Чистый денежный поток определяется как разница между доходами и расходами от реализации инвестиционного проекта и включает в качестве доходов прибыль от производственной деятельности и амортизационные отчисления, а в качестве расходов - инвестиции в капитальное строительство, воспроизводство выбывающих в период производства основных фондов, а

также на создание и накопление оборотных средств.

Чистый денежный поток в году ( $t$ ) без учета сумм на пополнение оборотных средств можно рассчитать по формуле:

$$C_t = P_N + Am - I, \quad (3)$$

где  $P_N$  - прибыль, рассчитанная без учета амортизационных отчислений;

$Am$  - амортизационные отчисления в периоде  $t$ ;

$I$  - инвестиции в периоде  $t$ .

Чистая прибыль в общем виде определяется следующим образом:

$$P_N = [X_n \cdot C - (A + b \cdot X_n) + L] \cdot \left(1 - \frac{N_p}{100}\right), \quad (4)$$

где  $X_n$  - объем производства продукции в натуральном выражении;

$C$  - цена продукции;

$A$  - условно-постоянные затраты на выпуск продукции;

$b$  - условно-переменные затраты на единицу продукции;

$L$  - ликвидационная выручка от продажи объекта (только в последнем периоде реализации проекта).

$N_p$  - действующая ставка налогообложения прибыли предприятий.

Подставляя (4) в (3) и упрощая выражение ( $N_p = 25\%$ ), получена следующая формула:

$$C_t = 0,75 \cdot X_n \cdot (C - b) + 0,7 \cdot (L - A) + Am - I. \quad (5)$$

В данной работе в качестве внутренних варьируемых параметров инвестиционного проекта, которые оказывают наиболее существенное влияние на величину денежного потока, а, следовательно, и на NPV выбраны: объем производства продукции в натуральном выражении и цена продукции. Для упрощения формализации задачи введено обозначение:

$$B = 0,75 \cdot (L - A) + Am - I. \quad (6)$$

Тогда формула для расчета чистой текущей стоимости приобретает вид:

$$NPV = \sum_{i=0}^T \frac{0,75 \cdot X_n \cdot (C - b) + B}{(1+r)^i}. \quad (7)$$

Исходя из выражения (7), можно определить чувствительность NPV проекта к изменению объема производства продукции в натуральном выражении, изменению цены продукции и выбору величины ставки дисконтирования. Для этого получены частные производные:

$$\frac{\partial NPV}{\partial X_n} = \sum_{i=0}^T \frac{0,75 \cdot (C - b)}{(1+r)^i}; \quad (8)$$

$$\frac{\partial NPV}{\partial C} = \sum_{i=0}^T \frac{0,75 \cdot X_n}{(1+r)^i}; \quad (9)$$

$$\frac{\partial NPV}{\partial r} = \sum_{i=0}^T (-i) \cdot \frac{0,75 \cdot X_n \cdot (C - b) + B}{(1+r)^{i+1}}. \quad (10)$$

Все эти параметры могут меняться как каждый в отдельности при неизменных остальных, так и одновременно. В первом случае, достаточно, использовать соответствующую производную для нахождения чувствительности в соответствии с (1), а в последнем, когда одновременно меняются все три параметра, - необходимо использовать чувствительность по трем переменным соответствующую градиенту:

$$\text{grad}(NPV) = \left\{ \frac{\partial NPV}{\partial X_n}, \frac{\partial NPV}{\partial C}, \frac{\partial NPV}{\partial r} \right\}. \quad (11)$$

Тогда относительное изменение NPV, обусловленное небольшими и независимыми абсолютными отклонениями параметров  $X_n$ ,  $C$ ,  $r$  ( $\Delta X_n$ ,  $\Delta C$ ,  $\Delta r$  соответственно), в первом приближении можно определить следующим образом:

$$K_{NPV} = \frac{1}{NPV} \left[ \frac{\partial NPV}{\partial X_n} \Delta X_n + \frac{\partial NPV}{\partial C} \Delta C + \frac{\partial NPV}{\partial r} \Delta r \right], \quad (12)$$

где  $\frac{\partial NPV}{\partial x_i}$  - функция чувствительности NPV к параметру  $x_i$ .

Величину  $K_{NPV} = \frac{\Delta NPV}{NPV}$  предлагается назвать коэффициентом чувствительности инвестиционного проекта по критерию чистой текущей стоимости. Он показывает, в какой степени отклонения выбранных параметров влияют на изменение NPV, что позволяет выбрать один или несколько инвестиционных проектов из множества альтернатив.

Рассчитанное значение позволяет оценить устойчивость NPV к изменению параметров  $X_n$ ,  $C$ ,  $r$ . Очевидно, наибольшей устойчивостью будет обладать тот проект, которому соответствует минимальное значение модуля  $K_{NPV}$ . Возможные изменения параметров проекта определяются на основе экспертных оценок. При этом задача экспертов сводится к следующим двум направлениям: 1) определить наиболее существенные параметры, влияющие на NPV; 2) определить наиболее вероятные направления изменения этих параметров. В расчетах по формуле (12) для сопоставимости результатов относительные изменения параметров должны быть равными (например, 1%).

Выводы. Предлагаемый коэффициент чувствительности может использоваться как дополнительный

показатель при оценке эффективности инвестиционных проектов. Аналогичным образом можно учесть влияние и других параметров на NPV проекта (например, затрат на выпуск продукции, банковского процента, ставки налога на прибыль и др.).

Перспективы дальнейших исследований. Для повышения точности расчетов возможен учет вероятности при определении направления изменения внутренних параметров проекта.

Таким образом, предложенный механизм диагностики изменений внутренних параметров проекта позволяет оценить устойчивость инвестиционного проекта к изменениям различных факторов, что дает более полную и объективную информацию о целесообразности принятия того или иного инвестиционного решения.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Борисов А.Б. Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. – М.: Книжный мир, 2003. – 895 с.
2. Євдокимова Н.М. Економічна діагностика / Н.М. Євдокимова, А.В. Кірієнко: Навч. метод. посібник для самост. вивч. дисц. – К.: КНЕУ, 2005. – 110 с.
3. Ветрова Н.М. Экономическая диагностика: проблемные аспекты / Н.М. Ветрова // Экономика и управление. – 2004. – № 4-5. – С. 6-8.
4. Тянь Р.Б. Управління проектами: Підручник / Р.Б. Тянь, Б.І. Холод, М.М. Нагорська, О.В. Логвіна; Під ред. Крамаренко В.І., Холода Б.І. – К.: ЦУЛ, 2003. – 272 с.
5. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: Навч. пос. – 3-тє, перероб. і доп. / Т.В. Майорова. – К.: ЦУЛ, 2004. – 376 с.

УДК 330.341.1

## АЛГОРИТМ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЯ О ВНЕДРЕНИИ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА

В.Б. Иванова

Харьковский национальный университет радиоэлектроники

*Предложен алгоритм принятия решения о внедрении инновационного проекта. Рассмотрены предпосылки к его созданию, а также определены основные направления дальнейших исследований с целью повышения эффективности принятия управленческих решений.*

*Ключевые слова: инновационный проект, алгоритм, классификация, риск.*

*Запропоновано алгоритм ухвалення рішення щодо упровадження інноваційного проекту. Розглянуто передумови до його створення, а також визначені основні напрямки подальших досліджень з метою підвищення ефективності прийняття управлінських рішень.*

*Ключові слова: інноваційний проект, алгоритм, класифікація, ризик.*

*Algorithm of decision-making about introduction of innovative project is offered. Grounds to its creation are considered, and also main directions of further researches with the purpose of increase of efficiency of acceptance of administrative decisions are defined.*

*Key words: innovative project, algorithm, classification, risk.*

Постановка проблемы. Предпринимательство само по себе носит инновационный характер, однако, в последнее время в отечественной и мировой экономике четко обозначилась тенденция выделять определенную группу предприятий – субъектов предпринимательской деятельности, которые

независимо от собственных организационных форм, специализируются только на инновационной деятельности, которая заключается в разработке определенных новых видов продуктов, технологий, услуг, промышленных образцов и т. д. [1, С.233].

В то же время отечественная практика

**Відповідальний редактор: Г.А. Носирєва**  
**Комп'ютерна верстка: О.М. Чубенко**

**Адреса редакції: 61045, м.Харків, вул. Отакара Яроша, 9-А**  
**тел.: (057) 340-03-65**

**Підписано до друку 11.04.2006 Формат 60x80 1/8 Друк ризографія**

**Обл.-вид. арк. 7,1. Умов. друк. арк. 7,5**  
**Віддруковано ТОВ ПКФ «Яна». м.Харків – 61166, пр. Леніна, 38**

**Наклад 500 прим.**