

НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК УКРАИНЫ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

на правах рукописи

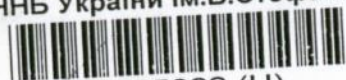
Фуад Хоссам Эль-Дин Ахмед Шокр

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ИЗДЕРЖКАМИ
НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

Специальность : 08.06.01 - экономика предприятий
и формы хозяйствования

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Донецк - 1994



00755922 (U)

- АВ 31.241

диссертация подготовлена в Донецком государственном университете.

Научные руководители - доктор экономических наук
Берсуцкий Яков Григорьевич
- кандидат экономических наук, доцент
Петренко Мария Васильевна

Официальные оппоненты - доктор экономических наук, профессор
Аптекарь Савелий Семенович
- кандидат экономических наук
Гончаров Николай Николаевич

Ведущая организация - Донецкая государственная Академия
управления, Минвуз Украины

Защита состоится " 24 " ноября 1994 г. в 16 часов на за-
седании специализированого совета К 06.08.02 в Институте
экономики промышленности НАН Украины, 340048, Донецк, ул.
Университетская, 77.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Институ-
та экономики промышленности НАН Украины.

Автореферат разослан "21" октября 1994 г.

Ученый секретарь
специализированного совета

Л.М.Кузьменко

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ.

1.1. Актуальность исследования. Переход на рыночные отношения настоятельно требует изменения подхода к управлению инвестициями с целью повышения эффективности использования вложенных средств с учетом конечных результатов.

Система рыночных отношений поднимает на более высокий уровень проблему инвестиционных издержек при принятии управленческих решений инвестирования капитала в промышленные предприятия. Выбор и анализ альтернативных проектов модернизации и реконструкции промышленных предприятий (далее - проектов) требует изучения издержек и доходов каждой альтернативы для выбора предпочтительного варианта с учетом величины и характера издержек. Важное место при этом должно отводиться научно обоснованной оценке статей инвестиционных издержек и выработке оптимального соотношения их и времени реализации промышленного проекта с целью достижения его максимальной коммерческой эффективности.

Инвестирование капитала в промышленные предприятия и управление этим процессом требует разработки методики оптимального соотношения инвестиционных издержек и времени реализации проекта, выработки научно обоснованной оценки его статей издержек и расчета доходов от его реализации.

Особое значение при выборе управленческого решения при реализации выбранного инвестиционного проекта для промышленного предприятия приобретает сравнительный анализ возможных альтернативных вариантов использования важнейших инвестиционных компонентов (труд, материалы, капитал, аренда и др.), что позволяет с большей степенью точности определить коммерческую прибыльность реализуемого проекта.

Размеры инвестиций в промышленные предприятия находятся в непосредственной зависимости от статей инвестиционных компонентов, многообразие которых требует их систематизации и группировки, что позволит более точно рассчитать затраты, предусмотреть возможные альтернативные варианты, уменьшить степень риска.

Для успешного решения проблемы были использованы научные разработки Организации ЮНИДО ООН и Организации промышленного развития Лиги арабских стран, а также практический опыт государств с различными экономическими системами хозяйствования.

Среди работ, посвященных вопросам управления инвестиционными издержками следует отметить труды Ахмада Фергали, Беаруких П. С., Винера Я., Гамблинга А., Каппа К., Митвалди Аль-Гамала, Новожилова В. В., Сами М. Садки, Ханафи Заки, Чумаченко Н. Г.: Однако, стремительные экономические преобразования, происходящие в национальных экономиках, требуют дальнейшей разработки этой проблемы.

В настоящее время нет единой точки зрения среди ученых в вопросах определения понятия и особенностей инвестиционных издержек в рыночной, плановой и развивающейся экономиках. Степень теоретической и методической разработки вопросов зависимости принятия инвестиционных решений на промышленных предприятиях от характера и величины издержек не соответствует современным требованиям.

Научная и практическая недостаточность теоретических разработок в области управления инвестиционными издержками, а также перспективный характер ряда проблем совершенствования

механизма принятия административных решений при реализации проекта определили выбор темы настоящего исследования, его цель и задачи. Научные исследования проводились в работе на основе обобщения действующих систем управления инвестиционными издержками Египта и Украины и на их сравнительном анализе.

1. 2. Предмет и объект исследования. Предметом исследования являются методические и практические проблемы совершенствования механизма управления инвестициями в промышленные проекты. Объектом исследования служат процессы организации управления издержками на предприятиях Египта и Украины. В качестве объекта внедрения выбрана Египетская компания по производству железобетонных изделий " В. М. Company ".

1. 3. Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования явилась разработка теоретических и методических основ совершенствования управления инвестиционными издержками на промышленном предприятии.

Для достижения указанной цели в работе были поставлены и решены следующие задачи:

выявить влияние характера и величины издержек на принятие инвестиционных решений;

определить факторы, влияющие на выбор альтернативного инвестирования капитала;

определить зависимость величины издержек от времени реализации проекта и выработать методику выбора их оптимального соотношения;

разработать методику установления сбалансированных стоимостей и цен издержек и доходов при исчислении эффективности

промышленного проекта;

исследовать современные подходы к определению понятия издержек в рыночной и развивающейся экономиках и провести сравнительный анализ;

предложить комплекс практических рекомендаций по совершенствованию номенклатуры статей инвестиционных компонентов и эксплуатационных издержек Египта и Украины;

сформировать формы ведомостей и реестров инвестиционных и эксплуатационных издержек.

1. 4. Методология и методика исследования. В качестве исходной методологической основы явились теоретические положения классиков экономической науки, разработки Организации КНИДО ООН и Организации промышленного развития Лиги арабских стран, труды ученых экономистов, законодательные и инструктивные материалы, государственные стандарты.

В процессе исследования обеспечивался комплексный, системный подход к решению поставленных задач и использовались методы научной абстракции, анализа и синтеза, сравнения, экономико-математического моделирования и другие методы научного познания.

1. 5. Научная новизна заключается в следующем:

критически проанализированы теоретические основы понятия издержек и идей альтернативного шанса в условиях рыночной, плановой и развивающейся экономик;

исследованная экономическая природа социальных издержек позволила аргументировать положение о том, что это расходы, которые вынуждено брать на себя предприятие, выполняя решения государства, правительства, министерств и ведомств, и

что они неизбежны для продолжения деятельности самого предприятия;

разработаны методологические основы управления инвестиционными издержками, позволяющие осуществить качественно новый подход к экономической оценке эффективности инвестиций;

установлена зависимость выбора инвестиционных решений от величины и характера издержек;

даны методические рекомендации по экономической оценке промышленных проектов в зависимости от соотношения времени их реализации и инвестиционных издержек;

усовершенствована классификация статей инвестиционных компонентов и эксплуатационных издержек на базе данных сравнительного анализа Египта и Украины;

разработаны формы ведомостей и реестров инвестиционных и эксплуатационных издержек, которые имеют высокую степень аналитичности, отличаются гибкостью и могут быть использованы для любого промышленного проекта в разных странах.

1.6. Практическая значимость работы. Прикладное значение теоретических и методических результатов исследования, проведенных диссертантом заключается прежде всего в том, что они служат необходимой базой для совершенствования инвестиционных издержек в условиях рынка.

Практическую ценность имеют разработанные и усовершенствованные методики:

выбора и анализа альтернативных инвестиционных проектов в зависимости от величины и характера издержек;

выбора оптимального соотношения величины издержек (прямых и косвенных) в зависимости от времени реализации проекта;

оценки статей издержек и доходов проекта.

Применение на практике разработанных номенклатур статей инвестиционных компонентов и эксплуатационных издержек и усовершенствованных форм их ведомостей и реестров поднимает на более высокий качественный уровень управление инвестиционными издержками и исчисление коммерческой эффективности инвестиций.

1.7. Апробация и реализация результатов исследования. Основные выводы и результаты проведенного исследования доложены, обсуждены и одобрены на вузовской научной конференции профессорско-преподавательского состава по итогам научно-исследовательской работы: экономические науки (Донецк, ДонГУ, апрель 1993г.).

Основные выводы и предложения, содержащиеся в диссертации были также использованы в учебном процессе университета г. Аль-Мансура (Египет).

Полученные теоретические результаты и предложения использованы в практической деятельности Египетской компанией по производству железобетонных изделий "B. M. Company" при конкурсном отборе проекта строительства завода по производству железобетонных конструкций и при принятии инвестиционного решения о реконструкции цеха стеновых блоков одного из заводов.

1.8. Публикации. По теме исследования автором опубликованы три печатные работы. Список публикаций приведен в конце автореферата.

1.9. Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источни-

ков и литературы, изложенных на страницах 176 машинописного текста, содержит 7 рисунков, 18 таблиц. В списке литературы 102 наименования.

2. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ РАБОТЫ.

2.1. Промышленные предприятия, представляющие собой сложные технологические комплексы, должны оперативно реагировать на изменения конъюнктуры рынка, что требует постоянного расширения действующих мощностей предприятия, их модернизацию и реконструкцию. Это, в свою очередь, вызывает необходимость дополнительных инвестиционных вложений.

Сложный процесс управления инвестициями в промышленные предприятия требует глубокого понимания сути издержек как экономической категории, от которой во многом зависит эффективность принятых решений.

Критический обзор литературных источников, в особенности затрагивающих сферу управления экономикой, показали, что интерес к изучению различных понятий издержек не ослабевает.

Несмотря на наличие различных точек зрения в определении абстрактного понятия издержек большинство ученых экономистов сходятся в том, что основной смысл и содержание понятия издержек выражается словом "жертва". На предмет жертвы во взглядах экономистов существует три тенденции: одна из них связана с жертвой в ее натуральной (физической) форме; вторая - связана с шансами-заменителями и третья - финансовые жертвы.

Экономическое понятие натуральной (физической) жертвы осно-

вано на взаимосвязи между различными видами жертвы и различными факторами производства: труд, капитал, природная сфера (или земля), организация производства. Каждый из этих четырех факторов лежит в основе жертвы, и в этом смысле издержки являются совокупностью жертвоприношений различных факторов производства.

Одним из главных экономических направлений в определении понятия издержек производства является жертва, связанная с шансами - заместителями.

Суть этого подхода в том, что всякая вещь, как известно, обладает определенной полезностью, способной удовлетворять многочисленные потребности. Использование этой вещи для достижения поставленной цели или удовлетворения определенных потребностей означает пожертвование другими шансами для получения альтернативных выгод от использования данной вещи.

Вышеприведенные два понятия жертвы (натуральная и жертва альтернативными шансами) не связаны с денежными платежами, которые должны быть осуществлены в целях завершения производственного процесса. Первое из них включает в себе так называемые истинные издержки, которые воплощаются в естественном жертвоприношении элементов производства. Другое - связано с издержками альтернативных или утерянных шансов. Каждое из этих двух определений - это субъективное определение жертвы, имеющее абстрактный смысл издержек. Ни одно из них не базируется на денежном или количественном выражении категории жертвы.

Однако промышленное предприятие возмещает жертвы факторов производства через компенсацию их денежными суммами. Следо-

вательно, денежная компенсация жертвы может рассматриваться как третий взгляд экономистов на сущность жертвы.

Понятие финансовой жертвы с нашей точки зрения является более объективным, чем два других понятия, поскольку оно реально отражает издержки производства, величина которых определяется денежной оценкой различных факторов производства, а не базируется на моральных критериях или абстрактных понятиях. Комиссия по терминологии Института издержек США так же определяет издержки как величину, измеряемую в деньгах.

Обобщая проведенные исследования можно выделить следующие понятия издержек, используемых различными группами ученых и применяемых для экономической оценки промышленных предприятий (рис 1).

Таким образом, выработка научного подхода к понятию издержек является важной как для определения прибыли предприятия, так и для реализации целей, связанных с измерением, учетом и контролем за издержками с целью оказания содействия в принятии рациональных управленческих решений.

2.2. Несмотря на то, что интерес к изучению различных понятий издержек возник сравнительно давно, тем не менее понятие социальных издержек не привлекало к себе значительного внимания при всем том, что это понятие имеет свои особенности, поскольку они возникают на базе как экономических, так и социально-политических изменений, имеющих место в государстве. К тому же, объем и масштабы этих издержек не были ранее столь значительными, как сегодня, причиной чего являются различные последствия, связанные с техническим прогрессом, который в последнее время особенно заметен во многих стра-

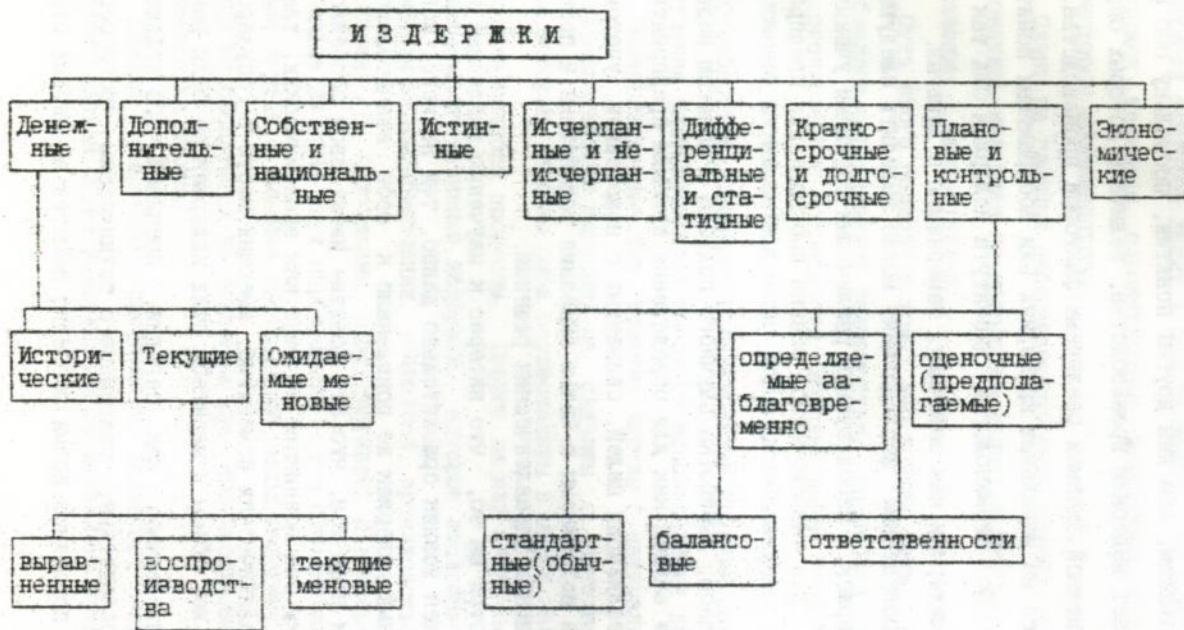


Рис. 1. Классификация издержек

нах.

Существует тесная связь появления социальных издержек с государственной политикой правительства при решении проблем, таких как образование, здравоохранение, перевод экономики на рельсы индустриализации, избыточная занятость, предупреждение общегосударственного ущерба и убытков, возникающих в следствие экономической деятельности отдельных предприятий (отраслей) и другое.

Определение социальных издержек на уровне промышленного предприятия рассматривается учеными как бремя и расход, которые вынуждено брать на себя предприятие, выполняя решения и инструкции инстанций, не имеющих к нему непосредственного отношения. Причем, реализация самого производства не предполагает необходимости финансирования таких решений. Эти издержки направлены на реализацию общих услуг, достижение конкретной социальной цели или предупреждение общих социальных убытков и ущерба. Это определение, по нашему мнению, добавляет новое условие, а именно: эти расходы, которые несет промышленное предприятие необходимы и неизбежны для реализации производства и продолжения деятельности самого предприятия.

2.3. Понятие издержек в рыночной, плановой и развивающейся экономиках имеет некоторые отличительные особенности.

Основная цель использования издержек в условиях рыночных отношений ограничивается конструкцией систем издержек, которые способствуют снижению собственных издержек предприятия до минимально возможного уровня, с тем, чтобы можно было противостоять конкурентным рыночным ценам. Это ведет к тому,

что не принимаются в расчет издержки ущерба, которые берет на себя общество.

Система издержек в условиях рыночной экономики не подлежит централизованному контролю со стороны государственных организаций, который имел место в ряде государств с плановой экономикой, как например, в СССР.

Определение издержек в условиях плановой и развивающейся экономики может осуществляться на нескольких уровнях: предприятия, отрасли, централизованном и национальном. Причем каждый уровень, взятый в отдельности, принимает на себя лишь собственные издержки, независимо от социальных издержек, которые берет на себя национальный уровень, как единое целое. В соответствии с этим издержки госпредприятия разграничиваются на:

экономические издержки, которые берет на себя предприятие, получая взамен определенной величины доход, который зависит от эффективности данного предприятия;

социальные издержки, которые подпадают под сферу ответственности госпредприятия за различные формы ущерба, причиненного среде в результате функционирования предприятия;

социальные издержки, которые берет на себя госпредприятие, выступая от имени общества, ради достижения целей экономического и социального благополучия, в соответствии с требованиями плана государственного развития, как то: оплата излишней занятости, оплата рабочих-новобранцев (призванных на действительную службу), участие предприятия в создании региональных инфраструктур и другое.

Каждый из упомянутых типов издержек считается необходимым

Для определения издержек предприятия в соответствии с методом национального учета издержек. В соответствии с этим издержки госпредприятия исчисляются по следующей формуле:

$$J_n = J_d + J_l - J_s,$$

где J_n - издержки предприятия с точки зрения национальной экономики;

J_d - экономические издержки, из которых обеспечивается доход предприятия;

J_l - издержки, связанные с загрязнением среды в результате функционирования предприятия;

J_s - социальные издержки, которые берет на себя предприятие от имени общества.

Для развивающихся государств следует добавить, что совокупные издержки промышленного предприятия в одной стране могут в значительной мере отличаться от издержек аналогичного предприятия в другой стране. Это предполагает необходимость применения интенсивных усилий для исчисления имеющихся ресурсов, оценки мощности рынка и получения легкодоступных сведений из других регионов.

Научное планирование может снизить до максимальной степени абсолютные издержки предприятия, а также сократить вероятность огромного убытка, который оно может понести, если будут внесены существенные изменения и корректировки в концепцию проекта предприятия, а на последующем этапе эта вероятность будет полностью ликвидирована.

2.4. Выбор и анализ альтернативных инвестиционных проектов

требует изучения издержек и доходов каждой альтернативы для выбора предпочтительного варианта.

Различия в основах оценки инвестиционных издержек сводятся к следующему: соблюдение временного базиса инвестиционных издержек; денежное измерение доходов и расходов каждого инвестиционного проекта; учет колебания цен; использование основных фондов предприятия.

Проблему различия временных периодов, в течение которых происходят инвестиционные затраты на предприятии, можно решить, как показали исследования, прибегнув к концепции структурных (сложных) процентов, когда можно собрать воедино все суммы инвестиционных расходов по различным статьям (а также одной статье, но в различные временные промежутки), путем определения текущей стоимости инвестиционных издержек по каждой статье. Затем можно объединить всю текущую стоимость инвестиционных издержек предприятия и определить текущую стоимость любого элемента издержек путем произведения суммы издержек на учетный коэффициент, который определяется в соответствии со средней нормой процента, используемой при учете денежных поступлений, и на основе временного периода, по истечении которого имеют место инвестиционные затраты. Это можно выразить математически следующим образом:

$$U_j = U_i (1 + k)^{-t},$$

где U_j - текущая стоимость инвестиционных издержек; U_i - величина инвестиционных издержек; k - средняя норма процента, на базе которого осуществляется учет денежных поступ-

лений;

t - временной период, по истечении которого имеют место инвестиционные издержки.

То же положение мы имеем при наличии двух альтернативных проектов, отличающихся по срокам их реализации. Исчисление издержек каждого из них осуществляется на базе совокупной текущей стоимости, затем идет сравнение между ними. Оценка проектов предполагает необходимость того, чтобы доходы и расходы каждого инвестиционного проекта были выражены в денежной форме.

2.6. Сохранение покупательной силы капитала можно достичь, если принимать в расчет колебания цен при определении той величины капитала, которая должна быть покрыта в течение экономической жизни предприятия.

Использование основных фондов, находящихся во владении предприятия в инвестиционном проекте приводит к тому, что предприятие лишается возможности получать денежные суммы, которые оно могло бы иметь, если бы использовало фонды в альтернативных вариантах, как то: продажа, аренда и тому подобное. В результате проведенных исследований выделены три основных фактора, учет которых существенно влияет на выбор альтернативных вариантов инвестирования капитала: величина денежной единицы сегодня больше, чем в будущем; возможность получения альтернативного дохода; использование кредитов для финансирования инвестиционных компонентов.

2.7. Для установления зависимости факторов времени и издержек для каждой формы деятельности предприятия, как правило, используются различные способы, позволяющие определить

ЛНБ ім. В. Стефаніка
АН України

возможные альтернативы с точки зрения времени и издержек реализации проекта, постепенно переходящих от естественной продолжительности времени к ускоренному времени, и какие издержки будут соответствовать тому и другому исчислению времени. Такой подход дает возможность выйти на оптимальный график ведения работ в сжатые сроки и с наименьшими издержками.

Решение, касающееся выбора определенной временной альтернативы, основывается на взаимосвязи между снижением косвенных издержек и увеличением прямых издержек. И всякий раз, как степень увеличения прямых издержек будет выше степени экономии косвенных издержек, будет нелогичным пытаться ускорить реализацию некоторых критических сфер деятельности. И, наоборот, если вследствие ускорения реализации некоторых критических сфер деятельности экономия косвенных издержек проекта будет превышать рост прямых издержек ускоряемых процессов, то несомненно, решение будет в пользу ускорения. Главная проблема модели " критического направления " состоит в поиске оптимального решения вопроса соотношения между временем реализации проекта, с одной стороны, и прямыми и косвенными издержками его реализации, с другой.

В работе приведена методика выбора возможных временных альтернатив и издержек, соответствующих им, которая нашла применение при проектировании предприятия стеновых блоков Египетской компании по производству железобетонных изделий " В. М. Сопрану " .

Изложенный способ экономической оценки промышленных проектов имеет большое значение как для развивающихся стран, так

и для Украины.

Что же касается реальных проектов, которые обычно состоят из сотен операций, то процесс исчисления периодов возможных для реализации проекта и минимально возможных издержек, соответствующих этим периодам - это трудоемкий процесс, который может быть эффективно осуществлен только с помощью средств вычислительной техники.

По многим промышленным проектам ситуация складывается так, что отдельные производства или объекты могут быть введены в эксплуатацию, осуществлять выпуск продукции и давать реальный доход, в то время как некоторые производственные процессы еще не завершены. В данном случае важно детально спланировать производственные процессы предприятия, чтобы заранее знать, какие из них имеют первостепенную значимость, без которых нельзя осуществить пуск предприятия или его цехов и приступить к производству продукции, и какие имеют второстепенное значение, поскольку, будучи в незавершенном состоянии, они тем не менее, не влияют на пуск предприятия и его функционирование. В соответствии с этим можно использовать часть средств и ресурсов, ассигнованных для данных предприятий, в других производствах, а получив от них доход, можно обратить его на финансирование прежних, то есть незавершенных процессов тех предприятий, которые запущены уже в эксплуатацию.

В диссертации предложена и разработана форма реестра инвестиционных издержек, учитывающая следующее:

планирование и проработка каждой статьи осуществляется с использованием метода издержек, соответствующих различным периодам, связанным с окончанием проекта, а также тех его

частей, оплату по издержкам которых можно отсрочить на максимально возможное время;

осуществляется процесс сравнения проектов друг с другом соответственно издержкам по каждому временному периоду реализации проекта, или его отдельных частей, погашение издержек по которым можно отсрочить;

производится оценка и выбор вариантов проекта в зависимости от инвестиционных издержек и сроков реализации.

2. 8. Одним из условий при исчислении национальной эффективности промышленного проекта в развивающихся странах, является установление сбалансированных стоимостей и цен издержек и доходов с общественной точки зрения.

Расчеты коммерческой эффективности осуществляются на базе господствующих рыночных цен, расчеты же национальной эффективности требуют изменений в ценовом механизме, с тем, чтобы цены представляли реальную стоимость производимых товаров и услуг или социальные издержки элементов производства, используемых в производственном процессе. Другими словами, они предполагают использование иного рода цен, отражающих эти сбалансированные стоимости. Это так называемые расчетные цены.

Расчетные цены обеспечивают равновесие между спросом и предложением и способствуют достижению полного использования различных ресурсов, имея в виду и альтернативные варианты их использования. Существуют два метода исчисления расчетных цен: метод математического программирования и метод "примерных цен". Метод примерных цен считается наиболее подходящим для условий развивающихся стран, где нет достаточной

информации для разработки идеальных программ, способных дать точные расчетные цены, и используется для исчисления примерной величины расчетных цен применительно к основным элементам производства: труд, капитал, иностранная валюта.

Использование расчетных цен для оценки важнейших элементов производства (труд, капитал, иностранная валюта) дает возможность более точно измерять стоимостную величину отдельных статей издержек проекта и корректировать оценку коммерческой эффективности инвестиций, что в конечном итоге будет способствовать реальной оценке национальной экономической эффективности проектов.

2.9. Объем инвестиций в промышленное предприятие зависит от статей инвестиционных компонентов, многообразие которых требует научно обоснованной группировки.

В Украине разработана и применяется номенклатура статей совокупных сметных издержек проектов (подготовка территории строительства; основные объекты строительства и так далее), а также состав сметной стоимости строительства, включающий следующие виды затрат: затраты на производство строительных работ, работ по монтажу оборудования, на приобретение оборудования, приспособлений и инструментов и прочие затраты.

Обобщая результаты исследований по данному вопросу в Египте и учитывая важность и объем отдельных видов статей инвестиционных компонентов целесообразным с нашей точки зрения представляется выделение важнейших из них, таких как: издержки постоянного капитала, издержки отсроченных доходов; минимум действующего капитала; дополнительные инвестиции (инфраструктура) и различие цен (рис. 2).

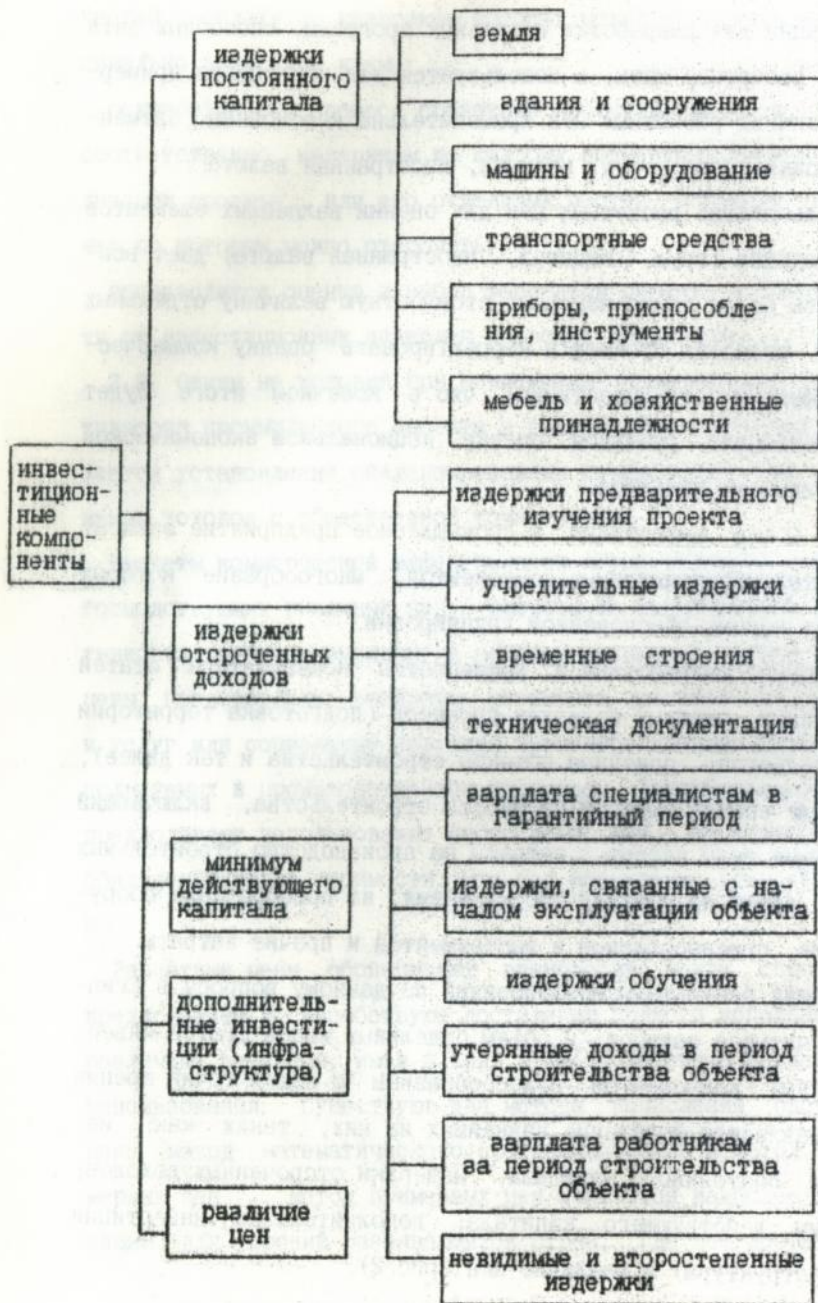


Рис. 2. Статьи инвестиционных компонентов

Сравнительный анализ структуры постоянного капитала Египта и основных средств Украины показал, что они по своей экономической природе во многом схожи и представляют собой одну из основных затрат при создании проектов, а также в процессе эксплуатации объекта. Важной отличительной особенностью является учет стоимости земли как элемента постоянного капитала, которая на Украине до сего времени не учитывалась и рассматривалась как природное богатство. В условиях рыночных отношений и приватизации эта проблема на Украине требует своего решения. Сейчас ведется большая работа по разработке методики оценки земли, что со временем еще больше сблизит расхождения в структуре капитала Египта и Украины.

Совокупность вышеизложенных инвестиционных компонентов представляет собой полные инвестиции предприятия, которые необходимо разделять на национальные и иностранные компоненты и разграничивать между временными периодами, касающимися строительства. В связи с тем, что совокупные инвестиции представляют собой долговременный процесс, то необходимо проводить работу по распределению инвестиционных компонентов с учетом фактора времени, что позволит определить объем финансовых потребностей на каждом этапе реализации проекта и увязывать их с источниками получения необходимых средств.

Исходя из ранее изложенной классификации инвестиционных компонентов и учитывая разработки Организации КНИДО ООН и организации промышленного развития Лиги арабских стран была разработана форма реестра и номенклатура совокупных сметных издержек проекта с выделением в нем разделов внутреннего и внешнего финансирования и форма реестра распределения финан-

совых средств по годам реализации проекта, которые имеют высокую степень аналитичности, отличаются гибкостью и могут быть использованы для любого промышленного проекта в разных странах.

2.10. Принятие определенного решения о реализации одного из проектов лишает инициаторов возможности вкладывать деньги в другие инвестиционные альтернативы, поэтому было предложено следовать методу издержек промышленных объектов в развивающихся странах, при проведении экономической оценки проекта.

Издержки шанса воплощаются в разнице между доходом, который действительно получен в результате осуществления определенной инициативы и между еще большим доходом, который можно было бы получить, используя другие альтернативные шансы.

Однако существующая методика исчисления величины издержек альтернативного шанса является постоянным объектом дискуссий среди ученых. Это обусловлено следующими обстоятельствами:

в практической жизни трудно широко использовать это понятие, поскольку не представляется возможным учесть многочисленные альтернативные варианты использования ресурсов по их каждой статье ваятой в отдельности;

существует много разновидностей ресурсов, не подлежащих точному количественному измерению;

точное толкование смысла идей издержек альтернативного шанса состоит в том, что владелец ресурса пытается распорядиться им таким образом, чтобы он принес ему максимальный доход, независимо от характера использования этого ресурса и степени его взаимодействия с другими ресурсами в их конечных

формах применения ;

понятие издержек альтернативного шанса является подходящим лишь в том случае, когда альтернатива возможна и предоставлена, и использование ее не запрещено.

При планировании объекта необходимо сравнивать рост доходов над издержками альтернативного шанса в разрезе следующих компонентов: труд, аренда, капитал и прочие. В соответствии с этим в диссертации была предложена форма реестра издержек альтернативного шанса в разрезе указанных компонентов и статей, оцениваемых по реальной и измененной стоимости.

Важным отправным моментом при определении ожидаемых текущих издержек эксплуатации вводимых объектов для исчисления эффективности проектов является разработка номенклатуры этих расходов, степень ее аналитичности. научно обоснованная группировка ожидаемых издержек дает возможность более точно рассчитать затраты, предусмотреть возможные альтернативные варианты, уменьшить степень риска и позволяет с большей степенью точности исчислить коммерческую прибыльность проекта.

Единая учетная система Арабской Республики Египет в настоящее время предусматривает следующую группировку издержек:

издержки факторов производства (стоимость сырья и материалов, прямая заработная плата рабочих, промышленные расходы);
издержки сбыта;

производственные издержки (зарплата остальных работников, периодические расходы, исследовательские издержки, амортизационные и учредительские расходы, доходы и проценты).

В Украине, как и в бывшем СССР, соблюдается единообразие в построении учета издержек. Единая классификация затрат в ус-

ловиях планового ведения хозяйства обеспечивает сопоставимость показателей за разные периоды времени, одинаковых и подобных эксплуатационных издержек.

В условиях рыночных отношений абсолютная величина и роль отдельных слагаемых издержек меняется. Соответственно должна меняться и группировка затрат. Примером может служить повышенный интерес к экологическим проблемам как социальным издержкам. Следовательно, группировка издержек должна пересматриваться в соответствии с государственной и национальной политикой правительства.

Действующая группировка эксплуатационных издержек в Египте не предусматривает разделения их на элементы и статьи и носит смешанный характер по сравнению с классификацией, принятой в Украине.

Используя результаты исследований по Египту и Украине, в работе разработан более совершенный реестр ожидаемых эксплуатационных издержек для предприятий Египетской компании по производству железобетонных изделий "В. М. Company". Принцип построения которого может быть использованным при расчете экономической эффективности вводимых объектов в Украине.

3. ПЕРЕЧЕНЬ ОПУБЛИКОВАННЫХ НАУЧНЫХ РАБОТ, В КОТОРЫХ ОТРАЖЕНЫ ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ.

1. Шюкр Ф. Х. Вопросы организации учета социальных издержек /Тезисы докладов вузовской научной конференции профессорско-преподавательского состава по итогам научно-исследова-

тельской работы: экономические науки (г. Донецк, апрель 1993).

Донецк: ДонГУ, 1993. - С. 44-45.

2. Шокр Ф. Х., Петренко М. В., Ханина Н. М. Понятие социальных издержек в трактовке бухгалтеров и экономистов (Донецкий ун-т. -1993-8с. Библиогр. 8 назв. -Рус. -Деп. в УкрИНТЭИ 23.02.93 237-Ук93.

3. Шокр Ф. Х., Петренко Н. М. Ханина Н. М. Некоторые проблемы оценки постоянного и переменного капитала как составных частей себестоимости в условиях инфляции. / Донецкий ун-т 1993 - 9с. - Библиогр. 5 назв. -Рус. - Деп. в УкрИНТЭИ 23.02.93. 238-Ук93.

SUMMARY

Shokr F. H. Management of investment costs at industrial enterprises.

Dissertation paper exercising the manuscript's rights submitted for the scientific degree of Master of Economy in speciality 08.06.01 - economy of enterprises and forms of economy, the Institute of the Economy of Industry of the National Academy of Sciences of Ukraine, Donetsk, 1994.

The dissertation paper contains theoretical investigation of such economic concepts as costs and alternative chance. To evaluate commercial profit of the project of industrial enterprises reconstruction and modernization a comparative

analyses of the possible alternative variants of usage of the most important investment components (land, capital, labour, ets.). Was carried out. The methods of choosing the optimal correlatio between the costs values and the project realization period and the methods of determination of the balanced costs and returns prices while evaluating the investment project efficiency were elaborated. Forms of registers according to the improved nomenclature of the articles of investment and working costs of Ukraine and Egypt were worked out. The results of investigations were introduced by the Egyptian company - " B. M. Company".

АННОТАЦИЯ.

Шюкр Ф. Х. Управление инвестиционными издержками на промышленных предприятиях.

Диссертация на правах рукописи на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.06.01 - экономика предприятий и формы хозяйствования, Институт экономики промышленности НАН Украины, Донецк, 1994.

Диссертационная работа содержит теоретические исследования экономических понятий издержек, альтернативного шанса. Проведен сравнительный анализ возможных альтернативных вариантов использования важнейших инвестиционных компонентов (земля, капитал, труд и др.) с целью определения коммерческой прибыльности проекта реконструкции и модернизации промышленного предприятия. Разработаны методика выбора оптимального соотношения величины издержек и времени реализации проекта и

методика установления сбалансированных цен издержек и доходов при исчислении эффективности инвестиционного проекта. Сформированы формы реестров по усовершенствованной номенклатуре статей инвестиционных издержек Египта и Украины. Результаты исследований внедрены Египетской компанией " В. М. Софрапу ".

Ключові слова :

управління, інвестиції, проект, модернізація, інвестиційні витрати, реконструкція, комерційна прибутковість, альтернативний шанс.

Подписано в печ. 20.10.94

Формат 60x84/16. Бум. типогр. № 3

Усл. печ. л. 1,1. Тираж 100 экз. Заказ 747. Бесплатно

Р-т ин-та "Донецкий Стройпроект"

340114 г. Донецк, ул. Университетская, 80

455295

AB 31.241

AB 31.241

THE UNIVERSITY OF CHICAGO
LIBRARY
540 EAST 58TH STREET
CHICAGO, ILL. 60637
TEL: 773-936-3200