

зационных доходов, расходов и потерь), влияние которых на уровень рентабельности функционирующего капитала можно измерить при помощи способа долевого участия. Для этого необходимо определить долю каждого фактора в сумме отклонения от плана или в динамике по прибыли и полученные результаты последовательно умножить на размер влияния прибыли на уровень рентабельности хозяйственных ресурсов. Перевыполнение плана товарооборота привело к росту прибыли на 3,81 млн. гривен при общем перевыполнении плана на 8,62 млн. гривен. Следовательно, перевыполнение плана товарооборота привело к повышению уровня рентабельности функционирующего капитала на 0,515% (3,81:8,62x1,165).

Выводы и предложения. Фирма достигла высоких темпов роста рентабельности как по сравнению с планом, так и в динамике. Это свидетельствует об укреплении ее финансовой устойчивости.

Анализ рентабельности продаж должен также проводиться по отдельным товарам и товарным группам с использованием данных потоварного учета валового дохода и издержек обращения. Это позволяет устанавливать высокорентабельные, низко рентабельные и убыточные товары и принять меры к расширению закупки и реализации товаров с высокой рентабельностью. В условиях рыночной экономики следует определять рентабельность каждой партии закупаемых товаров. При изучении целесообразности и эффективности закупки и реализации отдельных партий товаров необходимо учитывать их оборачиваемость.

Источники и литература

1. Кравченко. Л.И Анализ хозяйственной деятельности в торговле. – Минск, «Высшая школа», 1995.
2. Ищенко Е. Прибыль как критерий эффективности функционирования предприятия // Экономист. – 2005. – №8.
3. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 3-е изд. – Мн.: ИП «Экоперспектива»; «Новое издание», 1999.
4. Верещака В.В. Экономический анализ финансового положения предприятия // Экономист. – 2000. – №12.
5. Баканов М.И., Шеремят А.Д Теория анализа хозяйственной деятельности. – М.: Финансы и статистика, 1998.

Черняк М.М., Шамилева Э.Э.

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В центре внимания экономической науки всегда находилось исследование проблем инвестирования экономики. Это связано с тем, что инвестиции затрагивают основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом. Активизация инвестиционного процесса является одним из наиболее действенных механизмов социально–экономических преобразований. В настоящее время актуальным является углубленное теоретическое исследование рыночных форм и механизмов инвестиционной деятельности на микро- и макроуровнях.

Целью статьи является исследование особенностей взаимосвязи между инвестициями и структурными сдвигами в экономике и на основе анализа сформулировать инвестиционные приоритеты в экономике Украины.

Ряд авторов рассматривали проблемы инвестирования в Украине. Т. Бень провел сравнительный анализ двух методик определения экономической эффективности: методики, которую разрабатывали в советский период, и методики, заимствованной на Западе. Автор пришел к выводу, что нет оснований категорически отбрасывать старую методику определения эффективности инвестиций, как не следует и безоговорочно внедрять новую методику – необходимо хорошо понимать особенности и недостатки обеих, которые могут деформировать полученные выводы [1, с 41].

А.И Дедиков рассматривал процессы воспроизводства инвестиций в хозяйственном комплексе Украины на рубеже 90–х годов, исследовал рыночные механизмы инвестиционной сферы, раскрыл содержание инвестиционного процесса, исследовал особенности взаимосвязи между инвестициями и структурными сдвигами в экономике.

И.П. Крейдич отметил, что основными проблемами в инвестиционной сфере Украины являются недостаточность финансовых ресурсов и незначительные возможности их привлечения [2, с 86].

Н. Денисенко обобщил комплекс практических рекомендаций по активизации инвестирования.

Важной проблемой инвестиционной деятельности выступает теоретическое обоснование критериев эффективности инвестиционных затрат, взаимосвязи и взаимообусловленности капитальных вложений и структурных сдвигов в экономике, определения приоритетов в отраслевой структуре инвестиций, а также внутри основных народнохозяйственных сфер: основного производства, производственной и социальной инфраструктур. А также исследование источников и средств формирования инвестиционных ресурсов в современных условиях переходной экономики в Украине.

Среди основных недостатков существующей системы регулирования инвестиций следует выделить:

- недостаточную разработанность теоретико–методологических и методических начал инвестирования;
- ограниченность рычагов содействия активизации инвестиционной деятельности, прежде всего, в направлении более широкого привлечения финансовых ресурсов;
- недостаточное использование в управлении инвестиционной деятельностью организационно–плановых регуляторов, которые должны стать одним из важнейших аспектов активизации инвестирования.

Действенность инвестиционной деятельности определяется эффективностью использования инвестиционных ресурсов. Решающее значение имеют результаты хозяйственной деятельности инвестиционных отраслей. Их технический уровень, организация производства, развитие предпринимательства, способность к освоению инноваций оказывают основное воздействие на инвестиционный цикл, окупаемость и отдачу инвестиционных ресурсов. Размеры капитальных инвестиций приведены в таблице 1 [3, с. 222].

Таблица 1. Капитальные инвестиции. Млн. грн.

	2004	2005
Всего	89314	111174
Инвестиции в основной капитал	75714	93096
Капитальное строительство	41885	50552
Приобретение машин и оборудования	33829	42544
Расходы на др. необоротные активы	1776	2928
Расходы на капремонт	9221	11533
Инвестиции в нематер. активы	2146	3040

По данным таблицы можно сделать вывод, что инвестиции за 2004–2005г в основной капитал увеличились на 5%, на капитальное строительство на 2,2%, на приобретение машин и оборудования – 2,8%, на капремонт на 1,6%.

Важным шагом в осуществлении реструктуризации украинской экономики является предоставление адресной финансовой помощи научным учреждениям и проектно–конструкторским организациям, работающим над новейшими научно–техническими разработками, а также кредитной помощи государственным и другим предприятиям, работа которых касается приоритетных направлений производства и свидетельствует о высокой конкурентной способности продукции на внутреннем и внешнем рынках.

В деле поддержки структурных преобразований необходимо исходить из принципа финансовой поддержки, прежде всего жизнеспособных производственных структур, предприятий и организаций, которые уже адаптировались к новым реалиям экономической жизни, способны эффективно использовать средства и на этой основе в течение кратчайшего времени увеличить объемы производства.

В условиях дефицита государственного бюджета экономика испытывает нехватку государственных капитальных вложений. Такие обстоятельства вынуждают кардинально изменить инвестиционную стратегию государства и развить соответствующую сеть государственных и смешанных институтов для реализации этих программ [3, с. 223].

Таблица 2. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования. млн. грн.

Источники финансирования	2004	2005
Всего	75714	93096
В т.ч. за счет		
Средств госбюджета	7945	5077
Средств местных бюджетов	3544	3915
Собственных средств предприятий	46685	53424
Средств иностранных инвесторов	2695	4688
Средств населения	2577	3091
Кредитов банков	5735	13740
Др. источники финансирования	6533	9161

Главным источником инвестирования являются собственные средства предприятий (54,7%), а объемы инвестиций в основной капитал за счет государственного и местных бюджетов составили 5,5%. Поэтому важными вопросами являются поиск и разработка схем привлечения банковских кредитов и денежных средств населения для финансирования приоритетных инвестиционных проектов.

Прямые государственные инвестиции не должны направляться в нормально- и высокоприбыльные предприятия и отрасли, кроме тех случаев, когда требуются значительные, непосильные на данном этапе частному капиталу инвестиции в отрасли с длительным инвестиционным циклом. Прямые государственные капитальные вложения должны идти на объекты с большей социальной отдачей, чем экономической, а также в отрасли производственной инфраструктуры (прежде всего, транспорт и связь) и подготовку кадров для новых производств, в развитие тех сфер, которые обеспечивают активизацию частных инвестиций. Центр тяжести государственной инвестиционной деятельности должен переместиться на региональный уровень. Для этого необходимо гораздо больший удельный вес бюджетных средств оставлять на местах, где необходимо активизировать инвестиционную деятельность. Следует социальные расходы местных бюджетов (текущие и капитальные), как и государственного, перевести на жесткую нормативную основу (в расчете на душу населения), а все или основную часть доходов бюджетов, сверх минимальных нормативных размеров, направлять на финансирование проектов структурной перестройки хозяйственного комплекса. Эффективной формой может быть смешанное финансирование региональных проектов, когда государственные инвестиции составляют, к примеру, 40–50%, а остальная часть финансируется местными органами самоуправ-

ления и привлекаемым частным капиталом.



Рис. 1. Диаграмма инвестиций в основной капитал по источникам финансирования за 2004–2005гг.

Формирование благоприятного инвестиционного климата даст возможность решить следующие важные задачи:

- гармонизировать интересы всех участников инвестиционной деятельности на основе создания благоприятного механизма регулирования экономических процессов;
- создать соответствующий режим стимулирования разных видов инвестиций;
- обеспечить сбалансированность инвестиций с процессами воспроизводства рабочей силы через количество эффективно функционирующих рабочих мест;
- создать условия экономической устойчивости, безопасности государства и хозяйственных систем, а также экологии регионов.

Сложившаяся в Украине экономическая ситуация значительно усложняет инвестиционную деятельность. Отраслевую структуру инвестиций нельзя считать оптимальной, т.к. она постоянно воспроизводит далеко не совершенную отраслевую структуру экономики в целом. Для решения этой проблемы необходимо:

- развитие рыночных отношений
- усиление взаимодействия финансового, производственного и венчурного капиталов на основе рыночных механизмов их действия
- становление частного предпринимательства, прежде всего, в сферах финансовой и производственной инфраструктур, в области оказания услуг производственного и потребительского характера, приватизации предприятий бытового обслуживания и становления рыночных форм инвестирования отраслей этих сфер;
- разработка соответствующей законодательно–нормативной базы и другие меры, регламентирующие инвестиционный процесс на уровне фирмы, отрасли, или национальной экономики в целом;
- определение приоритетов экономического развития, инвестиционных проектов, научно–технических программ, основных направлений фундаментальных и поисковых исследований;
- обеспечение контроля использования инвестиционных ресурсов бюджетов всех уровней;
- обеспечение более либеральных условий формирования и использования амортизационного фонда как основного инвестиционного ресурса, с введением мониторинга и контроля эффективного использования денежных средств на воспроизводство основного капитала.

Главной особенностью современной инвестиционной стратегии должно стать повышение эффективности национальной экономики.

Источники и литература

1. Бень Т. Методы определения экономической эффективности инвестиций: сравнительный анализ // Экономика Украины. – 2006. – №5. – С. 41.
2. Дедиков А. И. Инвестиции и структура экономики Украины». – Днепропетровск. – С 80.
3. Крейдич А.П. Перспективные направления и механизмы стимулирования инвестиций // Экономика Украины. – 2002. – №11. – С. 86.
4. Статистичний щорічник України. – Київ: Консультант, 2005. – С. 295.