

В результате проведенных исследований предлагается новый алгоритм расчета показателей оценки финансового состояния таких, как коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами и коэффициент текущей ликвидности.

В числитель формулы расчета коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами предлагается ввести информацию о долгосрочных обязательствах организации (Итог раздела 4 пассива). Поскольку на практике сумма оборотных и внеоборотных активов не всегда полностью формируется за счет собственных средств организации, как правило, значительная часть внеоборотных активов организации формируется за счет долгосрочных кредитов, что дает возможность направлять больше собственных средств в оборотные активы. "Резервы предстоящих расходов" (стр.640), которые в Бухгалтерском балансе включены в состав раздела 5 "Краткосрочные обязательства", целесообразно отражать в составе раздела 3 пассива баланса, так как эту статью можно рассматривать, как собственный источник организации. Долгосрочная кредиторская задолженность (стр.701) по своему влиянию на величину собственных оборотных средств организации фактически должна приравниваться к долгосрочным обязательствам организации.

По данным проведенной оценки становится очевидным, что усовершенствованный алгоритм расчета коэффициентов кардинально меняет сумму собственного оборотного капитала, а также краткосрочных обязательств и улучшает значения коэффициентов, что делает организацию наиболее привлекательной для инвесторов, а также способствует более успешному функционированию во внешней среде.

Применение данной методики анализа финансового состояния в условиях современной рыночной экономики позволяет менеджерам и собственникам организации получить представление о наличии и размещении средств, а также наиболее точно оценить реальные и потенциальные финансовые возможности исследуемой организации. Данная информация будет способствовать принятию и обоснованию решений по управлению ресурсами организации со стороны управленческого аппарата и формированию мнения собственников об эффективности действий предпринимаемых руководством организации.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ АНАЛИЗА ФОРМИРОВАНИЯ ВЕЛИЧИНЫ ИНВЕСТИЦИЙ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ

*Солодкий Д.Т., доцент Кафедры экономики
Семенова О.А., специалист ОО КСБ МСП ЦБУ 200 ОАО "Приорбанк"*

Под инвестициями в общем смысле понимается временный отказ субъекта хозяйствования от потребления имеющихся у него в распоряжении ресурсов (капитала) и использование этих ресурсов для увеличения своих доходов в будущем.

Инвестиции - это протяженный во времени процесс, поэтому при анализе эффективности инвестиционных проектов необходимо учитывать:

- привлекательность проекта по сравнению с альтернативными возможностями вложения средств с точки зрения максимизации доходов собственников организации при приемлемой степени риска;
- рискованность проектов (чем продолжительнее срок окупаемости, тем рискованнее проект);
- временную стоимость денег (с течением времени деньги изменяют свою ценность).

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов представляют собой способы определения целесообразности долгосрочного вложения капитала (инвестиций) в различные объекты с целью оценки перспектив

их прибыльности и окупаемости. Критериями для обоснования эффективности инвестиционного проекта могут быть: прибыль, доходность, доля рынка, качество продукции, безубыточность и т.д. При всем их многообразии они могут быть объединены в следующие группы: финансово-экономические, нормативные, ресурсные.

К финансово-экономическим критериям относят: стоимость инвестиционного проекта, чистая текущая стоимость, прибыль, рентабельность инвестиций, период окупаемости и т.д.

К числу нормативных критериев относят: правовые нормы, требования стандартов, экологические требования.

Ресурсные критерии определяют потенциальную возможность осуществления проекта и включают: научно-технические ресурсы, производственные и технологические ресурсы, объемы и источники финансовых ресурсов.

К основным методам анализа эффективности инвестиционных проектов можно отнести следующие:

1) метод простой нормы прибыли.

Этот метод базируется на расчете отношения средней за период проекта чистой прибыли и средней величины инвестиций (затраты основных и оборотных средств) в проект.

2) метод расчета периода окупаемости проекта.

При использовании данного метода вычисляется количество лет, необходимых для полного возмещения первоначальных затрат, т.е. определяется момент когда денежный поток доходов сравняется с суммой денежных потоков затрат.

3) метод чистой текущей стоимости (NPV).

Чистая текущая стоимость проекта определяется как разница между суммой текущих стоимостей всех денежных потоков доходов и суммой текущих стоимостей всех денежных потоков затрат, т.е. как чистый денежный поток от проекта, приведенный к текущей стоимости.

4) метод внутренней нормы рентабельности (IRR).

Все поступления и затраты по проекту приводятся к текущей стоимости по ставке дисконтирования, полученной не на основе задаваемой извне стоимости капитала, а на основе внутренней ставки рентабельности самого проекта, которая определяется как ставка доходности, при которой текущая стоимость поступлений равна текущей стоимости затрат, т.е. чистая текущая стоимость проекта равна нулю. Полученная таким образом чистая текущая стоимость проекта сопоставляется с чистой текущей стоимостью затрат.

Каждый из методов анализа эффективности инвестиционных проектов дает возможность рассмотреть отдельные характеристики и особенности проекта.

Достоинством метода простой нормы прибыли является его простота для понимания, доступность информации, несложность вычисления. Основным его недостатком нужно считать то, что он не учитывает характер амортизации.

Амортизационные отчисления - второй по величине источник формирования финансовых ресурсов субъектов хозяйствования. Назначение амортизационного фонда не ограничивается ролью источника простого воспроизводства, совместно с чистой прибылью он является важным источником расширенного воспроизводства, а также самостоятельным источником капитальных вложений в инвестиционные проекты.

Для устранения вышеуказанного недостатка предлагаем при проведении анализа эффективности инвестиционных проектов учитывать величину амортизационных отчислений. Для этого следует дополнить систему рассчитываемых показателей следующим коэффициентом: коэффициент обеспеченности инвестиций финансовыми ресурсами. Он определяется как отношение суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений к величине инвестиций:

$$\text{Коэфр} = \frac{\text{Чистая_прибыль} + \text{Амортизационные_отчисления}}{\text{Инвестиции}} \quad (1)$$

Первоначальная величина инвестиций определяется как сумма основного и чистого оборотного капитала. При этом основной капитал представляет собой ресурс, требуемый для сооружения и производственного оснащения организации, а чистый оборотный капитал соответствует оборотным ресурсам, необходимым для полной или частичной эксплуатации объекта инвестиций. На прединвестиционной стадии чаще всего оборотный капитал не включается в состав инвестиций, следовательно, при проведении анализа эффективности инвестиционной деятельности организации за календарный год под размером инвестиций следует принимать только сумму основных капитальных вложений, величину которых можно рассчитать следующим образом:

$$\text{Инвестиции} = \text{ОСк} - \text{ОСн} + \Delta\text{А} - \Delta\text{П} \quad (2)$$

где ОСк - остаточная стоимость основных средств на конец отчетного периода,

ОСн - остаточная стоимость основных средств на начало отчетного периода,

$\Delta\text{А}$ - изменение амортизационных отчислений за отчетный период,

$\Delta\text{П}$ - сумма переоценки за отчетный период.

Тогда формула расчета коэффициента обеспеченности инвестиций финансовыми ресурсами будет представлена в виде:

$$\text{Коэфр} = \frac{\text{Чистая_прибыль} + \text{Амортизационные_отчисления}}{\text{ОСк} - \text{ОСн} + \Delta\text{А} - \Delta\text{П}} \quad (3)$$

Использование данного показателя при проведении анализа эффективности инвестиционных проектов позволит учесть обеспечение инвестиционных вложений всеми финансовыми ресурсами субъекта хозяйствования. А также позволит наиболее точно оценить целесообразность вложения средств в тот или иной инвестиционный проект, что позволит снизить рискованность проекта.

Литература:

1 Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: учебник для студентов экономических вузов / Л.Е. Басовский. - Москва: Инфра-М, 2009. - 239 с.

2 Ермолович, Л.Л. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / под общ. ред. Л.Л. Ермолович. - Минск: Современная школа, 2006. - 736 с.

3 Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - Москва: Проспект, 2009. - 1024 с.

4 Стражев, В.И. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: учебник / под общ. ред. В. И. Стражева, Л. А. Богдановской. - 7-е изд., испр. - Минск: Выш. шк., 2008. - 527 с.

5 Теория финансов: учебное пособие / Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.В. Сорокина [и др.]; под ред. проф. Н.Е. Зайца, М.К. Фисенко. - Мн.: БГЭУ, 2006.- 351 с.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТНЫХ РЕГИСТРОВ, ПРЕДНАЗНАЧЕННЫХ ДЛЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ МАТЕРИАЛЬНЫХ РЕСУРСОВ ОАО "ВИТЕБСКИЙ МЯСОКОМБИНАТ"

*Дулєбо Е.Ю., старший преподаватель
Кафедра экономики*

Одним из трудоемких и ответственных участков учета материальных ресурсов является определение их стоимостной оценки при принятии к учету, передаче в производство и ином выбытии.