МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ



ТАМБОВСКОЕ РЕГИОНАЛЬНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ ВОЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА РОССИИ



ТАМБОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМ. Г. Р. ДЕРЖАВИНА

И.Т. АБДУКАРИМОВ, В.В. СМАГИНА

ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Учебное пособие



ТАМБОВ • 2002

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ТАМБОВСКОЕ РЕГИОНАЛЬНОЕ ОТДЕЛЕНИЕ
ВОЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБЩЕСТВА РОССИИ

ТАМБОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. Г.Р. ДЕРЖАВИНА

И.Т. АБДУКАРИМОВ, В.В. СМАГИНА

ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Учебное пособие

ТАМБОВ - 2002

УДК 336.0
ББК 65.9(2)-93
А 954

Рецензенты:

Герасимов Б. И., докт. экон. наук, докт. техн. наук, профессор, директор института экономики и права ТГТУ;

Мамонтов В. Д., канд. экон. наук, доцент, зам. зав. каф. экономической теории и общих экономических дисциплин ТГУ им. Г. Р. Державина.

А13

АБДУКАРИМОВ И. Т., СМАГИНА В. В.

Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа: Учебное пособие. Тамбов: ТРО ВЭО России - Изд-во ТГУ им. Г. Р. Державина, 2002, 123 с.

В учебном пособии разработана методика оценки и анализа долгосрочных активов предприятий: основных средств, нематериальных активов и инвестиций (вложенных и привлеченных средств).

Кроме того, целью учебного пособия является вооружить преподавателя методическим пособием по проведению лекционных, семинарских и практических занятий, а также оценки знаний обучающихся.

Пособие является одной из серий, посвященных анализу финансового состояния на основе финансовой отчетности.

Учебное пособие предназначено для преподавателей, аспирантов, студентов экономических специальностей, а также для специалистов, занимающихся вопросами управления финансами предприятия.

УДК 336.0
ББК 65.9(2)-93

433955

Study
KUTUBXONASI

ISBN 5-89016-040-0

© И. Т. Абдукаримов, В. В. Смагина, 2002
© ТРО ВЭО России, 2002
© ТГУ им. Г. Р. Державина, 2002

ВВЕДЕНИЕ

В условиях рыночной экономики важной задачей управления хозяйственной деятельностью является эффективное использование ресурсов предприятий. Долгосрочные активы занимают значительный удельный вес всех ресурсов предприятия. От их эффективного использования во многом зависит успех работы предприятия, качество выпускаемой продукции и его конкурентоспособность на рынке товаров.

Авторы при написании работы поставили две цели.

С одной стороны, разработать методический инструментарий оценки и анализа основных средств, нематериальных активов и инвестиционных вложений и приобретений на микроуровне, с другой, вооружить преподавателя методическим пособием по проведению лекционных и практических занятий на уровне, соответствующем требованиям рыночного образования.

Исходя из этого, логика изложения учебно-методического материала следующая: вначале приводится цель и задачи курса, а также, что будет знать и уметь студент (слушатель курса), изучив предлагаемый материал. Затем приводится методика преподавания и оценки знаний обучающихся. Следующими разделами являются структура раздела курса, содержание дисциплины и рекомендуемая литература.

Основой учебного пособия является изложенный теоретический материал, подкрепленный раздаточным материалом для практических занятий. Существенно дополняют учебно-методический материал слайды, которые преподаватель может использовать при изложении материала.

В основе преподавания данного курса лежат интерактивные методы, использование кейс-стади (ситуационных задач), тестов и др.

Данный курс может читаться как спецкурс по финансовому анализу, а также одним из разделов курсов: "Финансовый менеджмент", "Экономический анализ". Данная работа является одной из серий учебно-методических публикаций по проблемам методики чтения и анализа финансовой отчетности предприятия.

Учебное пособие предназначено студентам экономических специальностей, преподавателям, читающим соответствующие курсы, аспирантам, а также практическим работникам, занимающимся вопросами управления финансами предприятия. Данный материал также может быть использован на курсах подготовки и переподготовки бухгалтеров, финансистов и экономистов.

I. РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Целью изучения курса является овладение слушателями знаниями и навыками оценки и анализа основных средств, нематериальных активов, методами начисления амортизации по ним, а также изучение долгосрочных инвестиций.

Изучив данный курс, обучающийся будет *знать и уметь:*

- пользоваться источниками анализа долгосрочных активов;
- определять показатели, характеризующие состояние, обеспеченность и эффективность использования основных средств;
- исчислять амортизацию основных средств и нематериальных активов различными методами;
- анализировать основные средства, нематериальные активы, капитальные вложения и долгосрочные инвестиции;
- принимать необходимые управленческие решения по результатам оценки и анализа долгосрочных активов.

II: МЕТОДИКА ПРЕПОДАВАНИЯ И АТТЕСТАЦИИ

Преподавание дисциплины предусматривает: **курс лекций** по основным вопросам, связанным с методикой оценки и анализа основных средств, нематериальных активов, капитальных вложений и долгосрочных инвестиций, а также принятия управленческих решений по их результатам.

На практических занятиях на основе финансовой и статистической отчетности осуществляется решение сквозной практической задачи по оценке и анализу основных средств, нематериальных активов, капитальных вложений.

По каждому вопросу составляются аналитические расчеты и дается письменное раскрытие, т.е. выводы по результатам анализа, а также рекомендации по улучшению состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств, капитальных вложений.

На семинарских занятиях рассматриваются теоретические вопросы, связанные с оценкой и анализом основных средств, нематериальных активов, капитальных вложений и долгосрочных инвестиций, принятием по ним управленческих решений.

Промежуточный контроль проводится в ходе занятия в виде письменного и устного опроса, решения сквозных задач.

Окончательная оценка по теме в целом выставляется с учетом активности студентов, результатов письменного и устного опроса на занятиях, результатов решения сквозной задачи, а также ответов на вопросы по тесту.

III. СТРУКТУРА КУРСА

Наименование тем	Аудиторные занятия				Самостоятельная работа
	всего	В том числе			
		лекции	семинарские	практические	
1. Основные средства и методы их оценки и анализа	4	2	-	2	4
2. Нематериальные активы, их оценка и методы анализа	4	2	2		
3. Оценка и анализ инвестиций	2	2	-	-	2
Итого	10	6	2	2	6

IV. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Закон РФ "О бухгалтерском учете" от 21 ноября 1996 г. № 129-ФЗ.
2. Положение по бухгалтерскому учету. М: Проспект, 2001.
3. Положение о бухгалтерском учете и отчетности в РФ, утвержденное приказом Министерства финансов РФ от 26 декабря 1994 г. №170 в редакции изменений и дополнений, сообщенных приказами Министерства финансов РФ от 19 декабря 1995 г. №130 и от 3 февраля 1997 г. №8.
4. Положение по бухгалтерскому учету "Учетная политика предприятий", утвержденное приказом Минфина РФ от 8 февраля 1996 г. №10 (ПБУ 4/94)
5. Положение по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/ 01. Утверждено приказом Министерства финансов РФ от 30. 03 2001 №26 н.
6. Абдукаримов И.Т. Как читать и анализировать финансовую отчетность. (3-е издание, переработанное и дополненное). Т.: "Мир экономики и права". 1999.
7. Амортизация. Износ. М.: "ПРИОР".
8. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? М.: Финансы и статистика. 1998.
9. Вакуленко Т.Г., Фомина Л.В. Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности для принятия управленческих решений. СПб.: "Издательство Дом Герла", 2001.
10. Экономический анализ формирования благоприятного инвестиционного климата предприятия (фирмы) в новой России. Учебн. пособие . В.В.Смагина и др. Тамбов: Изд-во ТГУ им. Г.Р.Державина, 2001.

I. ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

ПЛАН ПРОВЕДЕНИЯ ЛЕКЦИИ

I. Содержание лекции

1.1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие.
1.2. Оценка амортизации основных средств.
1.3. Задачи и источники анализа основных средств.
1.4. Анализ состояния основных средств.
1.5. Анализ обеспеченности основными средствами.
1.6. Анализ эффективности использования основных средств.

II. Инструментарий и технические средства, используемые на лекциях

2.1. Диапроектор.
2.2. Сокращенная форма бухгалтерского баланса.
2.3. Показатели оценки состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств.
2.4. Методика оценки уровня состояния основных средств в целом и по их видам.
2.5. Методика оценки обеспеченности основными средствами.
2.6. Методика оценки эффективности основных средств.
2.7. Факторы, влияющие на эффективность использования основных средств и методы их определения.

ПЛАН ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКОГО ЗАНЯТИЯ

I. Вопросы для опроса студентов в начале занятия:

1. Задачи и источники анализа основных средств.
2. Показатели оценки состояния основных средств и методы их определения.
3. Показатели оценки обеспеченности основными средствами и методы их оценки.
4. Показатели оценки эффективности использования основных средств и методы их оценки.
5. Окупаемость основных средств и методы их определения.
6. Пути улучшения состояния и эффективности использования основных средств.

II. На основании данных бухгалтерского баланса, формы №5 "Приложения к бухгалтерскому балансу", а также дополнительных данных необходимо произвести анализ основных средств и сделать выводы по ним и дать рекомендации по улучшению состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств.

III. Подведение итогов занятия и рекомендации домашнего задания.

IV. Инструментарий для практических занятий:

1. Форма №1 Бухгалтерский баланс предприятия.
2. Форма №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу".
3. Калькуляторы.
4. Раздаточные материалы.

1.1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие

Каждое предприятие осуществляет хозяйственную деятельность при помощи средств производства, часть которых составляют основные средства.

Основные средства характеризуются тем, что в процессе труда они сохраняют свою натуральную вещественную форму, не покидая сферу производства после каждого цикла. Их стоимость переносится на продукт не сразу, а по частям. Есть, однако, категория предметов, которые по своим экономическим признакам являются орудиями труда, но не включаются в состав основных средств, а учитываются в составе оборотных средств. К ним, в частности, относят предметы, функционирующие менее одного года, независимо от их стоимости и лимита.

С 2001 года в Российской Федерации объектом основных средств, признается актив, срок службы которого свыше одного года, но не зависимо от их стоимости. В новом плане счетов для учета малоценных и быстроизнашивающихся предметов специального счета не предусматривается.

Основные средства признаются в качестве актива, если есть уверенность в получении хозяйствующим субъектом в будущем экономической выгоды, связанной с активом, и если стоимость актива может быть точно оценена. Согласно положению по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/ 01, утвержденному приказом Министерства финансов РФ от 30. 03 2001 №26 н, основные средства могут быть учтены в балансе хозяйствующего субъекта как актив лишь в том случае, когда они приобретены, а также произведен их

монтаж, пусконаладочные работы, проба работ вхолостую и составлен акт ввода по установленной форме, подписанный всеми членами комиссии, отвечающими за ввод оборудования в рабочее состояние.

Для принятия к бухгалтерскому учету активов в качестве основных средств необходимо, чтобы средства соответствовали следующим условиям:

- использование в производстве продукции, при выполнении работ или оказании услуг, либо для управленческих нужд организации;
- использование в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;
- не предполагается последующая перепродажа организацией данных активов;
- способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем.

Сроком полезного использования считается период, в течение которого использование объекта основных средств приносит доход организации. Для отдельных групп основных средств срок полезного использования определяется исходя из количества продукции (объема работ в натуральном выражении), ожидаемой к получению в результате использования этого объекта.

К основным средствам относятся: здания, сооружения, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты.

Производственные предприятия и крупные акционерные общества, объединения, как правило, располагают основными средствами, предназначенными не только для использования в основном производстве, но и для обеспечения условий работы других участков и служб предприятия (коммунального, жилищного и другого хозяйства).

В соответствии с этим в составе основных средств выделяются две группы: производственные и непроизводственные и показываются в форме №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", раздел 3 "Амортизируемое имущество", код строки 371 и 372.

К *производственным основным фондам* относятся средства труда, используемые в процессе промышленно-производственной деятельности предприятия. Они подразделяются по видам: здания; соору-

жения; передаточные устройства; машины и оборудование; транспортные средства; инструменты, производственный и хозяйственный инвентарь; прочие основные фонды.

Непроизводственные основные фонды делятся по отраслям в зависимости от характера хозяйств, состоящих на балансе предприятия: подсобное сельское хозяйство; заготовительные, торговые и снабженческие организации; жилищное хозяйство; коммунальное хозяйство; здравоохранение; наука и просвещение; прочие хозяйства.

Основные фонды предприятий учитываются в натуральном и денежном выражении. Учет в натуральном выражении производится в физических единицах измерения (м., кг, шт. и др.) или по мощности.

Натуральные показатели по некоторым основным средствам имеются в статистической отчетности. Стоимостная оценка основных фондов ведется в бухгалтерском учете и отчетности. В финансовом отчете основные фонды показываются в форме №1 "Бухгалтерский баланс" и форме № 5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", пункт 2 "Основные средства" раздела 3 "Амортизируемое имущество".

Учет основных средств должен вестись по инвентарным номерам в инвентарных карточках учета ОС-7 (для оборудования), ОС-6 (для зданий). Оприходование основных средств производится на основании акта ввода по форме ОС-1. Перемещение оформляется по накладной ОС-2, а ликвидация - на основании акта ликвидации по форме ОС-4. Унифицированные бланки учета разработаны и утверждены Министерством финансов Российской Федерации.

Инвентарным объектом основных средств признается объект со всеми приспособлениями и принадлежностями или отдельный конструктивно обособленный предмет, предназначенный для выполнения определенных самостоятельных функций, или же обособленный комплекс конструктивно сочлененных предметов, представляющих собой единое целое и предназначенный для выполнения определенной работы.

Различают следующие виды оценки основных фондов: первоначальную, восстановительную и остаточную.

Первоначальная стоимость включает затраты на их приобретение (или строительство), доставку на предприятие и установку (монтаж), *т.е. их стоимость в момент изготовления или приобретения.*

Первоначальная стоимость фактических производственных затрат по возмещению или приобретению основных средств, включает:

- уплаченные невозмещаемые налоги (НДС) и сборы;
- затраты по доставке и монтажу, установке и пуску в эксплуатацию;

- проценты за кредит, предоставленный на период строительства;
- любые другие расходы, непосредственно связанные с приведением актива в рабочее состояние для его использования по назначению.

При строительстве зданий и сооружений хозяйственным способом в первоначальную стоимость включаются все расходы по строительству: материалы, оплата труда и услуг архитекторов и юристов; накладные расходы; проектно-изыскательные работы; расходы на страхование в период строительства; проценты по кредитам, предоставленным на сооружение объекта в период строительства; стоимость разрешения на строительство и другие расходы.

В стоимость оборудования входят все расходы, связанные с его закупкой и подготовкой к работе: стоимость покупки по счету-фактуре, за минусом скидки, при оплате наличными; фрахт, включая страхование, акцизные сборы и пошлины; затраты по закупке; стоимость монтажа и испытаний, с целью проверки годности оборудования к эксплуатации; уплаченные НДС и таможенные пошлины за импортную продукцию.

Следует также учесть, что при обмене на услуги или активы первоначальная стоимость основных средств определяется в текущих ценах сделки. А если они приобретаются в кредит, уплаченные проценты будут являться текущими расходами и не будут включаться в первоначальную стоимость.

Не включаются в первоначальную стоимость, расходы, не являющиеся необходимыми. Они учитываются как "операционные расходы", например, расходы по ликвидации повреждения, полученного во время транспортировки, стоимость таможенных услуг.

По первоначальной стоимости учитывается объем основных фондов, которые были произведены и приобретены в разные периоды в ценах этих периодов. Это создает некоторые неудобства при сравнении показателей фондов разных предприятий, анализе использования основных фондов и т.п.

Большой объем основных фондов предприятий был приобретен во времена советской власти по оценкам того периода. В связи с этим встала необходимость единой оценки всех основных средств, находящихся в народном хозяйстве, в действующих ценах по восстановительной стоимости.

Восстановительная стоимость основных фондов представляет собой воспроизводство таких же новых основных фондов в современных условиях приобретения (строительства), перевозки и монтажа, исходя из современного уровня цен и тарифов и в своей национальной валюте.

Восстановительная стоимость определяется на основании Постановления Правительства Российской Федерации о переоценке основных средств по предприятиям и организациям.

Международные стандарты предусматривают проведение переоценки либо в конце финансового года для отражения первоначальной стоимости основных средств в финансовых отчетах, либо по предложению правительства.

Согласно положению по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01 пункт 14 , изменение первоначальной стоимости основных средств допускается в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, частичной ликвидации и переоценки объектов основных средств. Коммерческая организация может не чаще одного раза в год (на начало отчетного года) переоценивать группы однородных объектов основных средств по текущей (восстановительной) стоимости путем индексации или прямого пересчета по документально подтвержденным рыночным ценам.

Сумма дооценки объекта основных средств, в результате переоценки, зачисляется в добавочный капитал организации.

При переоценке основных средств также учитывается их моральный и физический износ.

Моральный износ - это частичное обесценивание основных фондов, вызванное техническим прогрессом, ростом общественной производительности труда, в результате которых ранее приобретенные станки, машины и оборудование уступают новым, аналогичным по своим показателям, или превосходят по стоимости при равенстве технических показателей.

Физический износ связан с интенсивным использованием основных средств, а также под влиянием метеорологических и других естественных условий.

Для возмещения износа предприятиям необходимы соответствующие средства. В процессе производства основные средства переносят свою стоимость на произведенный продукт в виде амортизационных отчислений, которые включаются по установленным нормам в себестоимость продукции, а из выручки от ее реализации накапливаются и образуют специальный амортизационный фонд. Так как определить физическое состояние основных фондов, а поэтому и величину износа очень трудно, ее принято считать равной сумме начисленной амортизации. Методика определения амортизационных отчислений будет рассмотрена ниже в параграфе "Оценка амортизации основных средств".

Остаточная стоимость представляет собой разность, полученную от вычитания из первоначальной стоимости основных фондов сум-

мы их износа. Она показывает размер невозмещенной стоимости, которая к данному моменту сохранилась в основных фондах после определенного их функционирования.

В бухгалтерском балансе основные средства показываются по остаточной (восстановительной) стоимости (раздел 1 "Внеоборотные активы", строка 120). Первоначальная стоимость и сумма амортизации основных средств показываются в разделе 3 формы №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу".

В соответствии с действующим Положением по бухгалтерскому учету основные фонды отражаются в учете по первоначальной стоимости. Восстановительная стоимость учитывается как первоначальная.

Следует также различать активную и пассивную части основных фондов.

Активная часть фондов непосредственно воздействует на предмет труда. К ним относятся: машины и оборудование (силовые и рабочие машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, лабораторное оборудование, вычислительная техника, прочие машины и оборудование), а также транспортные средства.

При определении активной части основных средств следует также исходить из того, что они непосредственно влияют на рост выпуска продукции, повышение производительности труда.

Пассивную часть образуют фонды, которые создают условия для осуществления производства, как принято сейчас называть - инфраструктуру производства. К ним относятся здания и сооружения.

Объекты основных средств могут быть представлены в аренду.

Аренда – это контракт, по которому собственник активов (арендодатель) передает другой стороне (арендатору) эксклюзивное право пользования активами за плату на определенный период времени. Она относится к одному из видов инвестиции.

Следует различать два вида аренды: операционная аренда и финансовая аренда (лизинг).

Операционная аренда – это когда активы по договору передаются арендатору для пользования на непродолжительный срок. Арендодатель, в данном случае, берет на себя затраты по ремонту основных средств, оплату текущих расходов (по налогам, страхованию имущества), *которые носят название "Расходы по осуществлению аренды".*

Финансовый лизинг - это аренда, при которой все риски и вознаграждения, связанные с правом собственности на актив, передаются арендатору, который поддерживает активы в рабочем состоянии.

Аренда является финансовой при соответствии любому из следующих условий:

1. Посредством аренды передается право собственности на активы арендатору по окончании срока аренды;

2. Аренда дает возможность покупки активов по цене ниже рыночной стоимости;

3. Срок аренды составляет большую часть срока полезного функционирования актива (75% и более);

4. В начале аренды текущие минимальные арендные платежи больше или равны рыночной стоимости арендованного имущества на дату начала аренды.

При операционной аренде сумма арендованных основных средств учитывается в балансе арендодателя, арендная плата: у арендатора – как "обязательства" в разделе V "Краткосрочные обязательства"; у арендодателя в активе как дебиторская задолженность.

При финансовом лизинге на балансе арендатора учитываются в активе – арендованные средства, а в обязательствах – арендные обязательства. У арендодателя стоимость предоставленных в аренду основных средств в балансе списывается и указывается в форме №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу" в разделе 3 "Амортизируемое имущество", пункт III "Доходные вложения в капитальные ценности" по статье "Имущество для передачи в лизинг".

Величина текущей (дисконтированной) стоимости арендных платежей должна быть отражена в активе баланса арендатора. Сумма обязательств по аренде должна быть показана в разделе "Обязательства": величина текущих платежей сроком до одного года – как краткосрочные обязательства, и если более одного года – как долгосрочные обязательства.

Расходы по арендным платежам арендатором признаются систематически каждый отчетный период (исключая стоимость услуг таких, как страхование и обслуживание, учитываемых арендодателем) в "Отчете о прибылях и убытках".

Для арендодателя активы, сданные в финансовую аренду, отражаются в балансе не как основные средства, а как дебиторская задолженность, равная чистым инвестициям в аренду. Чистая стоимость такой дебиторской задолженности должна определяться текущей дисконтированной стоимостью минимальных арендных платежей независимо от того, гарантированы они или нет. Арендодатель отражает в учете прибыль от аренды как прибыль от процентов.

1.2. Оценка амортизации основных средств

В соответствии с принципами бухгалтерского учета стоимость основных средств должна равномерно распределяться в течение предполагаемого срока их эксплуатации путем распределения (списания)

на отчетные периоды, в течение которых эти активы будут иметь полезность. Этот процесс называется **амортизацией (износом).**

Ее задача – распределить стоимость материальных активов длительного пользования на расходы в течение предполагаемого срока службы на основе применения систематических и рациональных записей, т.е. это процесс распределения, а не оценки.

Ограниченность срока службы активов объясняется:

• физическим износом, т.е. тем, что активы имеют предел использования в результате его эксплуатации и воздействия природных факторов;

• моральным износом, так как активы через определенное время могут не соответствовать современным требованиям.

Порядок начисления амортизации основных средств определен в разделе III Положения по бухгалтерскому учету "Учет основных средств" ПБУ 6/01, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации от 30. 03. 2001 № 26 н.

Не начисляется амортизация по объектам жилищного фонда (жилые дома, общежития, квартиры и др.), земельным участкам, объектам внешнего благоустройства и другим аналогичным объектам (лесного хозяйства, дорожного хозяйства, специализированным сооружениям судоходной обстановки и т.п.), а также продуктивному скоту, буйволам, волам и оленям, многолетним насаждениям, не достигшим эксплуатационного возраста.

В международной практике начисление амортизации объектов основных средств производится одним из следующих способов:

• линейный (прямолинейный, равномерный) способ;

• способ списания стоимости пропорционально объёму выполненных работ (услуг);

• способ списания стоимости по сумме чисел лет, срока полезного использования основных средств (кумулятивный метод).

• способ уменьшающегося остатка.

Исчисление величины амортизации зависит от следующих факторов:

• первоначальной стоимости;

• остаточной стоимости;

• амортизируемой стоимости;

• предполагаемого срока полезного функционирования объекта основных средств.

Амортизируемая стоимость при начислении суммы амортизации линейным методом в Российской Федерации совпадает с первоначальной стоимостью. В международной практике, чтобы определить амортизируемую стоимость, необходимо из первоначальной стоимо-

сти исключить остаточную стоимость по окончании срока эксплуатации объекта основных средств.

Срок полезного использования объекта основных средств определяется организацией при принятии объекта к бухгалтерскому учету. При этом необходимо исходить из:

- ожидаемого срока использования этого объекта в соответствии с ожидаемой производительностью или мощностью;
- ожидаемого физического износа, зависящего от режима эксплуатации (количества смен), естественных условий и влияния агрессивной среды, системы проведения ремонта;
- нормативно-правовых и других ограничений использования этого объекта (например, срок аренды).

При проведении в ходе эксплуатации, реконструкции или модернизации объекта основных средств организацией пересматривается срок его полезного использования.

В условиях рыночной экономики и научно-технического прогресса немаловажное значение для определения срока полезного использования объекта основных средств имеет их моральный износ.

Рассмотрим методику начисления амортизации различными методами, применяемыми в международной практике,

Метод линейного (равномерного) списания. Согласно этому методу амортизируемая стоимость объекта основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы. Метод основан на том, что сумма амортизации зависит от длительности срока службы. Сумма амортизационных отчислений для каждого периода рассчитывается путем деления амортизируемой стоимости (первоначальная стоимость объекта за минусом его остаточной стоимости) на число отчетных периодов эксплуатации объекта. Норма амортизации является постоянной.

Например. Первоначальная стоимость грузового автомобиля 500 000 руб., его остаточная стоимость в конце пятилетнего срока эксплуатации – 50 000 руб.

При линейном (равномерном) методе начисления, ежегодная амортизация составит 20% от амортизируемой стоимости, или в сумме 90 000 руб.

$$Ам._{год.} = \frac{Пер.ст\text{-}сть - Ост.\ ст\text{-}сть}{Срок\ службы} = \frac{500\,000 - 50\,000}{5} = 90\,000$$

или

$$Ам._{год} = \frac{(500\,000 - 50\,000) \times 20\%}{100} = 90\,000.$$

Начисление амортизации в течение пяти лет можно показать следующим образом (таблица 1.1.).

Таблица 1.1

Начисление амортизации методом линейного списания

(тыс. руб.)

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500 000	-	-	500 000
Конец 1-го года	500 000	90 000	90 000	410 000
Конец 2-го года	500 000	90 000	180 000	320 000
Конец 3-го года	500 000	90 000	270 000	230 000
Конец 4-го года	500 000	90 000	360 000	140 000
Конец 5-го года	500 000	90 000	450 000	50 000

Применение этого метода предусматривает четыре момента:

1. В течение всех пяти лет амортизационные отчисления одинаковы.

2. Амортизационные отчисления все пять лет производятся от первоначальной стоимости основных средств.

3. Накопленный износ увеличивается равномерно.

4. Балансовая стоимость уменьшается равномерно, пока не достигнет остаточной стоимости.

С увеличением объема производства доля амортизации на единицу продукции (услуг) снижается, что приводит к снижению себестоимости продукции, увеличению прибыли и рентабельности. И наоборот, снижение объема производства продукции (услуг) увеличивает себестоимость, снижает прибыль и рентабельность.

Метод начисления амортизации пропорционально объему выполненных работ (производственный). Этот метод основан на том, что амортизация (износ) является только результатом эксплуатации и отрезки времени не играют роли в процессе ее начисления.

При этом способе начисление амортизации производится из объема выполненных работ в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных средств и предполагаемого объема работ за весь срок полезного их использования.

Рассмотрим это на примере с автотранспортом. Предположим, что грузовик, речь о котором шла выше, может выполнить определенное число операций, а его пробег рассчитан на 90 000 км. Амортизационные расходы на один километр ($Ам_{км}$) пробега будут определены следующим образом:

$$Ам._{км.} = \frac{\text{Первон. ст-сть} - \text{Ост. ст.}}{\text{Объм работ}} = \frac{500\,000 - 50\,000}{90\,000} = 5{,}0 \text{ руб за 1 км.}$$

В дальнейшем необходимо знать пробег автомобиля за каждый год. Предположим, пробег автомобиля по годам составит:

1-й год – 20 000 км.; 2-й год – 30 000 км.; 3-й год – 10 000 км.; 4-й – 20 000 км.; 5-й год – 10 000 км.

Произведем расчет амортизации по годам (таблица 1.2).

Таблица 1.2

Начисление амортизации методом пропорционально объему выполненных работ

(тыс. руб.)

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Пробег, км.	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500 000	-	-	-	500 000
Конец 1-го года	500 000	20 000	100 000	100 000	400 000
Конец 2-го года	500 000	30 000	150 000	250 000	250 000
Конец 3-го года	500 000	10 000	50 000	300 000	200 000
Конец 4-го года	500 000	20 000	100 000	400 000	100 000
Конец 5-го года	*500 000*	*10 000*	*50 000*	*450 000*	*50 000*

Этот метод следует применять в том случае, когда отдача объекта в течение срока его полезной эксплуатации может быть определена с достаточной точностью. Сокращение срока службы и быстрый возврат финансовых ресурсов, направленных на приобретение этих основных средств, зависят от интенсивности производства. С увеличением объема производства (услуг) амортизация, относимая на себестоимость продукции, не изменяется, но сокращается срок эксплуатации объекта основных средств.

Метод списания стоимости по сумме чисел (кумулятивный метод). При этом методе начисления амортизации вначале определяется сумма чисел лет срока службы объекта основных средств, который служит знаменателем в расчетном коэффициенте. В числителе этого коэффициента находится число лет, оставшихся до конца срока службы объекта (в обратном порядке).

Например, предполагаемый срок полезной службы грузового ав-

433955

томобиля 5 лет. Сумма чисел лет эксплуатации составит 15 (кумулятивное число):

$$1+2+3+4+5 = 15;$$

Расчетные коэффициенты по годам составят: 1-й год –5/15; 2-й год –4/15; 3-й год – 3/15; 4-й год – 2/15; 5-й год – 1/15.

Затем путем умножения каждой дроби на амортизируемую стоимость, равную (в нашем примере) 450 000 руб. (500 000 – 50 000), определяют ежегодную сумму амортизации

Таблица амортизационных отчислений в этом случае будет выглядеть следующим образом (таблица 1.3).

Таблица 1.3

Начисление амортизации методом списания стоимости по сумме чисел (кумулятивный метод)

(тыс. руб.)

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500 000	-	-	500 000
Конец 1-го года	500 000	5/15 x 450 000 =500 000	150 000	250 000
Конец 2-го года	500 000	4/15 x 450 000 = 120 000	270 000	230 000
Конец 3-го года	500 000	3/15 x 450 000 = 90 000	360 000	140 000
Конец 4-го года	500 000	2/15 x 450 000 = 60 000	420 000	80 000
Конец 5-го года	500 000	1/15 x 450 000 = 30 000	450 000	50 000

Из таблицы 1.3 видно, что самая большая сумма амортизации начисляется в первый год, а затем год за годом она уменьшается. Накопленная амортизация возрастает незначительно, а балансовая стоимость каждый год уменьшается на сумму амортизации до тех пор, пока она не достигнет остаточной стоимости.

Начисление амортизации методом уменьшающегося остатка. При способе уменьшающегося остатка сумма амортизационных отчислений определяется исходя из остаточной стоимости объекта основных средств на начало года и нормы амортизации, исчисленной из срока полезного использования этого объекта и коэффициента ускорения, установленного в соответствии с законом Российской Федерации.

В предыдущем примере грузовой автомобиль имел срок службы 5 лет. Соответственно, при прямолинейном методе норма амортизации на каждый год составляет 20% (100% : 5). При методе уменьшающегося остатка с удвоенной нормой списания норма амортизации составит 40% (20% x 2). Эта фиксированная ставка в 40% относится к

балансовой стоимости в конце каждого года. Предполагаемая остаточная стоимость не принимается в расчет при подсчете амортизации за исключением последнего года, когда сумма амортизации ограничена величиной, необходимой для уменьшения балансовой стоимости актива до остаточной. Рассмотрим методику начисления амортизации методом уменьшающегося остатка на примере грузовой автомашины (таблица 1.4).

Таблица 1.4

Начисление амортизации методом уменьшающегося остатка

(тыс. руб.)

Годы эксплуатации	Первоначальная стоимость	Годовая сумма амортизации	Накопленная амортизация	Балансовая (остаточная) стоимость
Год приобретения	500 000	-	-	500 000
Конец 1-го года	500 000	40% x 500 000 = 200 000	200 000	300 000
Конец 2-го года	500 000	40% x 300 000 = 120 000	320 000	180 000
Конец 3-го года	500 000	40% x 180 000 = 72 000	392 000	108 000
Конец 4-го года	500 000	40% x 108 000 = 43 200	435 200	64 800
Конец 5-го года	500 000	64 800 – 50 000 = 14 800	450 000	50 000

Как видно из таблицы 1.4, твердая норма амортизации всегда применялась к балансовой стоимости предыдущего года. Сумма амортизации (самая большая в первом году) уменьшается из года в год. И, наконец, сумма амортизации в последнем году ограничена суммой, необходимой для уменьшения балансовой стоимости до остаточной.

В международной практике начисление амортизации методом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования (кумулятивный метод) и метод уменьшающегося остатка принято называть "метод ускоренного списания".

Таким образом, при ускоренных методах начисления амортизации в первые годы их эксплуатации на себестоимость продукции отчисляется большая часть амортизации, а значит, и ниже получаемая прибыль. В конце срока их эксплуатации амортизация, отчисляемая на себестоимость продукции, ниже, а значит, это отражается на увеличении прибыли. В течение отчетного года амортизационные отчисления по объектам основных средств начисляются ежемесячно, независимо от применяемого способа начисления, в размере 1/12 годовой суммы.

Начисление амортизационных отчислений по объекту основных средств начинается с первого числа месяца, следующего за месяцем принятия этого объекта к бухгалтерскому учету, а прекращается – с первого числа месяца, следующего за месяцем полного начисления

стоимости этого объекта либо списания его с бухгалтерского учета.

При анализе амортизационных отчислений используются следующие показатели:

- сумма амортизационных отчислений (износа) в целом и по объектам основных средств;
- коэффициент износа основных средств в целом и по их объектам;
- коэффициент годности основных средств в целом и по их объектам;

Методика их определения и анализа изложены в разделе "Анализ состояния основных средств".

1.3. Задачи и источники анализа основных средств

Закономерностями развития производства являются постоянное расширение основных фондов, внедрение современных машин и оборудования, укрепление материально-технической базы.

Улучшение использования материально-технической базы предприятий приводит к увеличению выпуска и реализации продукции, улучшению их качества, снижению себестоимости и повышению прибыли и рентабельности.

Это требует проведения тщательного анализа состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств.

Перед тем, как приступить к анализу, необходимо вначале выяснить, какие показатели следует рассчитать и использовать при изучении того или иного вопроса, овладеть методами их определения и анализа.

К показателям, характеризующим *состояние основных средств* относятся: коэффициенты износа, годности, обновления, выбытия, структура основных фондов, сумма их прироста в целом и по видам основных средств.

Обеспеченность основными средствами предприятий характеризуют: фондовооруженность (стоимость основных средств на одного работника); степень механизации труда работников; уровень механизации производственных процессов.

В торговых предприятиях рассчитываются еще такие показатели, как обеспеченность холодильным оборудованием (коэффициент хладофикации), контрольно-кассовыми аппаратами, подъемно-транспортным и технологическим оборудованием.

Эффективность использования основных фондов следует измерять совокупностью показателей с выделением основного (обобщающего). Критерием эффективности использования основных фондов является их отдача.

К показателям, ее характеризующим, относятся фондоотдача, фондорентабельность основных фондов; производительность оборудования.

В торговле рассчитывается еще показатель товарооборота на 1 кв.м. торговой площади, в общественном питании - сумма реализации продукции на одно посадочное место.

Основным источником анализа основных средств является финансовая отчетность: форма №1 "Бухгалтерский баланс" и форма №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", раздел 3 "Амортизируемое имущество".

В бухгалтерском балансе данные об основных средствах показываются в активе, раздел 1 "Внеоборотные активы" по строке "Основные средства", где сумма основных средств отражается по остаточной стоимости.

На основании раздела 3, формы №5 можно произвести подробный анализ состояния, обеспеченности и эффективности использования основных средств не только в целом, но и по их видам. Так, в данной форме отчетности по каждому виду основных средств указываются первоначальная стоимость, их изменение за отчетный период, а также начисленная амортизация в целом и по видам основных средств.

В конце раздела 3 формы №5 показываются сведения о производственных и непроизводственных основных средствах.

1.4. Анализ состояния основных средств

От состояния основных средств в предприятиях во многом зависит выполнение производственной программы по выпуску и реализации продукции, качество выпускаемой продукции и показатели финансового состояния и эффективность работы предприятия в целом.

При анализе состояния основных средств необходимо: рассчитать все показатели, их характеризующие, сравнить их с данными бизнес-плана, данными развития материально-технической базы предприятия, базисного периода; выяснить отклонение и причины улучшения или ухудшения их состояния, разработать конкретные рекомендации по дальнейшему улучшению показателей, характеризующих состояние основных средств.

Рассмотрим экономическую характеристику и методику определения этих показателей, характеризующих состояние основных средств (фондов).

Коэффициент износа ($К_{изн.}$) определяется отношением суммы износа ($Из._{оф}$) к первоначальной стоимости основных средств ($ОФ_{пер.ст.}$) по формуле:

$$К_{изн.} = \frac{Из._{оф}}{ОФ_{перв.ст.}}.$$

Коэффициент годности (К год) основных средств равен отношению их остаточной стоимости (первоначальная стоимость за минусом износа) к первоначальной их стоимости по формуле

$$К_{год.} = \frac{ОФ_{ост.ст.}}{ОФ_{перв.ст.}},$$

где: $ОФ_{ост.ст.}$ - сумма основных средств по остаточной стоимости.

Коэффициент обновления ($К_{обн.}$) определяется отношением суммы вновь поступивших основных средств за год к их остатку на конец года по формуле

$$К_{обн.} = \frac{ОФ_{пост.}}{ОФ_{к.перв.ст.}},$$

где: $ОФ_{пост.}$ - сумма вновь поступивших основных фондов;
$ОФ_{к.перв.ст.}$ - сумма основных фондов на конец периода по первоначальной стоимости;

Коэффициент выбытия ($К_{выб.}$) равен отношению выбывших основных фондов за год к их остатку на начало года и определяется по формуле

$$К_{выб.} = \frac{ОФ_{выб.}}{ОФ_{н.перв.ст.}},$$

где: $ОФ_{н.перв.ст.}$ - сумма основных фондов на начало периода по первоначальной стоимости;
$ОФ_{выб.}$ - сумма выбывших основных фондов за отчетный период.

Все эти коэффициенты исчисляются как по всем фондам, так и по их видам и по группам оборудования и рассматриваются обычно в динамике за ряд лет и делаются соответствующие выводы. Например, более высокий коэффициент обновления активной части фондов положительно влияет на показатели фондоотдачи, производительность труда работников.

Структура основных фондов определяется с учетом специфики отрасли и отражает производственно-технические особенности предприятия. Она определяется удельным весом производственной и непроизводственной, активной и пассивной части в общей сумме

основных средств предприятия и их изменением за год и в динамике, т.е. за несколько лет.

На основании этого делаются выводы о прогрессивности их структуры, росте технической оснащенности предприятия, о влиянии происходящих изменений на высвобождение ручного труда, повышение производительности труда.

Для расчета структуры основных фондов данные берутся из годовой финансовой отчетности ф. №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", раздел "Амортизируемое имущество", пункт II. "Основные средства", где приведены данные об основных средствах по первоначальной стоимости по их видам.

При анализе необходимо рассчитать эти показатели и сравнить их в динамике, определить причины улучшения (ухудшения) состояния основных средств (таблица 1.5).

Таблица 1.5

Состояние основных средств по ОАО "Вымпел" за 2000 год, по сравнению с 1999 годом

(тыс. руб.)

Показатели	1999 г.	2000 г.	Отклонение
Сумма основных средств на начало года:			
а) первоначальная стоимость	14104	15247	1143
б) сумма амортизации	5039	5508	469
в) остаточная стоимость	9065	9739	674
Сумма выбывших основных средств, всего	161	255	94
Сумма приобретенных основных средств	125	1397	1272
Коэффициент износа, %	35,7	36,1	0,4
Коэффициент годности, %	64,3	63,9	-0,4
Коэффициент обновления, %	0,88	9,20	8,32
Коэффициент выбытия, %	1.14	1,80	0,66

Данные таблицы 1.5 показывают, что основные средства на конец года составили по первоначальной стоимости 15247 тыс. руб. и возросли за год на 1143 тыс. руб., или 8,1%. Остаточная (восстановительная) стоимость 9739 тыс. руб. и возросли на 674 тыс. руб., т.е. на 7,4%.

Опережающий рост основных средств по первоначальной стоимости по сравнению с остаточной указывает на увеличение коэффициента износа и уменьшения коэффициента их годности, т.е. ухудшение состояния основных средств.

На это указывают и расчеты этих коэффициентов. Коэффициент износа основных средств на конец отчетного года составил 36,1% и возрос за год на 0,4%. Соответственно этому и уменьшился показатель коэффициента годности.

Одним из путей уменьшения коэффициента износа, т.е. улучшения состояния основных средств, является своевременный капитальный ремонт и приобретение новых основных средств, их модернизация, а также списание морально и физически устаревших машин и оборудования.

В отчетном году ОАО "Вымпел" списало основных средств на 255 тыс. руб., а приобрело на 1397 тыс. руб. Таким образом, коэффициент выбытия составил 1,8, т.е. 1.8% основных средств за отчетный период было списано. Коэффициент обновления составил 9,2, т.е. 9,2% основных средств за год было обновлено.

Опережающий рост остаточной стоимости основных средств по сравнению с первоначальной стоимостью указывает на обновление основных средств, сокращение их износа

В дальнейшем, пользуясь данными раздела 3 формы №5 годовой финансовой отчетности, следует рассчитать и изучить показатели состояния основных средств по их видам (таблица 1.6).

Сравнительная оценка показателей состояния основных средств, приведенная в таблице 1.6, показывает, что за отчетный период больших изменений как в целом, так и по отдельным видам основных средств, не произошло.

В отчетном периоде введено в эксплуатацию здание на сумму 567 тыс. руб., приобретены машины и оборудование на 774 тыс. руб., транспортные средства на 46 тыс. руб. Однако, несмотря на некоторое обновление основных средств, все еще большой коэффициент износа по отдельным их видам.

Данные таблицы 1.6 показывают, что наиболее устаревшими являются машины и оборудование, коэффициент износа которых 58,7%, транспортные средства – 55,6%, передаточные устройства – 41,8% и др. Коэффициент износа производственных основных средств в целом составляет 36%, а непроизводственных – 44,4%.

Улучшения показателей состояния основных средств предприятия можно добиться за счет приобретения новых машин и оборудования, отвечающих новым требованиям по повышению производительности труда и улучшению качества продукции.

На основании данных бухгалтерского учета и инвентаризационных документов следует изучить целесообразность и фактическое состояние приобретенных основных средств, соответствие их современным требованиям.

Для полной характеристики состояния основных средств нужно определить и проанализировать их структуру (таблица 1.7).

Таблица 1.6

Структура основных средств ОАО "Вымпел" на начало и конец 2000 года

(тыс. руб.)

Показатели	Сумма основных средств на начало года			Поступило основных средств	Выбыло основных средств	Сумма основных средств на конец года			Коэффициент износа, %			Коэффициент годности, %			Коффициент обновления	Коффициент выбытия
	первоначальная	износ	остаточная			первоначальная	износ	остаточная	на начало года	на конец года	отклонение	на начало года	на конец года	отклонение		
Здания	4665	1202	3463	567	-	5232	1307	3925	25,8	25,0	-0.8	74,2	75,0	+0,8	16,4	-
Сооружения	254	58	196	-	49	205	65	140	22,8	31,7	8,9	77,2	68,3	-8,9	-	19,0
Передаточные устройства	510	160	350	4	40	474	198	276	31,8	41,8	10,0	68,2	58,2	-10,0	1,1	7,8
Машины и оборудование	8203	3399	4804	774	150	8827	3681	5146	41,4	58,7	17,3	58,6	41,3	-17,3	16,1	1,8
Транспортные средства	177	87	90	46	7	216	120	96	49,2	55,6	6,4	50,8	44,4	-6,4	51,1	4,0
Инструменты	47	14	33	7	1	53	18	35	29,8	34,0	4,2	70,2	66,0	-4,2	21,2	2,1
Производственный инвентарь	8	4	4	1	-	9	5	4	50	55,6	5,6	50,0	44,4	-5,6	25,0	-
Хозяйственный инвентарь	140	65	75	-	3	137	67	70	46,4	48,9	3,5	53,6	51,1	-3,5	-	2,1
Прочие основные средства	100	50	50	-	6	94	47	47	50,0	50,0	-	50,0	50,0	-	-	6
Всего	14104	5039	9065	1398	255	15247	5508	9739	35,7	36,1	0,4	64,3	63,9	- 0,4	15,4	1,8
в том числе: производственные	13736	4942	8794	1398	127	15007	5402	9609	36,0	36,0	-	64,0	64,0	-	15,9	0,9
непроизводственные	368	97	271	-	129	239	106	133	26,4	44,4	18,0	73,6	55,6	- 18,0	-	35,0

Таблица 1.7

Структура основных средств ОАО "Вымпел" на начало и конец 2000 года

(тыс. руб.)

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	откло-нение	уд. вес	откло-нение	уд. вес	откло-нение	уд. вес
Здания	4665	33,1	5232	34,3	567	1,2
Сооружения	254	1,8	205	1,3	-49	-0,5
Передаточные устройства	510	3,6	474	3,1	-36	-0,5
Машины и оборудование	8203	58,2	8827	57,9	624	-0,3
Транспортные средства	177	1,3	216	1,4	39	0,1
Инструменты	47	0,3	53	0,3	6	-
Производственный инвентарь и принадлежности	8	0,1	9	0,1	1	-
Хозяйственный инвентарь	140	1,0	137	0,9	-3	-0,1
Прочие основные средства	100	0,7	94	0,6	-6	-0,1
Всего	14104	100	15247	100	1143	-
В том числе:						
производственные	13736	97,4	15007	98,4	1271	1,0
непроизводственные	368	2,6	239	1,6	-129	-0,1

Данные таблицы 1.7 показывают, что в общей сумме основных средств наибольший удельный вес занимают машины и оборудование (57,9%), а также стоимость зданий (34,3%). Значительно преобладают производственные основные средства (98,4%). За отчетный период их доля возросла на 1%. Доля активной части основных средств, которая непосредственно связана с выпуском продукции, влияющей на производительность труда и на уровень ручного труда, составляет 64% всей суммы основных средств.

Таким образом, изучение показателей, характеризующих состояние основных средств, указывает на то, что руководству предприятия следует провести большую работу по обновлению производственной мощности предприятия путем приобретения более совершенных машин и оборудования и списанию устаревших как морально, так и физически, основных средств.

1.5. Анализ обеспеченности основными средствами

Как было отмечено выше, основными показателями, характеризующими обеспеченность материально-технической базой отдельных предприятий, являются коэффициенты фондовооруженности, технической вооруженности, механизации труда и работ.

Коэффициент фондовооруженности определяется отношением сто-

имости основных промышленно-производственных фондов (по первоначальной оценке) к числу рабочих в наибольшую смену. Он отражает степень обеспеченности рабочих средствами труда (основными фондами) и определяется по формуле

$$К ф.в.= \frac{ОФ}{Чр},$$

где: Кф.в.- коэффициент фондовооруженности;

ОФ- стоимость основных промышленно-производственных фондов;

Чр- численность рабочих в наибольшую смену.

Данные для анализа берутся из финансовой отчетности формы №3 "Отчет об изменениях капитала" и статистической отчетности "Отчет по труду". Если предприятие работает в несколько смен, данные о численности работников в наибольшую смену берутся в бухгалтерии или в отделе труда и заработной платы. В отчетностях такие данные отсутствуют.

Коэффициент технической вооруженности исчисляется как отношение суммы производственного оборудования (т.е. активной части основных средств) к числу рабочих в наибольшую смену и определяется по формуле

$$Кт.в. = \frac{Пр\ Ооб}{Чр},$$

где: Кт.в.- коэффициент технической вооруженности;

Пр Ооб- сумма производственного оборудования;

Чр - численность рабочих в наибольшую смену.

Эти коэффициенты могут исчисляться как за год, так и на определенную дату. При исчислении этих коэффициентов за год необходимо данные об основных фондах, численности работников брать как среднегодовые.

Например: в акционерном обществе открытого типа "Вымпел", по данным отчетности, стоимость промышленно-производственных фондов составляет на начало отчетного года - 13736 тыс.руб., на конец отчетного года -15007 тыс. руб.

Стоимость производственного оборудования (активной части основных средств) на начало года- 8945 тыс.руб.

на конец года- 9579 тыс.руб.

численность промышленно-производственного персонала

на начало года-1065

на конец года-962

Таким образом, в ОАО "Вымпел" коэффициент фондовооруженности составляет на начало года 13736 : 1065 = 12,90

на конец года 15007 : 962 = 15,60

коэффициент технической вооруженности

на начало года 8945 : 1065 = 8,4

на конец года 9579 : 962 = 10,0

Из произведенных расчетов видно, что за отчетный период коэффициенты фондовооруженности и технической вооруженности увеличились, что должно способствовать повышению производительности труда и сокращению ручного труда.

Коэффициент механизации труда представляет собой долю работников, у которых труд механизирован более чем на 50% в общей их численности. Например, в анализируемом предприятии из общего числа количество производственных работников, у которых труд механизирован более чем на 50%, составило:

на начало года- 765 чел.

на конец года- 750 чел.

Коэффициент механизации труда составит:

на начало года 765 : 1065 = 0,718

на конец года 750 : 962 = 0,781

Таким образом, в ОАО «Вымпел» уровень механизации труда возрос на 6,3%. Однако, несмотря на это, все еще высок уровень ручного труда - 21,9%.

Коэффициент механизации работ определяется отношением затрат времени на выполнение работ механизированным путем к общим затратам времени.

В существующей отчетности пока отсутствуют данные о затратах времени на выполнение работ механизированным путем, о количестве работников, у которых механизирован или не полностью механизирован труд. Поэтому для исчисления коэффициентов механизации труда и работ необходимо определить данные выборочным или экспертным методами.

Анализируя обеспеченность основными средствами, необходимо рассчитать показатели, их характеризующие. Сравнив эти показатели с данными прошлого года и за ряд лет, делаются соответствующие выводы о тенденции изменения и влияния их на выполнение производственной программы, повышение производительности труда, качество продукции и высвобождение ручного труда.

1.6. Анализ эффективности использования основных средств (фондов)

От степени *эффективности использования основных средств (фондов)* во многом зависит эффективность производства в целом. Чем лучше используются основные средства, тем больше выпуск про-

дукции, выше производительность труда, ниже себестоимость выпускаемой продукции, выше прибыль и рентабельность.

К показателям, характеризующим эффективность использования основных фондов, как было отмечено выше, относятся: фондоотдача; фондорентабельность основных фондов; коэффициент использования мощности машин и оборудования. В торговле и общественном питании рассчитываются также такие показатели: товарооборот на 1 кв. м. торговой площади; коэффициент пропускной способности обеденного зала; коэффициент оборачиваемости одного места и др.

Фондоотдача основных фондов определяется как отношение произведенной (реализованной) продукции за анализируемый период (как правило, за год) к средней их стоимости (среднегодовой) по формуле:

$$ФО = \frac{ВП}{ОФ_{ср}},$$

где: ФО - фондоотдача;

ВП - выпуск продукции за анализируемый период;

$Оф_{ср}$ - среднегодовая стоимость производственных основных фондов.

В условиях рыночной экономики одним из основных показателей хозяйственной деятельности является объем реализованной продукции, от которого зависят такие показатели финансового состояния, как прибыль и рентабельность. Поэтому более правильно фондоотдачу определять с учетом реализованной продукции, а не по объему выпуска продукции:

$$ФО = \frac{Р}{ОФ_{ср}},$$

где: Р- объем реализованной продукции.

Среднегодовая сумма основных средств определяется формулой среднехронологической:

$$ОФср. = \frac{½\,ОФ_1 + ОФ_2 + \ldots\ldots ОФ_{12} + ½ОФ_{13}}{12},$$

где: $ОФ_1$ и $ОФ_2$- сумма основных средств на начало и конец года;

$ОФ_2;ОФ_3$ ..... $ОФ_{12}$- сумма основных средств на начало каждого месяца.

При определении среднегодовой стоимости основных средств по их видам следует применять формулу средневзвешенной, т.е.

$$ОФср. = ОФ1 + \frac{ОФп \times М_{к.года}}{12} - \frac{ОФвыб. \times М_{к.года}}{12},$$

где: ОФ1 – сумма основных средств на начало года;
ОФп - сумма приобретенных основных средств;
Мк.года - количество месяцев до конца года, с момента ввода или выбытия основных средств
ОФвыб. – сумма выбывших основных средств.

Например. В ОАО "Вымпел" стоимость машин и оборудования на начало года составляла 8203 тыс. руб. За отчетный год двумя партиями было приобретено машин 2 апреля – на сумму 574 тыс. руб. и 26 сентября – на сумму 200 тыс. руб. Также двумя партиями было списано машин и оборудования: 20 марта – на 100 тыс. руб. и 5 июля – на 50 тыс.руб.

Произведем расчет среднегодовой суммы машин и оборудования.

ОФ = 8203+(574х9:12) + (200 х 3 : 12) + (50 х 6 : 12)=82203+430+50–83–25= 8575

Среднегодовая стоимость машин и оборудования составляет – 8575 тыс. руб.

При расчете необходимо учитывать то, что если основные средства вводятся или выбывают до 15 числа, тогда в расчет среднегодовой суммы этот месяц включается, а если они приобретены или выбыли после 15 числа, в расчет этот месяц не включается.

Фондорентабельность характеризует долю прибыли на 1 руб. основных средств. Она рассчитывается как отношение чистой прибыли к среднегодовой сумме основных средств по формуле:

$$Р_{оф} = \frac{ЧП \times 100}{ОФ_{ср}}$$

где: Роф- рентабельность основных фондов;
ЧП- чистая прибыль.

Для анализа показателей следует составить следующий расчет (таблица 1.7).

Таблица 1.7

Оценка эффективности использования основных фондов ОАО "Вымпел" за 2000 год по сравнению с прошлым годом

сумма – в тыс. руб.

Показатели	1999 г.	2000 г.	Отклонение (+,-)
Выручка от реализации	11938	19433	7494
Чистая прибыль	1198	2760	1562
Среднегодовая сумма основных средств	13800	14950	1150
Фондоотдача, руб.	0,87	1,30	0,43
Фодорентабельность,%	8,68	18,46	9,78

Как показывают данные таблицы 1.7, фондоотдача основных средств увеличилась по сравнению с прошлым годом на 0,43 руб и составила 1 руб.30 коп., а рентабельность возросла на 9,78% и составила 18,46%.

В результате увеличения эффективности использования основных средств предприятие увеличило объем производства и реализации продукции на 6428,5 тыс.руб. (14950 х 0,43).

На эффективность использования основных фондов влияют различные факторы. К ним относят:

- объем выпущенной и реализованной продукции;
- среднегодовую сумму основных средств;
- производительность труда производственных рабочих;
- производительность основных фондов;
- эффективность использования отдельных видов основных средств.

При анализе следует рассчитать влияние этих факторов, сравнить с данными производственной программы прошлого года и в динамике.

Для расчета влияния этих факторов воспользуемся формулой фондоотдачи:

$$ФОос. = \frac{ВП}{Офср.}.$$

В связи с тем, что здесь два фактора для определения их влияния, воспользуемся методикой скорректированных показателей (таблица 1.8).

Таблица 1.8

Расчет влияния изменения выручки от реализации продукции и среднегодовой стоимости основных средств на фондоотдачу по ОАО "Вымпел" за 2000 год по сравнению с прошлым годом

(тыс.руб.)

Показатели	1999 г. $Фо = \frac{ВРо}{Офо}$	2000 г. $ФОi = \frac{ВРi}{ОФ\ i}$	Скорректированный показатель $ФО = \frac{ВРi}{ОФо}$	Отклонение (3 –2)	В том числе за счет изменений	
					реализации продукции (4-2)	других факторов (3-4)
1	2	3	4	5	6	7
Выручка от реализации продукции	1919	19433	19433	7494		
Среднегодовая стоимость основных средств	13800	14950	13800	1150		
Фондоотдача, руб.	0 - 87	1-30	1-41	0-43	+ 0-54	- 0-11

Данные таблицы 1.8 показывают, что фондоотдача за отчетный период увеличилась на 43 коп. На это отклонение оказали влияние следующие факторы:

• рост выпуска и реализации продукции увеличило фондоотдачу на 54 коп.;

• увеличение среднегодовой стоимости основных средств снизило фондоотдачу на 11 коп.

Большое значение имеют также показатели использования отдельных видов основных фондов и, прежде всего, ее активной части (машин и оборудования).

Все оборудование подразделяется на: наличное, установленное и действующее.

К *наличному оборудованию относится* все имеющееся на предприятии оборудование, независимо от того, где оно находится (в цехах, на складе) и в каком состоянии.

Установленное оборудование - это смонтированное и подготовленное к работе оборудование, находящееся на рабочем месте.

Действующее оборудование - это все фактически работающее оборудование в отчетном периоде, независимо от времени его работы.

При анализе эффективности использования основных средств необходимо определить уровень установленного оборудования по отношению к их наличному на определенную дату, т.е. рассчитать коэффициент установленного оборудования по формуле:

$$Ку.об. = \frac{Уст.обор.}{Факт.\ наличие},$$

где: Ку.об.- коэффициент установленного оборудования;
Факт.наличие- фактическое наличие оборудования;
Уст.обор.- фактически установленное оборудование на определенную дату.

Затем определяется коэффициент действующего оборудования по отношению к установленному, т.е. по формуле:

$$Кд.об. = \frac{Дейст.обор.}{Уст.обор.},$$

где:Кд.об.- коэффициент действующего оборудования;
Дейст.обор.- фактически действующее (работающее) оборудование.

Для анализа и определения этих показателей необходимо произвести следующие расчеты (таблица 1.9):

Таблица 1.9

Состав и уровень использования оборудования в ОАО "Вымпел" за 2000 год по сравнению с прошлым годом

Показатели	На начало года	На конец года	Отклонение
Имеющееся в наличии оборудование	795	809	14
в том числе:			
Установленное	791	802	11
Работающее	763	792	29
Коэффициент установленного оборудования	0,99	0,99	-
Коэффициент действующего оборудования	0,96	0,99	0,03

Данные таблицы 1.9 показывают, что из 809 единиц оборудования на конец отчетного года установлено 802, что составляет 99%, а из них работают 792 единицы. Таким образом, 7 единиц оборудования не установлено, а из установленных 10 не работают по различным причинам.

Следует выяснить все виды и причины не установленного и не работающего оборудования.

Не установленное оборудование- это «омертвленный капитал».

Ввод в действие не установленного оборудования увеличивает выпуск продукции и повышает эффективность его использования.

Повышение эффективности эксплуатации работающего оборудования обеспечивается двумя путями: экстенсивным (по времени) и интенсивным (по мощности).

Показателями, характеризующими *экстенсивное* использование оборудования, являются: количество оборудования, в том числе доля бездействующих средств труда; отработанное время (станко-часы); коэффициент сменности работы оборудования; структура парка машин и станков.

Интенсивное использование оборудования характеризуется показателями выпуска продукции на 1 станко-час за смену, месяц, квартал и год, т.е. его производительность. Этот показатель может исчисляться в натуральных показателях и рублях.

При анализе эффективности использования основных фондов

необходимо определить влияние на выполнение производственной программы экстенсивных и интенсивных факторов.

Коэффициент экстенсивного использования единицы оборудования исчисляется путем деления фактического количества отработанного машино-и станко-часа на плановое или базисное их число.

Коэффициент интенсивного использования - это отношение фактической средней выработки продукции за один машино-час работы на плановую или базисную выработку.

Далее, рассчитав эти показатели, следует определить влияние их изменения на объем выпуска продукции и эффективность работы предприятия. Покажем это на примере ОАО "Вымпел" (таблица 10).

Таблица 1.10

Расчет влияния экстенсивного и интенсивного использования производственного оборудования на выпуск продукции по ОАО "Вымпел" за 2000 год *по сравнению с прошлым годом*

(тыс. руб.)

Показатели	1999 г.	2000 г.		Отклонение по сравнению с	
		по плану	фактически	планом	прошлым годом
Производство продукции в сопоставимых ценах	17135	17853	17230	-623	95
Количество отработанных машино-часов	40120	42500	41480	-1020	1360
Средняя выработка продукции за 1 машино-час, руб.	427,1	420,1	415,1	- 4,7	- 11,7
Коэффициент экстенсивного использования оборудования				0,976	1,034
Коэффициент интенсивного использования оборудования				0,989	0,973
Влияние на объем выпуска продукции *изменения:*					
а) экстенсивного использования продукции				-428	580
б) интенсивного использования продукции				195	-485

Данные таблицы 1.10 показывают, что в отчетном году по сравнению с планом производство продукции уменьшилось на 623 тыс. руб. и составило 17230 тыс. руб., по сравнению с прошлым годом увеличилось на 95 тыс. руб.

Количество отработанных машино-часов по сравнению с планом уменьшилось на 1020 машино-часов, а с прошлым годом увеличилось на 1360 машино-часов. Таким образом, коэффициент экстенсивного использования оборудования по сравнению с планом составляет 0,976 (41480 : 42500), а с прошлым годом – 1,034 (41480 : 40120).

Средняя выработка продукции за 1 машино-час в отчетном году составила 415,4 руб.

(17230 : 41480), по плану – 420,1 руб. (17853 : 42500), а в прошлом году – 427,1 руб. на 1 машино-час (17135 : 40120).

Определим коэффициент экстенсивного использования оборудования. По сравнению с планом он составил 0,976 (41480 : 42500), а по сравнению с прошлым годом – 0,973 (425,4 : 427,1).

В результате сокращения количества отработанного времени (экстенсивного использования оборудования) по сравнению с предусмотренным в производственной программе уменьшился выпуск продукции на 428 тыс. руб. (-1020 х 420,1). Уменьшение фактической выработки за один машино-час (интенсивного использования оборудования) привело к уменьшению выпуска продукции на 195 тыс. руб. (-4,7 х 41480).

Таким же образом делается расчет и по сравнению с прошлым годом. Как показывают расчеты, невыполнение производственной программы по выпуску продукции произошло за счет снижения производительности оборудования и ухудшения времени их использования.

Данные для расчета о производстве продукции в сопоставимых ценах берутся из статистической отчетности, а о количестве отработанного времени в машино-часах определяются выборочным методом по данным учета работы оборудования.

Тесты для самопроверки по теме: **"Основные средства, методы их оценки и анализа"**

1. В каком случае основные средства признаются как активы?

а) если средства куплены;

б) если средства куплены и оприходованы;

в) если они приобретены для использования в производственных целях и оценены;

г) если они приобретены с целью их дальнейшей продажи;

д) если они приобретены, но еще не демонтированы на месте эксплуатации.

2. *В финансовой отчетности, основные средства показываются в* натуральном измерении?

а) да.

б) нет.

3. В какой форме финансовой отчетности показывается стоимость основных средств на начало и конец года?

а) форма №1 "Бухгалтерский баланс";

б) форма №2 "Отчет о прибылях и убытках";

в) форма №3 "Отчет об изменениях капитала";

г) форма №4 "Отчет о движении денежных средств";

д) форма №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу".

4. Как определить коэффициент износа основных средств?

а) сумма износа, деленная на первоначальную стоимость основных средств;

б) сумма износа, деленная на остаточную стоимость основных средств;

в) сумма первоначальной стоимости минус остаточная стоимость основных средств;

г) сумма остаточной стоимости, деленная на сумму износа;

д) сумма первоначальной стоимости, деленная на сумму износа.

5. Как определить коэффициент годности основных средств?

а) сумма износа, деленная на сумму первоначальной стоимости основных средств;

б) сумма остаточной стоимости, деленная на первоначальную стоимость основных средств;

в) сумма первоначальной стоимости, деленная на остаточную стоимость основных средств;

г) остаточная стоимость, деленная на сумму износа;

д) сумма износа за минусом остаточной стоимости.

6. Как определить коэффициент обновления основных средств?

а) сумма износа, деленная на первоначальную стоимость основных средств;

б) сумма остаточной стоимости, деленная на первоначальную стоимость;

в) сумма вновь введенных основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на конец отчетного года;

г) сумма вновь введенных основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на начало отчетного периода;

д) сумма вновь введенных основных средств, деленная на остаточную стоимость основных средств на конец отчетного периода.

7. Как определить коэффициент выбытия основных средств?

а) сумма выбывших основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на начало отчетного периода;

б) сумма выбывших основных средств, деленная на первоначальную стоимость основных средств на конец отчетного периода;

в) сумма выбывших основных средств, деленная на остаточную стоимость основных средств на начало отчетного периода;

г) сумма выбывших основных средств, деленная на остаточную стоимость основных средств на конец отчетного периода;

д) сумма выбывших основных средств, умноженная на сумму основных средств на конец отчетного периода по первоначальной стоимости.

8. Как определить коэффициент фондовооруженности?

а) отношением стоимости промышленно-производственных фондов (по первоначальной стоимости) к числу рабочих в наибольшую смену;

б) отношением стоимости основных средств, промышленно-производственного назначения (по остаточной стоимости), к числу рабочих в наименьшую смену;

в) отношением стоимости основных средств, промышленно-производственного назначения (по первоначальной стоимости), к числу рабочих в наименьшую смену;

г) отношением стоимости основных средств (по первоначальной стоимости), к числу рабочих в наибольшую смену;

д) отношением стоимости основных средств (по первоначальной стоимости), к числу рабочих в наименьшую смену;

9. Как определить коэффициент технической вооруженности?

а) сумма основных средств, деленная на число рабочих в наибольшую смену;

б) сумма активной части основных средств, деленная на число рабочих в наибольшую смену;

в) сумма основных средств, деленная на число рабочих в наименьшую смену;

г) сумма активной части основных средств, деленная на число рабочих в наименьшую смену;

д) как разность между суммой основных средств и суммой пассивной части основных средств.

10. Как определить коэффициент механизации труда?

а) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 50%, к общему их числу;

б) как отношение общего числа работников к числу работников, у которых труд механизирован более чем на 50%;

в) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 40%, к общему их числу;

г) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован менее чем на 50%, к общему их числу;

д) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 80%, к общему их числу.

11. Как определить коэффициент механизации работ?

а) как отношение числа рабочих, у которых труд механизирован более чем на 50%, к общему их числу;

б) как отношение затрат времени на выпуск продукции к общим затратам времени;

в) как отношение затрат времени на выполнение работ механизированным путем, к общим затратам времени;

г) как отношение общего количества времени на производство продукции, к затратам времени, выполненным механизированным путем;

д) как отношение времени на выполнение работ механизированным путем, к затратам времени не механизированных работ.

12. Какие показатели характеризуют эффективность использования основных фондов?

а) фондоотдача, рентабельность основных фондов, рентабельность оборотных средств, коэффициент использования мощности машин и оборудования;

б) фондоотдача, рентабельность основных фондов, коэффициент использования мощности машин и оборудования;

в) фондоотдача, рентабельность основных фондов, коэффициент использования мощности машин и оборудования, производительность труда;

г) рентабельность затрат, фондоотдача капитала, рентабельность основных средств;

д) окупаемость капитала, фондоотдача капитала, рентабельность основных средств, коэффициент использования мощности машин и оборудования.

13. Как определить фондоотдачу основных средств?

а) как отношение прибыли к средней стоимости основных средств;

б) как отношение произведенной (реализованной) продукции к стоимости основных средств на конец года;

в) как отношение произведенной (реализованной) продукции к стоимости основных средств на начало года;

г) как отношение произведенной (реализованной) продукции к средней стоимости основных средств;

д) как отношение суммы прибыли к стоимости основных средств на конец года.

14. Как определить рентабельность основных средств, предприятия?

а) как отношение прибыли, от основной, хозяйственной деятельности, к среднегодовой сумме основных средств;

б) как отношение прибыли от общехозяйственной деятельности, к среднегодовой сумме основных средств;

в) как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости основных средств;

г) как отношение чистой прибыли к сумме основных средств на начало года;

д) как отношение чистой прибыли к стоимости основных средств на конец года.

15. Как определить коэффициент установленного оборудования?

а) как отношение наличного оборудования, к установленному оборудованию, за определенный период;

б) как отношение установленного оборудования к не установленному оборудованию;

в) как отношение установленного оборудования к фактическому их наличию на определенную дату;

г) как отношение действующего оборудования к установленному оборудованию;

д) как отношение установленного оборудования к действующему оборудованию на определенную дату.

16. Как определить коэффициент действующего оборудования?

а) как отношение действующего оборудования к общей их численности;

б) как отношение действующего оборудования к среднегодовой сумме основных средств;

в) как отношение суммы установленного оборудования к сумме действующего оборудования;

г) как отношение действующего оборудования к установленному;

д) как отношение установленного оборудования к действующему оборудованию.

17. Как определить коэффициент экстенсивного использования оборудования?

а) количество работающих машин делить на их общее число;

б) количество отработанного времени машин делить на плановое или базисное его число;

в) общее число часов работы машин делить на число фактически отработанного времени;

г) как отношение действующего оборудования, к установленному оборудованию;

д) как отношение установленного оборудования к действующему оборудованию.

18. Понятие об операционной аренде.

а) аренда, когда активами пользуется арендатор, а расходы по содержанию активами несет арендодатель;

б) аренда, когда арендатор может продать арендуемые активы;

в) аренда, *когда собственником арендованных средств считается* арендатор;

г) аренда, при которой все расходы, связанные с пользованием активами, возлагаются на арендатора;

д) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор.

19. Понятие о финансовом лизинге.

а) аренда, когда активами пользуется арендатор, а расходы по содержанию активов несет арендодатель;

б) аренда, когда арендатор может продать арендуемые активы;

в) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор;

г) аренда, при которой все расходы, связанные с пользованием активами, возлагаются на арендатора;

д) аренда, когда собственником арендованных средств считается арендатор.

20. Какой метод начисления амортизации считается «Методом линейного (равномерного) начисления»?

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно

списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

21. Какой метод начисления амортизации считается "Методом начисления пропорционально объему выполненных работ"?

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

22. Какой метод начисления амортизации считается "Методом списания стоимости по сумме чисел (кумулятивный метод)"?

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

23. Какой метод начисления амортизации считается "Методом уменьшающегося остатка"?

а) когда амортизируемая стоимость основных средств равномерно списывается (распределяется) в течение срока его службы;

б) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на удвоенную норму амортизации;

в) когда амортизация основных средств начисляется путем умножения амортизируемой стоимости на коэффициент, где знаменателем является сумма чисел лет срока службы основных средств;

г) когда амортизация основных средств начисляется исходя из объема выполненных работ в отчетном периоде;

д) когда вся сумма амортизации основных средств начисляется в первый год их эксплуатации.

II. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ, ИХ ОЦЕНКА И МЕТОДЫ АНАЛИЗА

ПЛАН ПРОВЕДЕНИЯ ЛЕКЦИИ

1.Содержание лекции

- Нематериальные активы, их характеристика и источники анализа.
- Виды нематериальных активов, их оценка.
- Анализ эффективности использования нематериальных активов.

2. Инструментарий и технические средства, используемые на лекции

- Диапроектор.
- Виды нематериальных активов (слайд 1).
- Сокращенная форма бухгалтерского баланса.
- Форма №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", раздел 3 "Амортизируемые активы".

ПЛАН ПРОВЕДЕНИЯ СЕМИНАРСКОГО ЗАНЯТИЯ

1. Вопросы для опроса студентов

- Понятие о нематериальных активах.
- Цель использования в производстве нематериальных активов.
- Виды нематериальных активов, их характеристика.
- Оценка нематериальных активов.
- Методы начисления амортизации нематериальных активов.
- Показатели, характеризующие состояние нематериальных активов.
- Определение эффективности использования нематериальных активов.

2. Подведение итогов семинарского занятия

2.1. Нематериальные активы в условиях рыночной экономики

В настоящее время в Российской Федерации проводится большая работа по переводу бухгалтерского учета на новый план счетов, приближенный к Международному стандарту.

В связи с этим в учете появляются новые понятия, такие, как нематериальные активы, долгосрочные и другие виды инвестиций, гудвил, лизинг, рынок ценных бумаг, деловая и рыночная активность и т.п.

Руководители предприятий, бухгалтеры и финансовые менеджеры должны не только иметь понятие об этих категориях, но и владеть ими в коммерческой своей деятельности, правильно принимать по ним управленческие решения.

С переходом на рыночные отношения интеллектуальная собственность и выгодное расположение предприятий, участков земли и т.п. становятся товаром, который можно продать и, используя в производстве, получать определенную выгоду в виде доходов и прибыли. Эта собственность после их приобретения становится активом предприятия и называется "Нематериальные активы".

Порядок ведения учета нематериальных активов и что следует относить к этой категории средств отражено в положении по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" ПБУ 14/2000, утвержденном приказом Министерства финансов РФ от 16 октября 2000 года за №91н.

Основы правовой регламентации лицензионного договора содержатся в Гражданском кодексе Российской Федерации, разделе "Интеллектуальная собственность".

Практика показывает, что объекты нематериальных активов могут быть введены в хозяйственный оборот в целях:

коммерческого использования —внесения в качестве взноса в уставный капитал, купли-продажи, определения прибыли от их использования, расчета убытка при незаконном использовании;

учета на балансе предприятия – создаваемых за счет собственных средств, средств заказчика, приобретаемых у третьих лиц;

комплексного использования — приватизации предприятий, страхование имущества предприятия, под залог имущества;

участия в прибыли — выплаты авторского вознаграждения, определения доли прибыли;

отражения в себестоимости продукции;

определения налогооблагаемой базы.

В бухгалтерском учете нематериальные активы имеют то же определение, что и основные средства, т.е. приобретаются с целью ис-

пользования на продолжительной основе и не предназначены для продажи.

Нематериальные активы учитываются как основные средства, но не имеют физического содержания. В бухгалтерском балансе они отражаются в активе раздела 1 "Внеоборотные активы" по первоначальной стоимости (строка 110). Износ и остаточная стоимость, показываются в форме №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", разделе 3 "Амортизируемое имущество". Как и основные средства, они должны обеспечивать возможность получения дохода в течение длительного периода или постоянно. Их стоимость включается в стоимость основных средств для исчисления и уплаты налога на имущество.

Нематериальные активы – это стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав.

Согласно положению по бухгалтерскому учету (ПБУ 14/2000) для принятия к бухгалтерскому учету активов в качестве нематериальных необходимо единовременное выполнение следующих условий:

а) отсутствие материально-вещественной (физической) структуры;

б) возможность идентификации (выделения, отделения) организацией от другого имущества;

в) использование в производстве продукции при выполнении работ или оказании услуг либо для управленческих нужд организации;

г) использование в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования, продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев;

д) не предполагается последующая перепродажа данного имущества;

е) способность приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем;

ж) наличие надлежащим образом оформленных документов, подтверждающих существование самого актива и исключительного права у организации на результаты интеллектуальной деятельности (патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор уступки (приобретения) патента, товарного знака и т.п.).

Они представляют вложение денежных средств, предприятия (его затраты) в нематериальные объекты, используемые в течение длительного периода в хозяйственной деятельности и приносящие доход.

К нематриальным объектам могут быть отнесены следующие объекты, отвечающие выше перечисленным условиям:

• объекты интеллектуальной собственности (исключительное право на результаты интеллектуальной деятельности);

• исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;

• исключительное авторское право на программы для ЭВМ, базы данных;

• имущественное право автора или иного правообладателя на технологии интегральных микросхем;

• исключительное право владельцев на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;

• исключительное право патентообладателя на селекционные достижения.

Наиболее распространенными нематериальными активами являются: патенты, ноу-хау, авторские права, франшизы, торговые марки, организационные расходы, отсроченные расходы, гудвил.

Патент – это охранный документ, удостоверяющий исключительное право патентовладельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

Патент дает право владельцу использовать, производить, продавать и контролировать изделие, процесс или деятельность, на которые распространяется патент. Реально регистрация патента в патентных органах еще не гарантирует его защиты. Патент не конкурентоспособен до тех пор, пока не будет успешно защищен в суде. Поэтому существует общее соглашение о том, что затраты, связанные с успешной защитой в суде, должны быть капитализированы, т.е. включены в стоимость патента. Если судебное разбирательство проиграно, затраты, связанные с ним, списываются, т.е. балансовая стоимость патента сокращается на эту сумму ущерба.

Под " ноу-хау" понимаются знания, опыт, производственные секреты, необходимые для производства продукции и отмеченные в лицензии.

"Ноу-хау " - от латинского означающего "знаю как". Это интеллектуальная собственность – технические знания; производственный опыт, необходимый для изготовления того или иного изделия; воспроизводство производственного процесса; неопубликованные изобретения; коммерческая информация и т.п.

"Ноу-хау", как и другие виды интеллектуальной собственности, будет считаться нематериальным активом, когда по согласованию сторон он перейдет в собственность предприятия для использования в производственных или иных целях для получения дохода (прибыли).

Эта передача должна быть оформлена соответствующими документами: лицензионными соглашениями, с передачей патентных прав; договоров о техническом сотрудничестве; организацией обучения работников; участия специалистов в производстве.

Авторские права – это форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т.д. Владельцам авторских прав предоставляются определенные эксклюзивные права, в том числе право печатать, перепечатывать и размножать свои работы, продавать и распределять копии, исполнять и записывать свои произведения.

Предполагается, что стоимость авторского права измеряется согласно принципу себестоимости. Авторское право часто не имеет экономической стоимости на протяжении всего срока действия. Стоимость авторского права должна быть амортизирована в течение того периода, когда ожидается получение дохода от него. Однако оно не должно быть более срока своего действия – в период жизни автора плюс еще 50 лет.

Торговые марки и торговые наименования – это названия, символы или другие определяющие идентификации данной компании, продукции или услуг. Например, Coca-Cola, "Сино" и др. Они могут быть зарегистрированы для обоснования владения. В этом случае они периодически являются защищенными.

Сумма денежных средств, уплаченная при покупке торговой марки, а также расходы по их изготовлению, защите, рассмотрению, регистрации или судебной защите должны капитализироваться, т.е. включаться в стоимость этих торговых марок. Эти суммы должны амортизироваться в течение полезного срока службы торговой марки или 40 лет в зависимости от того, какой из этих сроков будет более коротким.

Франшизы – обычно предоставляются правительственными органами для владения правом пользования государственной собственностью или оказания коммунальных услуг (электричество) и хозяйственными субъектами для владения правом использовать конкретное назначение и конкретные услуги (например, «Макдональдс»).

Каждый контракт о франшизе конкретизирует период времени, в который франшиза действительна, а также права и обязательства франчайзора (субъекта, предоставляющего привилегию на право пользования) и франчайзи (субъекта, получающего эту привилегию).

Первоначальная стоимость франшизы должна капитализироваться и затем списываться на расход в период срока его действия. Если период времени не определен, амортизация должна основываться на достоверно установленном сроке службы с периодическими оценками его, которые производятся с целью определения необходимости пересмотра предыдущей оценки. Однако полный амортизационный период не может превышать 40 лет.

Ежегодные и текущие выплаты субъектом, пользующимся приви-

легией субъекту, предоставляющему ее за услуги, например, содействие в поощрительных компаниях, бухучёте и организационных вопросах, должны быть списаны на расход как уже имевшие место, так как они не принесут в будущем прибыль. Если франшиза теряет ценность или аннулируется законом, не амортизированная сумма списывается на убыток.

Аренда – это право, предоставляемое одной стороной другой стороне по использованию актива. Часто предприятие арендует имущество другой стороны в соответствии с хозяйственным договором о найме и осуществляет предварительную оплату. Предварительно оплаченная арендная плата, например, платежи по уменьшению обязательств, часто покрывают весь период аренды. Такая предоплата должна быть первоначально отнесена на счет, называемый "Аренда, оплаченная авансом". Стоимость такого актива должна списываться в дебет счета "Расходы по аренде".

Отсроченные расходы – это затраты на услуги, которые могут привести к образованию будущих доходов. Они отражаются в балансе как долгосрочные, предварительно оплаченные расходы. Отсроченные расходы классифицируются как долгосрочные активы, так как они влияют на доходы после срока функционирования текущих активов. Отсроченные расходы не имеют физического содержания. Примерами отсроченных расходов служат долгосрочные предварительно оплаченные взносы по страхованию и предварительно оплаченные арендные платежи.

Отсроченные расходы амортизируются в будущие периоды, в течении которых они способствуют получению прибыли.

Организационные расходы – это затраты, имевшие место при организационной деятельности. Затраты, прямо относящиеся к организационной деятельности, например, юридические, бухгалтерские, канцелярские и затраты по продвижению, могут быть капитализированы как организационные расходы, так как они принесут прибыль в будущий период. Отнесение всех этих расходов на первый год деятельности предприятия приведет к несоответствию расхода с доходами. Срок амортизации организационных расходов определяется самим руководством с учетом конкретного вида бизнеса.

Гудвил – это ценность, возникающая из-за благоприятных характеристик фирмы, что увеличивает доходы вдобавок к тем, которые ожидаются от определяемых активов фирмы. Гудвил существует и без факта приобретения, однако он признается в учете и отражается в бухгалтерском балансе тогда, когда одна компания приобретает другую или происходит их слияние.

Гудвил представляет предполагаемую ценность будущих финансо-

вых показателей фирмы, превышающих обычные показатели. Это предположение возникает из-за того, что нематериальные, благоприятные характеристики или факторы, относящиеся к фирме или ее операционной деятельности, создают вероятность получения таких доходов, которые выше средних для фирмы. Например, превосходная руководящая команда, отличная организация сбыта, особо эффективная реклама, секретный процесс производства, высокий *рейтинг доверия, необычно высокая репутация в обществе, преимущественное стратегическое расположение* и др.

Каждый из этих факторов увеличивает способность фирмы получать больший доход чем при отсутствии этих факторов. Все это, в свою очередь, поднимает ценность фирмы, выше чем других. Разность этой цены и называется гудвилом.

Фирма признает гудвил в определенной сумме только тогда, когда она приобретает вторую форму по цене, большей чем текущая рыночная стоимость приобретенных идентифицированных активов.

Гудвил = фактическая цена приобретения фирмы − справедливая рыночная стоимость таких же активов.

После признания гудвила необходимо решить вопрос об его списании в расходы в виде амортизации. Для этого необходимо определить срок полезного действия этого актива и равномерно списывать сумму гудвила на производственные затраты, т.е. определить сумму амортизации. Этот срок не должен превышать 40 лет.

В составе нематериальных активов учитываются также деловая репутация *организации и организационные расходы* (расходы, связанные с образованием юридического лица, признанные в соответствии с учредительными документами частью вклада участников (учредителей) в уставный (складочный) капитал организации).

В состав нематериальных активов не включаются интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду, поскольку они неотделимы от своих носителей и не могут быть использованы без них.

Единицей бухгалтерского учета нематериальных активов является инвентарный объект.

Инвентарным объектом нематериальных активов считается совокупность прав, возникающих из одного патента, свидетельства, договора уступки прав и т.п. Основным признаком, по которому один инвентарный объект идентифицируется от другого, служит выполнение им самостоятельной функции в производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг, либо использовании для управленческих нужд организации.

2.2. Оценка нематериальных активов

В процессе управления нематериальными активами, а также их учета используются следующие оценочные показатели: амортизация, амортизируемая стоимость, срок полезной службы, первоначальная стоимость, ликвидационная стоимость, стоимость реализации, остаточная стоимость, стоимость возмещения. Все эти показатели связаны с оценкой нематериальных активов и должны быть правильно поняты и использованы в процессе их учета и управления ими.

Амортизация — стоимостное выражение износа в виде систематического распределения и перенесения амортизируемой стоимости нематериального актива в течение его срока полезной службы.

Амортизация нематериальных активов производится одним из следующих способов начисления амортизационных начислений:

- линейный способ;
- способ уменьшающегося остатка;
- способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Годовая сумма начисления амортизационных отчислений определяется:

- при линейном способе — исходя из первоначальной стоимости нематериальных активов и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта;
- при способе уменьшаемого остатка — исходя из остаточной стоимости нематериальных активов на начало отчетного года, и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования этого объекта.

В конце отчетного года амортизационные отчисления по нематериальным активам начисляются ежемесячно независимо от применяемого способа начисления в размере 1/12 годовой суммы.

В сезонных производствах годовая сумма амортизационных отчислений по нематериальным активам начисляется равномерно в течение периода работы организации в отчетном году.

Амортизируемая стоимость — это сумма активов по первоначальной стоимости за минусом предполагаемой ликвидационной стоимости.

Срок полезной службы — период времени, на протяжении которого предполагается использование активов субъектом, либо количество продукции (работ и услуг), которые хозяйствующий субъект ожидает получить от использования этого актива.

Определение срока полезного использования нематериальных активов производится исходя из:

- срока действия патента, свидетельства и других ограничений сро-

ка использования объектов интеллектуальной собственности согласно законодательству Российской Федерации;

• ожидаемого срока использования этого объекта, в течение которого организация может получить экономические выгоды (доход).

Для отдельных групп нематериальных объектов срок полезного использования определяется исходя из количества продукции или иного натурального показателя объема работ, ожидаемого к получению в результате использования этого объекта.

Первоначальная стоимость — стоимость фактически выплаченных денежных средств или ее эквивалентов при приобретении актива или фактические затраты, произведенные при производстве.

Первоначальная стоимость нематериальных активов погашается путем начисления износа и включения его в издержки производства или обращения. Величина ежемесячной суммы износа определяется руководством предприятия исходя из первоначальной стоимости и срока их полезного использования, т.е. срока, в течение которого данный вид нематериальных активов приносит доходы предприятию.

По нематериальным активам, по которым нельзя определить срок полезного использования, нормы износа устанавливаются в расчете на 20 лет, но не более срока действия предприятия.

Ликвидационная стоимость — предполагаемая стоимость активов, возникающая при ликвидации актива в конце его полезного срока службы за минусом ожидаемых затрат по выбытию.

Стоимость реализации — это сумма, по которой возможен обмен нематериальных активов между заинтересованными сторонами при сделке.

Остаточная балансовая стоимость — это первоначальная или текущая стоимость нематериальных активов за минусом аккумулированной (накопленной) амортизации, по которой актив отражается в учете и отчетности.

Стоимость возмещения — это сумма, которую хозяйствующий субъект ожидает возместить за счет последующего использования актива, включая ликвидационную стоимость.

Эти же оценочные показатели, характеризующие то или иное состояние нематериальных активов, используются и при оценке основных средств предприятий.

Если нематериальные активы приобретаются в порядке безденежного обмена (бартера), их стоимость может быть определена по рыночной цене имущества, передаваемого в обмен.

При приобретении нематериальных активов за денежные средства их стоимость оговаривается в контракте по рыночной цене.

Если нематериальные активы создаются самим хозяйствующим субъектом, они оцениваются по фактической себестоимости.

При безвозмездной передаче – в бухгалтерском учете они оцениваются по состоянию стоимости за минусом суммы ранее начисленной амортизации. Если стоимость определить невозможно, тогда не следует их отражать как актив.

Оценка интеллектуальной собственности и нематериальных активов в целом затруднена тем, что принципиально невозможно разработать " единую универсальную" методику для их оценки. Каждый из объектов нематериальных активов должен быть не только оригинальным, но и по условиям практического применения в производственной деятельности отличаться от ранее применяемых.

Так, стоимость интеллектуальной собственности зависит от таких факторов, как степень новизны, возможность дальнейшего коммерческого использования и др.

Все нематериальные активы оцениваются в бухгалтерском учете по первоначальной стоимости, т.е. в фактических затратах, включающих расходы на их приобретение, на получение консультаций, связанных с защитой прав, затраты на маркетинговые исследования.

Оприходование нематериальных активов производится на основании соответствующих документов: свидетельств на право пользования патентом, актов приемки работ по разработке программного обеспечения, протоколов о внесении активов и согласовании их стоимости и др. Они должны содержать описание объекта, его первоначальную стоимость, порядок использования, срок эксплуатации.

Выбытие нематериальных активов имеет место при:

- реализации их по договорной, согласованной стоимости;
- безвозмездной передаче другим предприятиям;
- их списании, в связи с полным износом и потерей доходных свойств;
- внесении нематериальных активов в качестве вкладов в уставные фонды совместных и дочерних фирм и акционерных обществ и др.

Основанием для списания выбывших нематериальных активов являются акты передачи, акты их списания, протоколы собраний акционеров и др.

Доходы или убытки, полученные от выбытия нематериальных активов, определяются как разница между ожидаемой выручкой от реализации и балансовой (остаточной) стоимостью активов.

2.3. Анализ состояния и эффективности использования нематериальных активов

Анализируя нематериальные активы, необходимо изучить их:

- состояние (объем, динамику, структуру, сроки полезного использования, правовую защищенность);

• эффективность использования.

Данные для анализа берутся из финансовой отчетности. В форме №1 "Бухгалтерский баланс" в активе раздела 1 "Внеоборотные активы" нематериальные активы показываются на начало и конец отчетного периода по остаточной стоимости. Более подробные данные имеются в форме №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу", которая состоит из нескольких разделов. В разделе 3 "Амортизируемое имущество" в пункте 1 "Нематериальные активы" приводятся данные о видах нематериальных активов по первоначальной стоимости на начало и конец года, их поступлении и выбытии за отчетный период. В этом же разделе, по строке 391, показывается сумма износа нематериальных активов на начало и конец отчетного периода, а в разделе 4 "Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений" имеются данные о начисленной сумме амортизации нематериальных активов и их выбытии.

Пользуясь вышеуказанными данными, вначале необходимо определить структуру и динамику нематериальных активов в целом и по их видам.

В связи с тем, что в отчетности ОАО "Вымпел" нематериальные активы отсутствуют, произведем расчеты на условных данных (таблица 2.1).

Данные таблицы 2.1 показывают, что нематериальные активы за отчетный период, в целом, увеличились на 80 тыс. руб. (1020 – 940). Этот рост произошел за счет приобретения патентов и изобретений и прав "ноу-хау". По этим видам нематериальных активов коэффициенты обновления выше, чем выбытия. По авторским и иным договорам коэффициенты обновления ниже, чем выбытия, что повлияло на снижение суммы нематериальных активов по ним.

Анализируя нематериальные активы по источникам поступления, их можно сгруппировать следующим образом:

- приобретенные за плату или в обмен на другое имущество;
- внесенные учредителями;
- полученные безвозмездно;
- созданные организацией самостоятельно.

При анализе выбытия нематериальных активов их можно сгруппировать и изучить по следующим признакам:

- списано после окончания срока службы;
- списано ранее установленного срока службы;
- продано или произведен обмен;
- передано безвозмездно.

Приобретение нематериальных активов имеет своей целью получение экономического эффекта от их использования. В связи с этим

большое значение имеет анализ эффективности использования нематериальных активов в целом и по их видам.

Изучая нематериальные активы, необходимо обратить внимание на фактическую эффективность их приобретения: действительно ли они приносят ожидаемую прибыль для предприятия, не увеличивают ли производственную себестоимость продукции.

Эффективность использования нематериальных активов определяется уровнем рентабельности по их видам, окупаемостью затрат по приобретению нематериальных активов, повышением уровня производительности труда, улучшением качества продукции в результате их использования.

Все эти показатели должны быть отражены в характеристиках по каждому виду нематериальных активов. Руководители предприятий, аналитики при изучении использования нематериальных активов должны сравнить фактические показатели с данными их характеристик.

Рентабельность нематериальных активов следует определять как отношение суммы прибыли (дохода), получаемой от использования нематериальных активов к их первоначальной стоимости.

Окупаемость характеризует срок возврата средств, израсходованных на их приобретение. Она рассчитывается как отношение первоначальной стоимости нематериальных активов к сумме прибыли, получаемой в результате их использования.

Расчеты эффективности использования нематериальных активов таких, как патенты, "ноу-хау", лицензии, сопряжены с большими трудностями в механизме их оценки. Так, эффект от приобретения патента или "ноу-хау" может быть определен только по результатам реализации продукции и затратам по каждому из них. Это требует дополнительных исследований и расчетов. Сумму прибыли от использования нематериальных активов можно получить выборочным (расчетным) путем.

Как было отмечено выше, в бухгалтерском учете, нематериальными активами признаются такие средства, которые в течение срока их использования приносят доход, а значит, и прибыль.

Поэтому, приобретая нематериальные активы, руководители предприятий должны вначале тщательно изучить их характеристику и убедиться в необходимости их приобретения и использования в производстве.

Основными принципами управления динамикой нематериальных активов должны быть:

• темпы роста отдачи капитала, вложенного в нематериальные активы, должны опережать рост затрат;

Таблица 2.1

Расчет динамики объема и структуры нематериальных активов за 2000 год

(тыс. руб.)

Показатели	Остаток на начало года		Поступило		Выбыло		Коэффициенты, %		Остаток на конец года	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	обновления	выбытия	сумма	уд. вес.
1.Права на объекты интеллектуальной собственности	680	72,3	410	89,1	380	100	57,7	55,9	710	69,7
В том числе права, возникшие: а) из авторских и иных договоров	350	38,0	180	39,1	220	57,9	58,1	62,9	310	30,4
б) из патентов на изобретения и иных договоров	310	33,7	225	48,9	160	42,1	60,0	51,6	375	36,8
в) из прав на «ноу-хау»	20	2,2	5	1,1	-	-	20,0	-	25	2,5
2. Права на пользование обоснованными природными объектами	150	16,0	-	-	-	-	-	-	150	14,7
3. Организационные расходы	80	8,5	-	-	-	-	-	-	80	7,8
4. Деловая репутация организации	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Прочие	30	3,2	50	10,9	-	-	166,7	-	80	7,8
Итого нематериальные активы	940	100	460	100	380	100	45,1	40,4	1020	100

• темпы роста выручки или прибыли должны опережать темпы роста нематериальных активов.

На предприятиях Российской Федерации нематериальные активы пока используются незначительно. Однако в дальнейшем, с развитием рыночной экономики будут использоваться различные их виды с целью совершенствования производства, улучшения качества продукции, повышения эффективности работы предприятий.

Умелое владение их учетом, оценкой и эффективное использование будет иметь большое значение для экономики предприятий и народного хозяйства в целом.

Тесты для самопроверки по теме: **"Нематериальные активы, их оценка и методы анализа"**

1. Понятие о нематериальных активах.

а) денежные средства, вложенные в активы предприятия;

б) денежные средства, вложенные в средства, используемые длительное время;

в) не денежные средства предприятия;

г) денежные средства, вложенные в недвижимое имущество;

д) вложения денежных средств в интеллектуальную собственность.

2. В каком разделе бухгалтерского баланса имеются данные о нематериальных активах?

а) в разделе 1 "Внеоборотные активы";

б) в разделе 2 "Оборотные активы";

в) в разделе 3 "Капитал и резервы";

г) в разделе 4 "Долгосрочные обязательства";

д) в разделе 5 "Краткосрочные обязательства".

3. По какой стоимости учитываются в бухгалтерском балансе нематериальные активы?

а) по первоначальной стоимости;

б) по остаточной стоимости;

в) по рыночной стоимости;

г) по установленной правительством стоимости;

д) по цене, установленной руководством предприятия.

4. Где отражается износ нематериальных активов?

а) в первом разделе актива баланса;

б) во втором разделе баланса;

в) в форме № 3 финансовой отчетности;
г) в форме № 4 финансовой отчетности;
д) в форме № 5 финансовой отчетности.

5. Что означает "гудвил"?
а) стоимость земли;
б) дополнительные доходы от пользования активами;
в) ценность, возникающая из-за благоприятных условий пользования активами;
г) арендная плата за пользование активами;
д) плата за пользование активами.

6. Как рассчитать рентабельность нематериальных активов?
а) как отношение чистой прибыли к сумме нематериальных активов;
б) как отношение чистой прибыли к среднегодовой стоимости нематериальных активов;
в) как отношение прибыли (доходов) от использования нематериальных активов к их среднегодовой стоимости;
г) как отношение прибыли (дохода) от использования нематериальных активов к среднегодовой стоимости основных средств;
д) как отношение прибыли (дохода) от использования нематериальных активов к сумме активов.

7. Как рассчитать окупаемость нематериальных активов?
а) как отношение первоначальной стоимости нематериальных активов, к сумме прибыли, получаемой в результате их использования;
б) как отношение чистой прибыли к первоначальной стоимости нематериальных активов;
в) как отношение первоначальной стоимости нематериальных активов к чистой прибыли;
г) как отношение суммы прибыли, полученной в результате использования нематериальных активов к их первоначальной стоимости;
д) как отношение остаточной стоимости нематериальных активов, к сумме прибыли, полученной в результате их использования.

8. Что такое "ноу-хау"?
а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т.п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;
б) право пользования, предоставляемое правительственными орга-

нами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т.д.;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

9. Что такое "патент"?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т.п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т.д;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

10. Что такое "авторское право"?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т.п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т.д;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

11. Что понимается под названием "торговые марки" и "торговые наименования"?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т.п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т.д;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

12. Что понимается под названием "франшизы"?

а) интеллектуальная собственность, коммерческая информация, неопубликованные изобретения и т.п., приобретенные для производственных и иных целей, с целью получения определенных выгод;

б) право пользования, предоставляемое правительственными органами для владения конкретным названием компании или конкретной услуги;

в) названия, символы или другие определяющие идентификацию данной компании, продукции или услуги;

г) форма защиты, предоставляемая законом авторам произведений литературы, музыки, изобразительного искусства и т.д;

д) охранный документ, удостоверяющий исключительное право владельца на результат своей интеллектуальной деятельности.

III. ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ

ПЛАН ПРОВЕДЕНИЯ ЛЕКЦИИ

1. Содержание лекции

1.1. Роль и значение инвестиций в условиях рыночной экономики.
1.2. Классификация инвестиций по их видам.
1.3. Отражение показателей инвестиций в финансовой отчётности.
1.4. Расчёты по инвестициям.
1.5. Риски при инвестициях.
1.6. Анализ инвестиционной деятельности предприятия.

2. Инструментарий и технические средства, используемые на лекции

2.1. Диапроектор.
2.2. Формы финансовой отчетности:
2.2.1. Форма №1 "Бухгалтерский баланс".
2.2.2. Форма №2 "Отчет о прибылях и убытках".
2.2.3. Форма №4 "Отчет о движении денежных средств".
2.2.4. Форма №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу.

ПЛАН ПРОВЕДЕНИЯ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

I. Вопросы для письменного опроса студентов в начале занятия

1.1. Понятие об инвестициях и их роль в условиях рыночной экономики.
1.2. Виды инвестиций и их характеристика.
1.3. Источники анализа инвестиционной деятельности предприятия.
1.4. Как читать инвестиционную деятельность на основе финансовой отчетности?
1.5. Задачи анализа инвестиционной деятельности предприятия.
1.6. Какие показатели характеризуют инвестиционную деятельность предприятия?
1.7. Доходы от инвестиционной деятельности и показатели, их характеризующие.
1.8. Расходы от инвестиционной деятельности и показатели, их характеризующие.
1.9. Показатели поступления от инвестиций и их характеристика.
1.10. Показатели выплат по инвестиционной деятельности предприятия и их характеристика.
1.11. Показатели, характеризующие эффективность инвестиционной деятельности.

II. Решение задачи

На основании данных финансовой отчетности необходимо произвести анализ инвестиционной деятельности, для чего составить аналитические таблицы и дать заключение по результатам анализа и рекомендации по принятию управленческих решений по повышению эффективности инвестиционной деятельности.

III. Подведение итогов занятия и рекомендации по домашней работе

IV. Инструментарий для практических занятий

1. Финансовая отчётность конкретного предприятия.
2. Калькуляторы
3. Раздаточный материал по теме.

3.1. Инвестиции в условиях рыночной экономики, классификация их видов

В условиях рыночной экономики особое значение имеет привлечение капитала в экономику государства для строительства новых, расширения и реконструкции существующих предприятий.

У одних предприятий на данный момент могут оказаться временно свободные денежные средства, а другим требуются средства для расширения производства, пополнения оборотных средств. Кроме того, часть населения располагает большими свободными денежными средствами.

Умелая организация инвестиционной политики государства и организаций может способствовать дальнейшему развитию экономики страны путем дополнительного привлечения в народное хозяйство огромных финансовых ресурсов.

Инвестируя средства в крупные проекты, государство принимает участие в развитии ведущих отраслей народного хозяйства. Вкладывая средства в народное образование, культуру и науку, тем самым осуществляет инвестицию в человеческие ресурсы, которые окупятся в дальнейшем путем повышения интеллектуального потенциала населения.

В различных странах на всех уровнях хозяйствования широко используются различные виды инвестиций. Их опыт следовало бы использовать в развитии экономики нашего государства.

Инвестиция – от латинского слова "investio", означающее в буквальном смысле "одеваю". В экономическом смысле "инвестиция" представляет собой вложения капитала с целью получения экономической выгоды в течение определенного периода времени.

Инвестиции подразделяются на финансовые и реальные.

Финансовые инвестиции – это вложение капитала в ценные бумаги с целью получения дохода (в форме процента, роялти, дивиденда и арендной платы), прироста стоимости инвестиционного капитала или для получения других выгод.

Реальная инвестиция – это вложение в производственный основной капитал (производственные основные средства, жилищное строительство, оборотные активы).

Финансовые инвестиции, в свою очередь, подразделяются на краткосрочные (текущие) и долгосрочные.

Текущие инвестиции – это легко реализуемые инвестиции (ценные бумаги), которые могут свободно реализовываться, срок обращения которых не превышает 12 месяцев. Они также называются рыночными (ликвидными) ценными бумагами – это временно размещенная денежная наличность.

Долгосрочная инвестиция – это инвестиция в ценные бумаги, предназначенные для владения ими на срок более одного года. К ним также относятся инвестиции в недвижимость (земельные участки, строения; оборудование и т.п.)

Ценные бумаги могут быть долевыми и долговыми. К долевой ценной бумаге относятся акции, а к долговым – облигации и векселя.

Акция - ценная бумага, свидетельствующая о внесении средств на развитие акционерного общества и дающая право ее владельцу на получение части прибыли акционерного общества (организации) в виде дивидендов.

Различают следующие виды акций: простые и привилегированные; именные и на предъявителя; трудового коллектива, предприятия и акционерного общества.

Простые акции – это ценные бумаги, свидетельствующие о том, что их держатели являются совладельцем корпорации и имеют право претендовать на активы, оставшиеся после удовлетворения требований сторон, пользующихся приоритетом.

Привилегированные акции – особая категория акций, обычно с заранее оговоренным уровнем дивидендов, претензии держателей которых на прибыль или активы компании пользуются приоритетом относительно претензий держателей простых акций.

Привилегированные акции имеют некоторые преимущества перед обыкновенными акциями. Они существуют в нескольких видах. Каждый имеет свою специфику и предназначен определенной категории вкладчиков. Большая часть привилегированных акций имеет, по крайней мере, одно из следующих свойств:

- предпочтение при уплате дивидендов;

• предпочтение при распределении средств ликвидируемой корпорации;

• обратимость (конвертируемость) или необратимость (неконвертируемость).

Конвертируемость акций заключается в том, что для придания большей заинтересованности привилегированным акциям иногда их наделяют правом перевода в обыкновенные акции по определенному коэффициенту, оговоренному в условиях договора между компанией и акционером. Но на привилегированные акции, в отличие от обыкновенных, не дают право голоса.

Владельцами *именной акции* могут быть только физические лица. На именной акции указываются фамилия, имя и отчество держателя акции. Такая акция может быть передана другому владельцу путем нотариального оформления или через брокерские конторы, банки, имеющие лицензии на операции с ценными бумагами.

Акции трудового коллектива распространяются среди работников данного коллектива, акционерного общества закрытого типа (АОЗТ).

Акции предприятия распространяются среди других юридических лиц (организаций, кооперативов, обществ, банков, ассоциаций и т.п.)

Акции трудового коллектива и акции предприятий не дают их держателям право на участие в управлении предприятием. Они не имеют правового положения и формы собственности организации, выпускающей акции, и являются лишь средством мобилизации дополнительных финансовых ресурсов.

Обыкновенные акции акционерного общества дают право на участие в управлении акционерным обществом (одна акция — один голос при решении вопросов на собрании акционеров) и в распределении чистой прибыли общества после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям.

Привилегированные акции не дают право на участие в управлении, но приносят (как было отмечено выше) постоянный (фиксированный) дивиденд.

Долговые ценные бумаги обычно представлены облигациями, казначейскими векселями, депозитными сертификатами и т.п. Когда государство или компания выпускает облигации или векселя, оно обязуется периодически выплачивать кредитору проценты и к определенному дню погасить полученную сумму, т.е. средства берутся в долг.

Облигации — это ценные бумаги, которые представляют займы, полученные фирмой от инвестиционных компаний или иных вкладчиков. Они должны быть погашены к определенному времени и с

определенным процентом. Облигации не следует путать с акциями. Акционеры, владельцы акций, являются собственниками, в то время как держатели облигаций — только кредиторами. Облигация — обязательство выплатить в установленный срок долг и процент по нему. Держатель облигации получает сертификат как доказательство того, что компания находится у него в долгу.

В международной практике существуют различные виды облигаций: обеспеченные и не обеспеченные; фиксированные и погашаемые сериями; регистрируемые и купонные.

Обеспеченные облигации — дают их держателям поручительство в определенных активах компании как гарантию их погашения.

Не обеспеченные облигации — выпускаются как обычный кредит.

Фиксированные облигации — это когда все облигации одного выпуска погашаются одновременно.

Серийные облигации — по условиям договора они погашаются сериями по частям в течение определенного срока.

Купонные облигации — не регистрируются корпорацией, но у таких облигаций имеются специальные отрывные купоны. Каждый купон содержит информацию о причитающейся сумме процентов и дне их выплате. В день выплаты процентов держатель облигации отрывает от облигационного сертификата купоны и сдает их в банк для получения процентов, таким образом, проценты выплачиваются тем, у кого на дату их выплаты есть купон.

Помимо облигации, в международной практике имеются и другие виды долгосрочных обязательств: закладные (ипотеки), долгосрочная аренда и пенсионные расчеты.

Закладные — это одна из форм долгосрочного долга, оплачиваемого реальными активами. Погашается соответствующими ежемесячными платежами, которые включают как выплаты процентов, так и часть суммы основного долга.

Долгосрочная аренда — одна из форм привлечения активов путем аренды оборудования, на срок более чем на один год, с помощью лизинга. Ее еще называют капитализированной арендой.

Совокупность ценных бумаг, находящихся во владении предприятия, называется **инвестиционным портфелем.**

Текущие инвестиции учитываются по стоимости приобретения и справедливой (рыночной) стоимости.

Стоимость приобретения — это затраты на приобретение, включая брокерское вознаграждение, пошлины и вознаграждения за банковские услуги.

Справедливая (рыночная) стоимость — сумма, на которую обменивается акция, между осведомленными и готовыми к сделке незави-

симыми сторонами, т.е. по которой продаются и покупаются акции на рынке ценных бумаг и которая зависит от финансового и экономического состояния организации.

В международной практике бухгалтерского учета на предприятиях периодически могут учитываться изменения стоимости акций. Увеличение их стоимости относят на увеличение собственного капитала, как доход от переоценки, а уменьшение – признается как расход от инвестиционной деятельности и отражается в отчете о финансовых результатах.

Хозяйствующие субъекты одновременно могут являться инвесторами и инвестируемыми. Инвесторы, вкладывая свои ресурсы в экономику других компаний, должны иметь определенный доход в виде дивидендов, процентов, долевых отчислений. Инвестируемые, эффективно используя привлеченные средства, в установленные сроки, выплачивают инвесторам из доли доходов и прибыли дивиденды, проценты и отчисления в размере, предусмотренном положением или договором.

Изучая финансовую отчетность организации, менеджеры и инвесторы могут определить размеры долгосрочных и краткосрочных инвестиций на определенную дату и их изменение за отчетный период на основании формы №1 "Бухгалтерский баланс" и формы №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу". Долгосрочные инвестиции отражаются в разделе 1 актива баланса по статьям:

- "Незавершенное строительство";
- "Доходные вложения в материальные ценности", в том числе:

-имущество для передачи в лизинг;

-имущество, предоставляемое по договору проката.

- "Долгосрочные финансовые вложения", в том числе:

-инвестиции в дочерние общества;

-инвестиции в зависимые общества;

-инвестиции в другие организации;

-займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев;

-прочие долгосрочные финансовые вложения.

Данные об краткосрочных инвестициях имеются во втором разделе актива баланса "Оборотные активы" по статье "Краткосрочные финансовые вложения", в том числе:

- займы, предоставленные организациям на срок менее 12 месяцев;
- собственные акции, выкупленные у акционеров;
- прочие краткосрочные финансовые вложения.

Инвестируемые предприятия отражают привлеченные инвестиции в пассиве баланса, разделах III "Капитал и резервы", IV "Долгосрочные обязательства" и V "Краткосрочные обязательства".

Сумма выпущенных и реализованных акций отражается в пассиве баланса, разделе III по статьям: "Уставный капитал" и "Добавленный капитал". Суммы привлеченных кредитов и займов показываются в пассиве баланса, разделе IV "Долгосрочные обязательства", по статьям:

Займы и кредиты,

в том числе:

- кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты;
- займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты.

Привлеченные инвестиции также показываются в разделе V "Краткосрочные обязательства", по статьям:

Займы и кредиты, в том числе:

- кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты;
- займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты.

Кредиторская задолженность, в том числе:

- векселя к уплате;
- задолженность перед дочерними и зависимыми обществами.

Задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов.

Начисленные доходы и произведенные расходы по инвестиционной деятельности показываются в форме №2 "Отчет о прибылях и убытках", по строкам:

- проценты к получению;
- проценты к уплате;
- доходы от участия в других организациях;
- прочие операционные доходы;
- прочие операционные расходы;

Фактические поступления и выплаты по инвестиционной деятельности показываются в форме №4 "Отчет о движении денежных средств" по статьям:

"Поступило денежных средств", по строкам:

- кредиты, займы;
- дивиденды, проценты по финансовым вложениям.

"Направлено денежных средств", по строкам:

- на оплату долевого участия в строительстве;
- на оплату машин, оборудования и транспортных средств;

- на финансовые вложения;
- на выплату дивидендов, процентов;
- на оплату процентов по полученным кредитам, займам.

Изучая инвестиционную деятельность предприятия, необходимо также использовать форму №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу". В разделе 4 "Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений" показываются данные о привлеченных средствах на начало и конец года, а также начисление и выбытие по их видам. В этом же разделе приводятся данные об изменениях за отчетный период незавершенного строительства, инвестиции в дочерние и зависимые общества. В разделе 5 "Финансовые вложения" приводятся данные о приобретенных долгосрочных и краткосрочных вложениях в ценные бумаги и предоставленные займы.

Инвесторами и инвестируемыми могут быть государства (на макроуровне) и отдельные хозяйствующие субъекты (на микроуровне). Государство выступает инвестором, участвуя совместно с иностранными фирмами в крупных проектах, а также приобретая акции у акционерных компаний. Государство также может, выпуская и реализуя облигации, казначейские векселя и займы, выступать и инвестируемым, т.е. привлекать для нужд государства средства отдельных предприятий и населения.

Предприятия осуществляют инвестиции путем выпуска или приобретения акций, облигаций, и займов у дочерних или ассоциированных организаций, а также приобретая долгосрочные и краткосрочные кредиты у государственных и коммерческих банков. Инвесторами также являются физические лица, приобретая акции, облигации и другие ценные бумаги у государства и организаций.

По объему вложений капитала и уровню зависимости следует различать дочерние, ассоциированные и материнские компании, которые оказывают финансовое, экономическое влияние на политику той или иной организации.

Дочернее предприятие – это такое предприятие, контрольным пакетом акций которых владеет материнская компания.

Материнской компанией считается такая оранизация, которая владеет контрольным пакетом акций (более 50%) дочерних компаний и оказывает существенное влияние на ее финансовую и производственную политику.

Ассоциированное предприятие – это предприятие, в котором инвестор имеет значительное (существенное) влияние, но не обладает контрольным пакетом акций (20-50%). Существенное влияние достигается тогда, когда инвестор оказывает заметное влияние на опе-

ративную и финансовую политику фирмы, которую он инвестирует. Способность оказывать влияние может проявляться в участии в совете директоров, в выработке политики, в заключении крупных сделок между компаниями, в обмене управленческим персоналом, а также в технической зависимости.

Значительное влияние — это когда инвестор полномочен участвовать в принятии решений по финансовой и производственной политике инвестированного предприятия, но без контроля над этой политикой.

Контроль- способность инвестора контролировать деловую и финансовую политику акциями, которыми он владеет. Контроль действенен, когда инвестор владеет более 50% акций компаний с правом голоса. Так, если приобретенные акции составляют менее 20% акционерного капитала, тогда акционер не может оказывать существенное влияние и устанавливать контроль.

Приобретение от 20 до 50% акций позволяет оказывать существенное влияние, но не контролировать инвестируемую фирму, а приобретение более 50% акционерного капитала дает возможность устанавливать контроль за деятельностью фирмы.

При установлении контроля составляются сводные (консолидированные) отчеты, включающие в себя как материнскую, так и дочернюю организации. Но каждая из этих компаний является самостоятельным юридическим лицом и составляет собственные финансовые отчёты.

3.2. Расчёты по инвестициям

Как было отмечено выше, инвестиции — это вложения капитала с целью получения экономической и финансовой выгоды в течение определенного периода времени. Инвесторы, вкладывая средства в деятельность других предприятий, имеют доходы, а инвестируемые, используя капитал других физических и юридических лиц, из полученного дохода выплачивают инвесторам дивиденды и проценты.

Дивиденды - это часть чистой прибыли, подлежащей распределению между акционерами. Прибыль обычно распределяют деньгами пропорционально числу акций. Объявление о выплате дивидендов является обязанностью совета директоров. Дивиденды могут выплачиваться в конце квартала, полугодия, года или в другое время по решению совета директоров.

С уплатой дивидендов связаны три важные для бухгалтерского учета даты: дата объявления о выплате дивидендов, дата регистрации владельцев акции и дата выплаты дивидендов. Первая — дата официального объявления советом директоров о намерении выплатить ди-

виденды. Вторая – дата, когда определяются владельцы акций, имеющие право на получение дивидендов. Дивиденды выплачиваются тем акционерам, у которых на момент регистрации были на руках акции. После этой даты право на получение дивидендов не может переходить к новому владельцу. Третья – дата фактической выплаты дивидендов акционерам, зарегистрированным как было описано выше.

Дивидендная политика. *Источниками выплаты дивидендов* могут выступать: чистая прибыль отчетного периода, нераспределенная прибыль прошлых периодов и специальные фонды, созданные для этой цели (используемые для выплаты дивидендов по привилегированным акциям в случае недостаточности прибыли или убыточности общества).

Дивидендная политика определяет размер привлекаемых предприятием внешних источников финансирования и одновременно определяет долю средств, отвлекаемых от реинвестирования для выплаты дивидендов. Чем большая часть прибыли расходуется на выплату дивидендов, тем меньше средств может быть реинвестировано в компанию, тем медленнее темпы ее роста и тем медленнее и проблематичнее рост курсовой стоимости ее акций.

Инвесторы обычно выбирают компанию, дивидендная политика которой в наибольшей степени соответствует их целям инвестирования. Поэтому изменение дивидендной политики может вызвать большее неудовлетворение акционеров, чем низкий уровень дивидендов. Таким образом, стабильность дивидендной политики является одним из наиболее важных факторов, который влияет на отношение интересов к компании.

К наиболее типичным видам дивидендной политики относятся:

Политика фиксированных дивидендных выплат – стабильная сумма выплачиваемых дивидендов на акцию. Политика предусматривает регулярную выплату дивидендов на акцию в неизменном размере в течение продолжительного времени, безотносительно к изменению курсовой стоимости акций.

Политика постоянного процента дивидендных выплат – постоянной доли выплачиваемых дивидендов. Политика предусматривает сохранение на определенном уровне доли выплачиваемых дивидендов. Принятие дивидендной политики постоянного процента дивидендных выплат предполагает неизменность значения коэффициента "дивидендный выход". Но с изменением абсолютной суммы чистой прибыли изменяется и сумма выплачиваемых дивидендов.

Политика компромиссного подхода к дивидендным выплатам – компромиссная политика. Она заключается в том, что компания выпла-

чивает какой-то определенный стабильный (фиксированный) дивиденд, но в благоприятные годы выплачивает своеобразную надбавку (экстрадивиденд). Это позволяет компании сочетать гибкость в выплате дивидендов с уверенностью акционеров в получении определенного стабильного дохода. Однако такая политика имеет смысл только в том случае, если прибыль компании существенно варьируется из года в год.

Политика выплаты дивидендов в зависимости от инвестиционных решений – выплата дивидендов по остаточному принципу. Эта политика используется компаниями, когда инвестиционные возможности у них не стабильны. В этом случае дивиденды будут выплачиваться из той части прибыли, которая остается у предприятия после финансирования соответствующих инвестиционных решений.

Политика выплаты дивидендов акциями. Эта политика предполагает выдачу дивидендов в форме акций, т.е. выпуск дополнительного пакета акций для акционеров. Такая политика обычно объявляется тогда, когда финансовое положение компании не очень устойчиво, она не в состоянии обеспечить выплату денежных дивидендов.

Дивидендная политика непосредственно связана с курсовой ценой акции. В международном финансовом менеджменте разработаны некоторые **приемы искусственного регулирования курсовой разницы**. К ним относятся:

Методика дробления (расщепления) акций – производится обычно процветающими компаниями, акции которых со временем повышаются в цене. В этом случае валюта баланса и структура собственного капитала не меняются, увеличивается лишь количество обыкновенных акций. Дробление акций сопровождается дополнительными расходами по выпуску новых ценных бумаг.

Методика консолидации акций - несколько старых акций меняются на одну новую в установленной пропорции. Она также сопровождается дополнительными расходами по выпуску новых ценных бумаг.

Методика выкупа акций применяется с целью предоставления своим работникам возможности стать акционерами своей компании, для уменьшения числа владельцев компании, повышения курсовой цены и т.п. Эта операция оказывает влияние на совокупный доход акционеров.

Несмотря на различные подходы акционеров к целям инвестирования и финансовых менеджеров к дивидендной политике, существует ряд факторов, которые должны учитываться в финансовом управлении:

- если компания принимает решение об увеличении дивидендов,

она должна быть уверена в том, что сможет сохранить этот уровень дивидендов и в последующем;

• сумма выплачиваемых дивидендов оказывает влияние на финансовые результаты компании, ее бюджет и ликвидность;

• дивиденды уменьшают собственный капитал компании, их выплаты приводят к увеличению соотношения между заемным и собственным капиталом;

• норма дивиденда по акциям должна соответствовать средней рыночной норме доходности по финансовым вложениям аналогичного риска.

Процент – это стоимость использования денег, выступающая как доход по инвестициям или как плата за кредит (расход инвестируемого за пользование кредитом). В международной практике широко применяются простые и сложные проценты.

Простой процент – это ставка процента, помноженная на постоянную основную сумму. Простой процент подсчитывается путем умножения процентной ставки на не изменяющуюся основную сумму.

Пример 1. Пулатов Ф. взял в кредит сумму в размере 10 000 руб. под 10% ставки годовых, с условием возврата через 3 года, а в конце каждого года выплачивать сумму процента. Таким образом, каждый год инвестору он будет выплачивать 10% от суммы кредита, т.е. 10 000 х 10 : 100 = 1 000 руб. В конце третьего года Пулатов Ф. должен вернуть инвестору долг в размере 10 000 руб. и 1 000 руб. суммы процента, всего 11 000 руб. За три года Пулатов Ф. за пользование кредитом уплатил инвестору 3 000 руб. и вернул долг в размере 10 000 руб.

Сложный процент- это процентная ставка, помноженная на изменяющуюся основную сумму кредита. Этот метод подразумевает начисление процентов на проценты. Основная сумма меняется из периода в период.

Пример 2. Пулатов Ф. взял тот же кредит в сумме 10 000 руб., на условиях оплаты сложного процента. В этом случае сумма процентов по годам будет выглядеть следующим образом:

• 1-й год – основная сумма кредита составляет 10 000 руб., в конце года будет начислена сумма процента в размере –1 000 руб.

• 2-й год – основная сумма кредита уже составляет 11 000 руб., в конце 2-го года сумма процента составит - 1 100 руб.

• 3-й год – основная сумма кредита 11 000 руб. + 1 100 = 12 100 руб., в конце третьего года сумма возврата составит 13 310 руб.

$$12\,100 + \frac{12\,100 \times 10}{100} = 13\,310$$

Подсчитывать сложные проценты вручную очень сложно и требует много времени, поэтому для облегчения подсчетов разработаны специальные таблицы сложных процентов (см. приложения: таблицы С-1, С-2, С-3 и С-4).

Таким образом, при расчете процентов используются следующие понятия: основная сумма, сумма процента и будущая стоимость.

Основная сумма – это сумма инвестированных, занятых или использованных средств, на которые начисляется процент.

Сумма процента – это плата за пользование кредитом, и начисленная сумма с учетом процентной ставки.

Будущая стоимость- это сумма, накапливаемая к моменту времени в будущем, при условии, что основная сумма (первоначальная инвестиция) будет вложена сейчас. Так, при простом проценте (пример 1) основная сумма составит 10 000 руб., ежегодная сумма процента 1 000 руб., за три года - 3 000 руб., а будущая стоимость – 13 000 руб.

При начислении сложного процента (пример 2), основная сумма кредита:

1-й год – 10 000; 2-й год – 11 100; 3-й год – 12 100 руб.

Сумма процента: 1-й год – 1 000; 2-й год – 1 100; 3-й год – 12 100 руб.

Всего, за три года сумма процента составляет 3 310 руб., а будущая стоимость – 13 310 руб. (10 000 + 3 310).

Будущая стоимость при сложном проценте определяется по следующей формуле:

$$S = PV \times (1 + i)^n$$

Где:

S -будущая стоимость;
PV - основная сумма;
i - процентная ставка;
n - количество лет, на которое предоставлен кредит.

В нашем примере будущая стоимость равна:

$$S = 10\,000 \times 1{,}10^3 = 13\,310$$

В международной практике, учитывая будущую стоимость и проценты за пользование кредитом, инвестор может предоставлять кредит в меньшей сумме. Эта сумма будет называться текущей или дисконтированной стоимостью.

Текущая (дисконтированная) стоимость – это сегодняшняя стоимость будущего притока или оттока денежных средств. Эта та сумма, которая должна быть инвестирована сейчас при определенной процентной ставке для получения или выплаты определенной суммы в какой-то момент времени в будущем.

П р и м е р 3. Пулатов Ф. предоставляет кредит в сумме 1 000 руб, сроком на 3 года с 6% выплатой процента. Через три года будущая стоимость равна:

при простом проценте 1 000 +180 = 1180 руб.

при сложном проценте 1 000 + 60 = 1 060 + 63,6 =1 123,6 + 67,4 = 1 191 руб.

Но можно предоставить в данный момент кредит в сумме 1 000 руб. с условием возврата этой суммы после истечения срока кредита, но учитывая процентную ставку за кредит. Тогда, используя специальную таблицу расчетов текущей стоимости, инвестор предоставляет кредит в сумме 839,6 руб. Через три года Пулатову Ф. – кредитору, инвестируемый возвратит кредит в сумме 1 000 руб. Таким образом, текущая (дисконтируемая) стоимость предоставляемого Пулатовым Ф. кредита будет составлять 839,6 руб.

Отсюда *дисконт* - разница между ценой в настоящий момент и ценой на момент погашения или ценой номинала ценной бумаги, т.е. покупка ценной бумаги до момента его погашения по цене, которая меньше номинала. В нашем примере сумма дисконта будет составлять:

$$1\,000 - 839{,}6 = 160{,}4 \text{ руб.}$$

Общая формула вычисления текущей (дисконтированной) стоимости – PV; суммы, подлежащей выплате – S или получения через "n" периодов по процентной ставке в i% равна:

$$PV = S : (1 + i)^n$$

В нашем примере текущая стоимость равна: $1\,000 : 1{,}06^3 = 839{,}6$ руб.

На практике встречаются и такие случаи, когда будущая стоимость кредиторами возвращается равными долями, включая текущую стоимость и проценты в течение определенного периода. Такая операция называется аннуитетом.

Аннуитет – это серия (ежемесячных, ежеквартальных или ежегодных) равных денежных потоков, происходящих через равные промежутки времени. Примером могут служить проценты по облигациям и выплаты по финансируемой аренде. Эти выплаты или поступления производятся в одинаковом размере в одинаковые (регулярные) периоды времени.

Следует различать обычный аннуитет и аннуитет к погашению. Обычный аннуитет выплачивается в конце периода, а аннуитет к погашению – в начале периода.

Аннуитет также имеет текущую и будущую стоимость.

Текущая стоимость аннуитета – это сумма, которую необходимо выплатить сейчас, с учетом процентных ставок, вместо ежегодных выплат равными долями.

П р и м е р 4. Ассоциация бухгалтеров и аудиторов заключила с руководством университета договор об аренде помещения сроком на 5 лет. Согласно этому договору необходимо ежегодно вносить арендную плату в размере 100 000 руб. Процентная ставка составляет 10%. Какова текущая стоимость арендных выплат?

Если в договоре указано на "обычный аннуитет", т.е. выплаты следует осуществлять в конце года, тогда по таблице С-3 "Текущая стоимость аннуитета" находим (пересечение графы 10% со строкой 5 лет) коэффициент 3,7908 и умножаем на сумму аннуитета (100 000 руб.), т.е. по формуле:

$$PV_{об.ан.} = S_{ан.} \times K_{ан.} = 100\,000 \times 3{,}3708 = 379\,100 \text{ руб.}$$

Где: $PV_{об.ан}$ - текущая стоимость обычного аннуитета;

$S_{ан.}$ - сумма, подлежащая выплате, сумма аннуитета;

$K_{ан.}$ - коэффициент аннуитета;

Вместо того, чтобы ежегодно в конце года выплачивать арендную плату по 100 000 руб., ассоциация бухгалтеров и аудиторов может выплатить в начале срока действия аренды сумму 379 100 руб.

Если в договоре отмечено "аннуитет к погашению", т.е. выплаты осуществлять в начале каждого года, тогда по таблице С-3 "Текущая стоимость аннуитета" находим (пересечение графы 10% со строкой не 5, а 4 года) коэффициент 3,1699 и умножаем на сумму аннуитета (100 000 руб.), т.е. по формуле:

$$PV = 100\,000 \times 3{,}1699 = 317\,000 \text{ руб.}$$

В данном случае ассоциация бухгалтеров и аудиторов выплатит в начале срока действия аренды сумму 317 000 руб.

Будущая стоимость аннуитета – это сумма к получению в будущем, вытекающая из одинаковых выплат, производимых от настоящего времени до срока завершения договора. Для определения коэффициента будущей стоимости аннуитета необходимо использовать таблицу С-4 "Будущая стоимость аннуитета".

П р и м е р 5. Пулатов Ф. планирует откладывать в коммерческий банк на обучение сына ежегодно по 5 000 руб., при 10% сложном проценте. Сколько денег будет на счете сына через 5 лет? Пользуясь выше указанной таблицей, определим будущую стоимость.

При обычном аннуитете для расчета берем 5 лет. В таблице в пересечении графы 10% со строкой 5 лет предусмотрен коэффициент 6,1051. Умножив ежегодный взнос, т.е. 5 000 руб. на этот коэффициент, полу-

чим сумму будущей стоимости (30 525 руб.), которая будет на счете сына Пулатова Ф. по истечении 5 лет.

При аннуитете к погашению для расчета используется та же таблица, но количество лет вместо 5 берется 6 лет (n + 1). В пересечении графы 10% со строкой 6 лет получим коэффициент 7,7156. Умножив этот коэффициент на сумму аннуитета, получим будущую стоимость – 33 578 руб.

Умелое пользование предпринимателями и менеджерами имеющимися у них финансовыми ресурсами является большим искусством. Они должны систематически просчитывать варианты эффективного вложения средств: в различные отрасли производства; в перспективные капитальные вложения; приобретение акций и облигаций различных корпораций; в долгосрочные или краткосрочные кредиты и займы; выпуск собственных акций, облигаций и предоставление займов физическим и юридическим лицам.

Кроме выше перечисленных инвестиций в ценные бумаги, в международной практике существуют и другие их виды. К ним относятся: казначейские обязательства государства, вексель, варант, коносамент, опцион, фьючерс. Рассмотрим каждый из них в отдельности.

Казначейские обязательства государства – это вид размещения на добровольной основе среди населения государственных ценных бумаг и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами. В данном случае инвестором выступает население, приобретающее эти ценные бумаги, а инвестируемым является государство.

Вексель – ценная бумага, удостоверяющая безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока определенную сумму денег владельцу векселя. Различают простой и переводной вексель.

Простой вексель (соло вексель) – выпускается заемщиком (векселедателем) и содержит обязательство платежа кредитору (векселедержателю).

Переводной вексель (тратта) выписывается и подписывается кредитором (трассантом) и представляет собой приказ должнику (трассату) об уплате в указанный срок обозначенной суммы третьему лицу (ремитенту) или предъявителю.

Векселя также бывают срочные и на предъявителя; казначейские, банковские и коммерческие.

Коммерческий (торговый) вексель используется для кредитования торговых операций и выдается под залог товаров при совершении торговой сделки как платежный документ.

Варант (полномочие, доверенность) – имеет два вида применения. Во-первых, как сертификат, дающий право держателю покупать

ценные бумаги по оговоренной цене, в течение определенного промежутка времени или досрочно. Во-вторых, варант - свидетельство товарного склада о приеме на хранение определенного товара. Варант – *товарораспределительный документ, передаваемый в порядке* индоссамента т.е. передаточной подписи. Он используется при продаже и залоге товара.

Коносамент – ценная бумага, которая выражает право собственности на конкретный указанный в ней товар – это транспортный документ, содержащий условия договора морской перевозки, право распоряжаться грузом. Выдается перевозчиком отправителю товара после приема груза и удостоверяет право заключения договора.

Опцион - двухсторонний договор (контракт) о передаче права (для покупателя) и обязательство (для продавца) купить или продать определенный актив (ценные бумаги, валюту и т.п.) по определенной (фиксированной) цене в заранее согласованную дату или в течение согласованного периода времени. Например, опцион на акции заключается между двумя инвесторами, один из которых выплачивает и передает его, а другой его покупает и получает право в течение оговоренного срока либо купить по фиксированной цене определенное количество акций у лица, выписавшего опцион (опцион на покупку), либо продать их ему (опцион на продажу).

Существует два стиля опциона: европейский и американский. Европейский стиль опциона может быть использован только в фиксированную дату, а американский – в любой момент в пределах срока опциона.

Покупая опцион, покупатель имеет следующую выгоду:

1. Обеспечивает полную защиту от повышения валютного курса.
2. Выигрывает от снижения валютного курса.

Фьючерс – типовой биржевой, срочный контракт, купля и продажа которого означают обязательство поставить или получить указанное в нем количество продукции по цене, которая была определена при заключении сделки. Фьючерский контракт необязательно заканчивается механической покупкой. Принцип его в том, что первоначальный покупатель заключает с производителем (или продавцом) типовой договор с соответствующей спецификацией на определенную сумму. При этом контракт становится ценной бумагой и может в течение срока действия перекупаться много раз. Покупатель может в этом случае проиграть или получить прибыль.

3.3. Риски при инвестициях

Как и при любых хозяйственных операциях, осуществляя вложе-

ния средств в какую-либо деятельность, инвестор подвергает риску их возврат. Такие риски называются коммерческими.

Коммерческий риск – это опасность потерять средства, которые могут быть в процессе хозяйственной деятельности, неуверенность в возврате, неопределенность результата от этой деятельности.

Составной частью коммерческого риска является *финансовый риск* - вероятность потерь каких-либо денежных сумм или их получение не в полном объеме.

Риски делятся: на чистые и на спекулятивные. *Чистые риски* – это возможность получения убытка или нулевых решений. *Спекулятивные риски* – вероятность получить как положительный, так и отрицательный результат. Спекулятивный риск относится к финансовому риску. Инвестор, осуществляя вложение капитала, заранее знает, что для него возможны два варианта: доход или убыток.

К финансовым рискам относятся: кредитный риск, процентный риск, валютный риск, риск упущенной финансовой выгоды.

Кредитный риск – опасность неуплаты заемщиком основного долга и процентов, причитающихся кредитору.

Процентный риск – опасность потерь коммерческими банками, кредитными учреждениями, инвестиционными фондами, селенговыми компаниями в результате превышения процентных ставок, выплачиваемых ими по привлеченным средствам, над ставками по предоставленным кредитам.

Валютные риски - опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой.

Риск упущенной финансовой выгоды – это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, страхования) или остановки хозяйственной деятельности.

Финансовый риск, как и любой риск, имеет математически выраженную вероятность наступления потери, которая опирается на статистические данные и может быть рассчитана с достаточно высокой точностью.

Вероятность – это возможность получения определенного результата.

Математическое ожидание какого-либо события равно абсолютной величине этого события, умноженной на вероятность его наступления.

Вероятность наступления события может быть определена объективным и субъективным методом.

Объективный метод определения вероятности основан на вычислении частоты, с которой происходит данное событие.

Субъективный метод определения вероятности основан на использовании субъективных критериев (суждение оценивающего, его личный опыт, оценка эксперта, мнение финансового консультанта и т.п.).

Величина риска, или степень риска, измеряется двумя критериями:

- среднее ожидаемое значение;
- колеблемость (изменение) возможного результата.

Среднее ожидаемое значение — результат, который ожидается в среднем.

Для окончательного принятия решения необходимо измерить колеблемость показателей, т.е. меру колеблемости возможного результата (степень отклонения ожидаемого значения от средней величины. Для этого применяется дисперсия и среднее квадратическое отклонение.

Дисперсия — это средневзвешенная из квадратов отклонения действительных результатов от средних ожидаемых и определяется по формуле:

$$G^2 = \frac{\sum (x - \bar{x})^2 n}{\sum n},$$

где: G^2 - дисперсия

x — ожидаемое значение для каждого случая наблюдения;

$\bar{x}$ — среднее ожидаемое значение;

n — число случаев наблюдения (частота).

Среднеквадратическое отклонение определяется по формуле:

$$G = \sqrt{\frac{e (x - \bar{x})^2 . n}{\sum n}},$$

Где: G — дисперсия;

x — ожидаемое значение для каждого случая наблюдения;

$\bar{x}$ — среднее ожидаемое значение;

n — число случаев наблюдения (частота).

Для анализа обычно используется *коэффициент вариации* — отношение среднеквадратического отклонения к средней арифметической и показывает степень отклонения полученных значений:

$$V = \frac{G}{\bar{x}}$$

где: V — коэффициент вариации в %;

G — среднеквадратическое отклонение;

$\bar{x}$ — среднее ожидаемое значение.

Коэффициент вариации - относительная величина, и на нее не влияет абсолютное значение изучаемого показателя. Коэффициент вариации может изменяться от 0 до 100%.

Чем больше коэффициент, тем сильнее колеблемость. Установлена следующая качественная оценка различных значений коэффициента вариации:

До 10% - слабая колеблемость.

От 10 до 25% - умеренная колеблемость.

25% и выше – высокая колеблемость.

Как в народе принято говорить: "Семь раз отмерь, один раз отрежь", так и в инвестициях, перед тем, как вложить средства в то или иное мероприятие, необходимо вначале определить уровень риска, и по возможности принять меры по его сокращению, а затем принимать соответствующие решения.

К способам снижения риска относятся:

- избежание риска;
- удержание риска;
- передача;
- снижение степени риска.

Избежание риска – уклонение от мероприятия, связанного с риском.

Удержание риска – оставление риска на ответственность инвестора. Инвестор, вкладывая средства, должен знать, что он может покрыть возможные потери за счет собственных средств.

Передача риска – инвестор передает ответственность за финансовый риск кому-то другому, например, страховому обществу, т.е. при помощи страхования сокращает финансовый риск.

Снижение степени риска – сокращение вероятности и объема потерь.

Для снижения степени риска каждый инвестор должен придерживаться следующих **принципов**:

1. Нельзя рисковать больше, чем это может позволить собственный капитал.
2. Надо думать о последствиях риска.
3. Нельзя рисковать многим ради малого.

Для снижения степени финансового риска применяются различные **способы**:

- диверсификация, т.е. распределение инвестируемых средств между различными объектами вложения, которые непосредственно не связаны между собой. Например, покупка акций у нескольких акционерных обществ, вместо вложения средств в одно предприятие.
- приобретение дополнительной информации об объектах вложения средств;

• лимитирование, установление лимита, т.е. предельных норм вложений, расходов, продажи, приобретения акций или кредитов и т.п.

• страхование.

Привлечение заемных средств, в виде займов, кредитов, облигаций и векселей, имеет свои преимущества и недостатки.

К преимуществам относятся:

• заимодатели не участвуют в управлении и в распределении доходов компании;

• долговые обязательства погашаются более дешевыми денежными единицами в периоды инфляции;

• управление компанией не претерпевает изменений;

• долгосрочное использование средств по обязательствам может помочь в укреплении финансового состояния предприятия.

К недостаткам относятся:

• начисленные проценты должны быть выплачены, независимо от доходов компании;

• долговое обязательство должно быть погашено к сроку платежа;

• ошибки в прогнозах будущих притоков денежных средств могут привести к обязательствам, превышающим финансовые возможности предприятия.

Все это необходимо учитывать предпринимателям и менеджерам организаций, перед тем, как решиться к сделкам по приобретению кредитов и займов. Следует провести тщательный анализ инвестиционной деятельности за прошлые периоды, учесть все положительное и допущенные недостатки в прошлом.

3.4. Анализ инвестиционной деятельности предприятия

Предприниматели и менеджеры предприятий должны помнить, что капитал имеет цену и должен приносить доход и прибыль, а также подвержен инфляции. Учитывая все это, следует принимать такие решения по вложению средств, которые являются наиболее эффективными. Бездействующие денежные и овеществленные средства, которые не работают, постепенно обесцениваются, теряют свою стоимость.

Все это требует необходимости проведения постоянных мониторингов и анализа эффективности вложенных и привлекаемых финансовых ресурсов, т.е. инвестиционной деятельности организации.

Основной задачей анализа инвестиционной деятельности предприятия является определение:

• изменений инвестиций по их видам, за год и более длительный период, т.е. расчет тенденций изменения вложенных и привлеченных средств в хозяйство предприятия;

• структуры инвестиций по их видам. Это дает возможность определить, какой вид инвестиций предпочитают в данном хозяйстве;

• эффективности инвестиций, которая рассчитывается на основе коэффициентов рентабельности инвестиций в целом и по их видам.

Тенденция изменения инвестиций рассчитывается путем исчисления отклонения и темпа изменения по сравнению с прошлым годом и за несколько лет по их видам:

• инвестиции в ценные бумаги;
• инвестиции в дочерние предприятия;
• инвестиции в совместные предприятия;
• инвестиции в ассоциированные предприятия;
• инвестиции в зависимые общества;
• прочие долгосрочные инвестиции;
• краткосрочные вложения.

Динамика привлеченных инвестиций определяется как разница между суммой и удельным весом отчетного и базисного периодов по следующим их видам:

• выпущенные акции;
• долгосрочные обязательства;
• краткосрочные займы и кредиты.

Произведем анализ инвестиционной деятельности на конкретных примерах (таблица 3.1). В связи с тем, что в финансовой отчетности ОАО "Вымпел" инвестиционная деятельность представлена в незначительном объеме, цифровые данные для полноты расчетов условны.

Таблица 3.1

Данные об инвестиционной деятельности ОАО "Вымпел" за 2000 год

(тыс. руб.)

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Инвестиционная деятельность						
Инвестиции в ценные бумаги	26	6,0	31	7,6	5	1,6
Инвестиции в дочерние предприятия	39	9,0	57	13,9	18	4,9
Инвестиции в совместные предприятия	-	-	-	-	-	-
Инвестиции в ассоциированные предприятия	-	-	-	-	-	-
Инвестиции в зависимые общества	-	-	-	-	-	-

Показатели	На начало года		На конец года		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Займы, предоставленные организациям на срок более 12 месяцев	15	3,6	18	4,4	3	0,8
Прочие долгосрочные инвестиции	-	-	-	-	-	-
Итого долгосрочные инвестиции	80	18,6	106	25,9	26	17,3
Краткосрочные инвестиции	351	81,4	304	74,1	-47	-7,3
Всего инвестиции	431	100	410	100	-21	-
Привлеченные инвестиции Сумма выпущенных акций	11211	57,7	13340	59,3	2129	1,6
Долгосрочные обязательства	95	0,5	105	0,5	10	-
Краткосрочные займы и кредиты	8117	41,8	9044	40,2	927	-1,6
Всего привлеченных инвестиций	19423	100	22489	100	3066	-

На основании таблицы 3.1 определяются размеры инвестиций в другие организации и собственное хозяйство по их видам, а также их структура и изменение за отчетный период.

Приведенные нами расчеты в таблице 3.1 показывают: сумма инвестиций по ОАО "Вымпел на 1 января 2001 года составила 410,0 тыс. руб., из них долгосрочных – 106,0 тыс. руб., а краткосрочных – 304, тыс. руб. За отчетный период сумма инвестиций сократилась на 21,0 тыс. руб. Это сокращение произошло за счет уменьшения краткосрочных вложений.

Привлеченные инвестиции на 1 января 2001 года составили 22489,0 тыс. руб. и увеличились за год на 3066,0 тыс. руб. Основную сумму привлеченных инвестиций составляют выпуск и реализация акций (13340,0 тыс. руб.). За год они также возросли на 2129,0 тыс. руб. Краткосрочные займы и кредиты составляют – 9044,0 тыс. руб. и возросли за год на 927,0 тыс. руб. Долгосрочные обязательства составляют незначительную сумму и в общей сумме привлеченных средств, всего 0,5%.

Следующим этапом анализа инвестиционной деятельности является определение суммы и структуры доходов, расходов, поступлений и выплат по инвестициям.

От инвестиционной деятельности могут быть следующие доходы:

• дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий;

• прочие дивиденды полученные;
• проценты, полученные по займам;
• прочие проценты полученные.

К расходам от инвестиционной деятельности относятся:

• проценты по займам, выплаченные дочерним и ассоциированным организациям;
• проценты по кредитам, выплаченные государственным и коммерческим банкам;
• прочие проценты уплаченные;
• дивиденды выплаченные.

К поступлениям от инвестиций относятся:

• поступления от выпуска акций на капитал;
• поступления долгосрочных и краткосрочных займов;
• поступления по арендным обязательствам.

К выплатам от инвестиционной деятельности относятся:

• выплаты по арендным обязательствам;
• вложенные долгосрочные и краткосрочные займы и кредиты.

Для анализа рекомендуется составить следующую таблицу (таблица 3.2.)

Таблица 3.2

Доходы, поступления и выплаты от инвестиционной деятельности ОАО "Вымпел" за 2000 год по сравнению с прошлым годом

(тыс. руб.)

Показатели	1999 год		2000 год		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Доходы от инвестиционной деятельности						
Дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий	3,5	41,2	2,9	42,0	- 0,6	0,8
Прочие дивиденды, полученные	-	-	-	-	-	-
Проценты, полученные	5,0	58,8	4,0	58,0	- 1,0	- 0,8
Прочие проценты полученные	-	-	-	-	-	-
Итого доходов	8,5	100	6,9	100	- 1,6	-
Расходы от инвестиционной деятельности						
Проценты уплаченные	1230	43,7	1190	42,8	- 40	- 0,9
Прочие проценты уплаченные	-	-	-	-	-	-
Дивиденды выплаченные	1585	56,3	1590	57,2	5	0,9
Итого расходов	2815	100	2780	100	- 35	-

Показатели	1999 год		2000 год		Отклонение	
	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.	сумма	уд. вес.
Поступления от инвестиций Поступления от выпуска акций на капитал	1500	61,2	2129	49,2	629	- 12
Поступления долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов (ссуд)	950	38,8	2200	50,8	1250	12
Поступления по арендным обязательствам	-	-	-	-	-	-
Итого поступлений	2450	100	4329	100	1879	-
Выплаты по инвестициям Выплаты по арендным обязательствам	-	-	-	-	-	-
Вложенные долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	360	100	376	100	16	-
Итого выплат	360	100	376	100	16	-

На основании данных таблицы 3.2 делаются выводы о доходах, расходах, поступлении и выплатах от инвестиционной деятельности, их структуре и изменениях по ним за анализируемый период.

Приведенные расчеты в таблице 3.2 показывают, что руководство ОАО "Вымпел" в последние годы проводит работу по увеличению активов за счет привлечения инвестиций путем выпуска и реализации акций, долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов. В отчетном году организацией выпущено и реализовано акций на сумму 2129 тыс. руб., а в прошлом году - 1500 тыс. руб. Привлечено долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов в 1999 году на сумму 950 тыс. руб. и в 2000 году – 2200 тыс. руб. Из данных таблицы 3.2 также видно, что приток инвестиций имеет тенденцию роста и их сумма значительно выше, чем вложения средств в инвестиции.

В отчетном году долгосрочные и краткосрочные вложения составили всего 376 тыс. руб. Соответственно этому организация имеет незначительную сумму доходов от инвестиций и большие расходы по уплате дивидендов и процентов.

Так, в 2000 году доходы от дивидендов составили всего 2,9 тыс. руб., а полученные проценты – 4,0 тыс. руб., тогда как расходы по выплате дивидендов – 1590 тыс. руб., а по выплате процентов – 1100 тыс. руб.

Следующим этапом анализа инвестиционной деятельности является определение и анализ эффективности использования инвестиционных средств в целом и по их видам.

Эффективность инвестиционной деятельности определяется и анализируется на основе данных финансовой отчетности формы № 1 "Бухгалтерский баланс", формы №2 "Отчет о прибылях и убытках", формы №4 "Отчет о движении денежных средств" и формы №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу". Для определения уровня эффективности инвестиционной деятельности организации рассчитываются и изучаются следующие коэффициенты (таблица 3.3):

Коэффициент доходности приобретенных акций ($К_{дох.акц.}$), который рассчитывается как отношение полученных дивидендов ($Див._{пол.}$) к сумме приобретенных акций ($Акц._{приоб.}$), по формуле:

$$К_{дох.акц.} = Див._{пол.} : Акц._{приоб.}$$

Этот коэффициент характеризует долю полученных дивидендов на рубль приобретенных акций.

Коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов ($К_{дох.зай.кр.}$), который определяется как отношение суммы процентов, полученных ($\Sigma Проц_{пол.}$), к сумме предоставленных займов и кредитов (Σ Зай.кред.$_{пред.}$) и определяется по формуле:

$$(К_{дох.зай.кр.}) = \Sigma Проц_{пол.} : \Sigma Зай.кред._{пред.}$$

Этот коэффициент показывает долю полученных доходов в виде процентов от предоставленных займов и кредитов.

Коэффициент доходности от инвестиций ($К_{дох.инв.}$) определяется как отношение общей суммы поступлений от инвестиций ($Пост._{инв.}$) к сумме вложенных инвестиций (Инв.) и определяется по формуле:

$$К_{дох.инв} = Пост._{инв.} : Инв.$$

Этот коэффициент показывает долю доходов, полученных от инвестиций на один рубль вложенных инвестиций.

Коэффициент выплаты дивидендов по акциям ($К_{див.вып.}$) определяется как отношение суммы дивидендных выплат ($Див._{вып.}$) к сумме реализованных акций ($Акц._{реал.}$) и определяется по формуле: $К_{див.вып.} = Див._{вып.} : Акц._{реал.}$

Он характеризует, долю дивидендных выплат на один рубль реализованных акций.

Коэффициент выплат по займам и кредитам ($К_{вып.по зай.,кр.}$), рассчи-

тывается как отношение выплат по займам и кредитам ($Выпл._{займ.кред.}$) к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов (Займ.Кред.) и определяется по формуле:

$$К_{вып.по\ зай.,кр.} = Выпл._{займ.кред.} : Займ.Кред.$$

Этот коэффициент характеризует долю выплаченных сумм, в виде процентов, на один рубль задолженности по займам и кредитам.

Коэффициент выплат по приобретенным инвестициям ($К_{вып.по\ инв.}$) — характеризует долю выплат ($Выпл._{инв.}$) на один руб. приобретенных инвестиций ($Прив._{инв.}$) и определяется как отношение выплат по инвестициям ($Выпл._{инв}$) к сумме приобретенных инвестиций, т.е. по формуле:

$$К_{вып.по\ инв.} = Выпл._{инв} : Прив._{инв.}$$

На основании этого показателя определяется эффективность привлекаемых инвестиций, т.е. сколько предприятие выплачивает кредиторам средств на 1 рубль всех привлеченных средств.

Все эти показатели эффективности инвестиционной деятельности организации можно рассчитать на основе данных, приведенных в таблицах 3.1 и 3.2.

Для анализа эффективности инвестиционной деятельности, необходимо составить следующую таблицу (таблица 3.3).

Таблица 3.3

Показатели эффективности инвестиционной деятельности по ОАО "Вымпел" за 2000 год по сравнению с прошлым годом

Коэффициенты эффективности	1999 год	2000 год	Отклонение
Коэффициент доходности приобретенных акций	0,05	0,03	- 0,2
Коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов	0,014	0,012	- 0,002
Коэффициент доходности по инвестициям	0,02	0,02	-
Коэффициент выплат дивидендов по акциям	0,14	0,12	- 0,02
Коэффициент выплат по займам и кредитам	0,15	0,14	- 0,01
Коэффициент выплат по инвестициям	0,14	0,12	- 0,02

Данные таблицы 3.3 показывают, что доходы от инвестиционной деятельности, путем приобретения акций и предоставления займов и кредитов, составляют незначительную долю от вложенных средств – всего 2,0% и по сравнению с прошлым годом этот размер не изменился.

Коэффициенты выплат по инвестициям значительно выше, чем доходов. Они составляют 12% от суммы приобретенных инвестиций. При этом размер выплат по займам и кредитам выше, чем по реализованным акциям.

Руководству организации следует иметь в виду то, что если уровень выплат по привлеченным инвестициям соответствует уровню применяемых в государственных и коммерческих банках, то уровень доходности от предоставляемых инвестиций значительно ниже. Это указывает на неэффективную инвестиционную деятельность организации, просчеты в работе финансовых менеджеров.

Целью предпринимателей и менеджеров организаций является: изучая рынок ценных бумаг, принимать такие управленческие решения, которые бы способствовали привлечению наиболее выгодных для них инвестиций, а также вложению средств в эффективные инвестиционные проекты.

Тесты для самопроверки по теме: **"Оценка и анализ инвестиций"**

1. Понятие об инвестициях.

а) предоставление денежных средств или имущества в безвозмездное пользование;

б) покупка товаров с условием последующей оплаты в течение 12 месяцев после приобретения товаров;

в) вложение средств, с целью получения экономической выгоды в течение определенного периода времени;

г) вложение средств, с целью получения товаров;

д) накопление денежных средств, с целью дальнейшего вложения их в бизнес.

2. Понятие о финансовой инвестиции.

а) вложение денежных средств в капитальное строительство;

б) вложение капитала в производственные основные средства, жилищное строительство, оборотные активы;

в) вложение капитала в ценные бумаги;

г) легкореализуемые инвестиции;

д) предоставление денежных средств в долг.

3. Понятие о реальной инвестиции.

а) вложение денежных средств в капитальное строительство;

б) вложение капитала в производственные основные средства, жилищное строительство, оборотные активы;

в) вложение капитала в ценные бумаги;

г) легкореализуемые инвестиции;

д) предоставление денежных средств в долг.

4. Понятие о инвестиционном портфеле.

а) совокупность ценных бумаг, находящихся во владении предприятия;

б) сумма купленных акций;

в) сумма приобретенных облигаций;

г) совокупность предоставленных займов;

д) совокупность приобретенных кредитов и займов.

5. Где отражаются долгосрочные инвестиции?

а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;

б) в первом разделе бухгалтерского баланса;

в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;

г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;

д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

6. Где отражаются краткосрочные инвестиции?

а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;

б) в первом разделе бухгалтерского баланса;

в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;

г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;

д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

7. Где отражаются привлеченные долгосрочные инвестиции?

а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;

б) в первом разделе бухгалтерского баланса;

в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;

г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;

д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

8. Где отражаются привлеченные краткосрочные инвестиции;

а) во втором разделе актива бухгалтерского баланса;

б) в первом разделе бухгалтерского баланса;

в) в третьем разделе бухгалтерского баланса;

г) в четвертом разделе бухгалтерского баланса;

д) в пятом разделе бухгалтерского баланса.

9. Где отражаются начисленные доходы и расходы от инвестиционной деятельности?

а) в форме №1 "Бухгалтерский баланс";

б) в форме №2 " Отчёт о прибылях и убытках";

в) в форме №3 "Отчёт об изменениях капитала";

г) в форме №4 " Отчёт о движении денежных средств";

д) в форме №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу".

10. Где показываются фактические поступления и выплаты по инвестиционной деятельности?

а) в форме №1 "Бухгалтерский баланс";

б) в форме №2 " Отчёт о прибылях и убытках";

в) в форме №3 "Отчёт об изменениях капитала";

г) в форме №4 " Отчёт о движении денежных средств";

д) в форме №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу".

11. Понятие о текущей (дисконтированной) стоимости.

а) сегодняшняя стоимость будущего притока или оттока денежных средств;

б) сумма вложенных денежных средств в настоящее время;

в) разница между ценой в настоящее время и ценой на момент погашения ценной бумаги:

г) это плата за пользование кредитом:

д) это сумма инвестиционных или занятых средств.

12. Что такое "аннуитет"?

а) сегодняшняя стоимость будущего притока или оттока денежных средств;

б) сумма вложенных денежных средств в настоящее время;

в) разница между ценой в настоящее время и ценой на момент погашения ценной бумаги:

г) это плата за пользование кредитом:

д) это серия равных денежных потоков за равные промежутки времени.

13. Как рассчитать коэффициент доходности приобретенных акций?

а) как отношение полученных дивидендов на сумму приобретенных акций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций на сумму вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

14. Как рассчитать коэффициент доходности предоставленных займов и кредитов?

а) как отношение полученных дивидендов к сумме приобретенных акций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

15. Как рассчитать коэффициент доходности от инвестиций?

а) как отношение полученных дивидендов к сумме приобретенных акций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

16. Как рассчитать коэффициент выплат дивидендов по акциям?

а) как отношение полученных дивидендов к сумме приобретенных акций;

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

17. Как рассчитать коэффициент выплат по займам и кредитам?

а) как отношение выплат по инвестициям к сумме приобретенных инвестиций?

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

18. Как рассчитать коэффициент выплат по инвестициям?

а) как отношение выплат по инвестициям к сумме приобретенных инвестиций?

б) как отношение суммы полученных процентов к сумме предоставленных займов и кредитов;

в) как отношение общей суммы поступлений от инвестиций к сумме вложенных инвестиций;

г) как отношение суммы дивидендных выплат к сумме реализованных акций;

д) как отношение выплат по займам и кредитам к сумме привлеченных долгосрочных и краткосрочных займов и кредитов.

IV. *МАТЕРИАЛЫ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ НА ЗАНЯТИЯХ ПО ТЕМЕ "ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА"*

I. ПРИЛОЖЕНИЯ, ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ НА ЛЕКЦИЯХ

Приложение 1

Сокращенный бухгалтерский баланс ОАО "Вымпел" на 1 января 2001 года

(тыс.руб.)

АКТИВ

Наименование разделов и статей баланса	№ строки	На начало года	На конец года
I. Внеоборотные активы			
Основные средства	120	9065	9739
Незавершенное строительство	130	3923	3175
Долгосрочные финансовые вложения	140	39	57
ИТОГ по разделу I	**190**	**13027**	**12971**
II. Оборотные активы			
Запасы и затраты	210	11520	12631
В том числе:			
Сырье, материалы и другие *аналогичные ценности*	211	8925	7588
Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	213	909	966
Готовая продукция и товары для перепродажи	214	1686	4097
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	-	-
Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетного периода)	230	230	350
Дебиторская задолженность (платежи по которым ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	240	2019	3131
Краткосрочные финансовые вложения.	250	500	865
Денежные средства	260	351	304
ИТОГ по разделу II	**290**	**14620**	**17281**
ВСЕГО по активу	**00**	**27647**	**30252**

ПАССИВ

Наименование разделов и статей баланса	*№ строки*	*На начало года*	*На конец года*
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал	410	13211	13211
Добавленный капитал	420	-	129
Резервный капитал	430	5015	4356
Фонд социальной сферы	440	120	50
Целевые финансирования и поступления	450	174	24
Нераспределенная прибыль	460, 470	1362	3459
ИТОГ по разделу III	**490**	**19435**	**20629**
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты	510	95	105
В том числе:			
Кредиты банков, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	511	-	-
Займы, подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты	512	95	105
Прочие долгосрочные обязательства	520	-	-
ИТОГ по разделу IV	**590**	**95**	**105**
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты	610	947	1307
Кредиторская задолженность	620	7170	7737
В том числе:			
Поставщики и подрядчики	621	3485	4234
Векселя к оплате	622	-	-
Задолженность перед персоналом организации	624	124	160
Задолженность перед государственными внебюджетными фондами	625	78	60
Задолженность перед бюджетом	626	3342	2685
Прочие кредиторы	628	141	598
Доходы будущих периодов	640	-	474
ИТОГ по разделу V	**690**	**8117**	**9518**
ВСЕГО по активу	**700**	**2764**	**30252**

Приложение 2

Отчет о прибылях и убытках ОАО "Вымпел" за 2000 год

(тыс. руб.)

Наименование показателей	Код строки	За отчетный период	За анализируемый период предыдущего года
Доходы и расходы по обычным видам деятельности			
Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг.	010	16428	9951
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг.	020	11427	6947
Валовая прибыль (010 − 020)	029	5001	3004
Коммерческие расходы	030	43	40
Управленческие расходы	040	1425	1616
Прибыль (убыток) от продаж (010-020-030-040)	050	3533	1348
Операционные доходы и расходы			
Проценты к получению	060	9	14
Проценты к уплате	070	-	-
Доходы от участия в других организациях	080	30	-
Прочие операционные доходы	090	2994	1743
Прочие операционные расходы	100	1995	1200
Внереализационные доходы и расходы			
Внереализационные доходы	120	387	1057
Внереализационные расходы	130	102	821
Прибыль (убыток) до налогообложения (050+060-070+080+090-100 +120 −130)	140	4856	2141
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	150	2095	943
Прибыль (убыток) от обычной деятельности	160	2761	1198
Чрезвычайные доходы и расходы			
Чрезвычайные доходы	170	-	-
Чрезвычайные расходы	180	-	-
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода) (стр. 160+170 − 180)	190	2761	1198

Приложение 3

Выписка из формы №5 "Приложение к бухгалтерскому балансу"
Раздел 2 "Дебиторская и кредиторская задолженность"

(тыс. руб.)

Наименование показателей	Код строки	Остаток на начало отчетного периода	Остаток на конец отчетного периода
Дебиторская задолженность			
Краткосрочная	210	2019	3131
В том числе просроченная	211	620	832
Долгосрочная	220	230	350
В том числе:			
а) просроченная	221	-	-
б) платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты	223	230	350
Кредиторская задолженность			
Краткосрочная	230	7170	7737
В том числе просроченная	231	1650	1534
Долгосрочная	240	95	105
В том числе:			
а) просроченная	241	-	-
б) платежи по которым ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты.	243	95	105

Приложение 4

Выписка из отчета о движении денежных средств ОАО "Вымпел" за 2000 год

(тыс.руб.)

Наименование показателей	Код строки	Сумма	Из неё		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1. Остаток денежных средств на начало года	**010**	351	*	*	*
2. Поступило денежных средств – всего	**020**	19995	14580	5363	52
В том числе: Выручка от продажи товаров, продукции, работ и услуг	030	14537	14537	*	*
Выручка от продажи основных средств и иного имущества	040	1528		1528	
Авансы, полученные от покупателей (заказчиков)	050			*	*
Бюджетные ассигнования и *иное целевое финансирование*	*060*				
Безвозмездно	070				
Кредиты полученные	080	2200		2200	
Займы полученные	085	1635		1635	
Дивиденды, проценты по финансовым вложениям	090	52			52
Прочие поступления	110	43	43		
3. Направлено денежных средств - всего	120	20042	19666		376
В том числе: На оплату приобретенных товаров, работ, услуг	130	3958	3958		
На оплату труда	140	5454	5454		

Наименование показателей	Код строки	Сумма	Из неё		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
Отчисления в государственные внебюджетные фонды	150	915	915		
На выдачу подотчетных сумм	160				
На выдачу авансов	170				
На оплату долевого участия в строительстве	180		x		x
На оплату машин, оборудования и транспортных средств	190		x		x
На финансовые вложения	200	376			376
На выплату дивидендов, процентов по ценным бумагам	210				
На расчеты с бюджетом	220	9339	9339	x	
На оплату процентов и основной суммы по полученным кредитам, займам	230				
Прочие выплаты, перечисления и т.п.	250				
4.Остаток денежных средств на конец отчетного периода	**260**	304			

ТАБЛИЦА С-1. Текущая стоимость, за период

	1.00%	*1.25%*	*1.50%*	*1.75%*	*2.00%*	*3.00%*	*4.00%*	*5.00%*
1	0.9901	0.9877	0.9852	0.9828	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524
2	0.9803	0.9755	0.9707	0.9659	0.9612	0.9426	0.9246	0.9070
3	0.9706	0.9634	0.9563	0.9493	0.9423	0.9151	0.8890	0.8638
4	0.9610	0.9515	0.9422	0.9330	0.9238	0.8885	0.8548	0.8227
5	0.9515	0.9398	0.9283	0.9169	0.9057	0.8626	0.8219	0.7835
6	0.9420	0.9282	0.9145	0.9011	0.8880	0.8375	0.7903	0.7462
7	0.9327	0.9167	0.9010	0.8856	0.8706	0.8131	0.7599	0.7107
8	0.9235	0.9054	0.8877	0.8704	0.8535	0.7894	0.7307	0.6768
9	0.9143	0.8942	0.8746	0.8554	0.8368	0.7664	0.7026	0.6446
10	0.9053	0.8832	0.8617	0.8407	0.8203	0.7441	0.6756	0.6139
11	0.8963	0.8723	0.8489	0.8263	0.8043	0.7224	0.6496	0.5847
12	0.8874	0.8615	0.8364	0.8121	0.7885	0.7014	0.6246	0.5568
13	0.8787	0.8509	0.8240	0.7981	0.7730	0.6810	0.6006	0.5303
14	0.8700	0.8404	0.8118	0.7844	0.7579	0.6611	0.5775	0.5051
15	0.8613	0.8300	0.7999	0.7709	0.7430	0.6419	0.5553	0.4810
16	0.8528	0.8197	0.7880	0.7576	0.7284	0.6232	0.5339	0.4581
17	0.8444	0.8096	0.7764	0.7446	0.7142	0.6050	0.5134	0.4363
18	0.8360	0.7996	0.7649	0.7318	0.7002	0.5874	0.4936	0.4155
19	0.8277	0.7898	0.7536	0.7192	0.6864	0.5703	0.4746	0.3957
20	0.8195	0.7800	0.7425	0.7068	0.6730	0.5537	0.4564	0.3769
21	0.8114	0.7704	0.7315	0.6947	0.6598	0.5375	0.4388	0.3589
22	0.8034	0.7609	0.7207	0.6827	0.6468	0.5219	0.4220	0.3418
23	0.7954	0.7515	0.7100	0.6710	0.6342	0.5067	0.4057	0.3256
24	0.7876	0.7422	0.6995	0.6594	0.6217	0.4919	0.3901	0.3101
25	0.7798	0.7330	0.6892	0.6481	0.6095	0.4776	0.3751	0.2953
26	0.7720	0.7240	0.6790	0.6369	0.5976	0.4637	0.3607	0.2812
27	0.7644	0.7150	0.6690	0.6260	0.5859	0.4502	0.3468	0.2678
28	0.7568	0.7062	0.6591	0.6152	0.5744	0.4371	0.3335	0.2551
29	0.7493	0.6975	0.6494	0.6046	0.5631	0.4243	0.3207	0.2429
30	0.7419	0.6889	0.6398	0.5942	0.5521	0.4120	0.3083	0.2314

6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8696
0.8900	0.8734	0.8573	0.8417	0.8264	0.7972	0.7695	0.7561
0.8396	0.8163	0.7938	0.7722	0.7513	0.7118	0.6750	0.6575
0.7921	0.7629	0.7350	0.7084	0.6830	0.6355	0.5921	0.5718
0.7473	0.7130	0.6806	0.6499	0.6209	0.5674	0.5194	0.4972
0.7050	0.6663	0.6302	0.5963	0.5645	0.5066	0.4556	0.4323
0.6651	0.6227	0.5835	0.5470	0.5132	0.4523	0.3996	0.3759
0.6274	0.5820	0.5403	0.5019	0.4665	0.4039	0.3506	0.3269
0.5919	0.5439	0.5002	0.4604	0.4241	0.3606	0.3075	0.2843
0.5584	0.5083	0.4632	0.4224	0.3855	0.3220	0.2697	0.2472
0.5268	0.4751	0.4289	0.3875	0.3505	0.2875	0.2366	0.2149
0.4970	0.4440	0.3971	0.3555	0.3186	0.2567	0.2076	0.1869
0.4688	0.4150	0.3677	0.3262	0.2897	0.2292	0.1821	0.1625
0.4423	0.3878	0.3405	0.2992	0.2633	0.2046	0.1597	0.1413
0.4173	0.3624	0.3152	0.2745	0.2394	0.1827	0.1401	0.1229
0.3936	0.3387	0.2919	0.2519	0.2176	0.1631	0.1229	0.1069
0.3714	0.3166	0.2703	0.2311	0.1978	0.1456	0.1078	0.0929
0.3503	0.2959	0.2502	0.2120	0.1799	0.1300	0.0946	0.0808
0.3305	0.2765	0.2317	0.1945	0.1635	0.1161	0.0829	0.0703
0.3118	0.2584	0.2145	0.1784	0.1486	0.1037	0.0728	0.0611
0.2942	0.2415	0.1987	0.1637	0.1351	0.0926	0.0638	0.0531
0.2775	0.2257	0.1839	0.1502	0.1228	0.0826	0.0560	0.0462
0.2618	0.2109	0.1703	0.1378	0.1117	0.0738	0.0491	0.0402
0.2470	0.1971	0.1577	0.1264	0.1015	0.0659	0.0431	0.0349
0.2330	0.1842	0.1460	0.1160	0.0923	0.0588	0.0378	0.0304
0.2198	0.1722	0.1352	0.1064	0.0839	0.0525	0.0331	0.0264
0.2074	0.1609	0.1252	0.0976	0.0763	0.0469	0.0291	0.0230
0.1956	0.1504	0.1159	0.0895	0.0693	0.0419	0.0255	0.0200
0.1846	0.1406	0.1073	0.0822	0.0630	0.0374	0.0224	0.0174
0.1741	0.1314	0.0994	0.0754	0.0573	0.0334	0.0196	0.0151

ТАБЛИЦА С-2. Текущая стоимость аннуитета, за период

	1.00%	*1.25%*	*1.50%*	*1.75%*	*2.00%*	*3.00%*	*4.00%*	*5.00%*
1	0.9901	0.9877	0.9852	0.9828	0.9804	0.9709	0.9615	0.9524
2	1.9704	1.9631	1.9559	1.9487	1.9416	1.9135	1.8861	1.8594
3	2.9410	2.9265	2.9122	2.8980	2.8839	2.8286	2.7751	2.7232
4	3.9020	3.8781	3.8544	3.8309	3.8077	3.7171	3.6299	3.5460
5	4.8534	4.8178	4.7826	4.7479	4.7135	4.5797	4.4518	4.3295
6	5.7955	5.7460	5.6972	5.6490	5.6014	5.4172	5.2421	5.0757
7	6.7282	6.6627	6.5982	6.5346	6.4720	6.2303	6.0021	5.7864
8	7.6517	7.5681	7.4859	7.4051	7.3255	7.0197	6.7327	6.4632
9	8.5660	8.4623	8.3605	8.2605	8.1622	7.7861	7.4353	7.1078
10	9.4713	9.3455	9.2222	9.1012	8.9826	8.5302	8.1109	7.7217
11	10.3676	10.2178	10.0711	9.9275	9.7868	9.2526	8.7605	8.3064
12	11.2551	11.0793	10.9075	10.7395	10.5753	9.9540	9.3851	8.8633
13	12.1337	11.9302	11.7315	11.5376	11.3484	10.6350	9.9856	9.3936
14	13.0037	12.7706	12.5434	12.3220	12.1062	11.2961	10.5631	9.8986
15	13.8651	13.6005	13.3432	13.0929	12.8493	11.9379	11.1184	10.3797
16	14.7179	14.4203	14.1313	13.8505	13.5777	12.5611	11.6523	10.8378
17	15.5623	15.2299	14.9076	14.5951	14.2919	13.1661	12.1657	11.2741
18	16.3983	16.0295	15.6726	15.3269	14.9920	13.7535	12.6593	11.6896
19	17.2260	16.8193	16.4262	16.0461	15.6785	14.3238	13.1339	12.0853
20	18.0456	17.5993	17.1686	16.7529	16.3514	14.8775	13.5903	12.4622
21	18.8570	18.3697	17.9001	17.4475	17.0112	15.4150	14.0292	12.8212
22	19.6604	19.1306	18.6208	18.1303	17.6580	15.9369	14.4511	13.1630
23	20.4558	19.8820	19.3309	18.8012	18.2922	16.4436	14.8568	13.4886
24	21.2434	20.6242	20.0304	19.4607	18.9139	16.9355	15.2470	13.7986
25	22.0232	21.3573	20.7196	20.1088	19.5235	17.4131	15.6221	14.0939
26	22.7952	22.0813	21.3986	20.7457	20.1210	17.8768	15.9828	14.3752
27	23.5596	22.7963	22.0676	21.3717	20.7069	18.3270	16.3296	14.6430
28	24.3164	23.5025	22.7267	21.9870	21.2813	18.7641	16.6631	14.8981
29	25.0658	24.2000	23.3761	22.5916	21.8444	19.1885	16.9837	15.1411
30	25.8077	24.8889	24.0158	23.1858	22.3965	19.6004	17.2920	15.3725

6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
0.9434	0.9346	0.9259	0.9174	0.9091	0.8929	0.8772	0.8696
1.8334	1.8080	1.7833	1.7591	1.7355	1.6901	1.6467	1.6257
2.6730	2.6243	2.5771	2.5313	2.4869	2.4018	2.3216	2.2832
3.4651	3.3872	3.3121	3.2397	3.1699	3.0373	2.9137	2.8550
4.2124	4.1002	3.9927	3.8897	3.7908	3.6048	3.4331	3.3522
4.9173	4.7665	4.6229	4.4859	4.3553	4.1114	3.8887	3.7845
5.5824	5.3893	5.2064	5.0330	4.8684	4.5638	4.2883	4.1604
6.2098	5.9713	5.7466	5.5348	5.3349	4.9676	4.6389	4.4873
6.8017	6.5152	6.2469	5.9952	5.7590	5.3282	4.9464	4.7716
7.3601	7.0236	6.7101	6.4177	6.1446	5.6502	5.2161	5.0188
7.8869	7.4987	7.1390	6.8052	6.4951	5.9377	5.4527	5.2337
8.3838	7.9427	7.5361	7.1607	6.8137	6.1944	5.6603	5.4206
8.8527	8.3577	7.9038	7.4869	7.1034	6.4235	5.8424	5.5831
9.2950	8.7455	8.2442	7.7862	7.3667	6.6282	6.0021	5.7245
9.7122	9.1079	8.5595	8.0607	7.6061	6.8109	6.1422	5.8474
10.1059	9.4466	8.8514	8.3126	7.8237	6.9740	6.2651	5.9542
10.4773	9.7632	9.1216	8.5436	8.0216	7.1196	6.3729	6.0472
10.8276	10.0591	9.3719	8.7556	8.2014	7.2497	6.4674	6.1280
11.1581	10.3356	9.6036	8.9501	8.3649	7.3658	6.5504	6.1982
11.4699	10.5940	9.8181	9.1285	8.5136	7.4694	6.6231	6.2593
11.7641	10.8355	10.0168	9.2922	8.6487	7.5620	6.6870	6.3125
12.0416	11.0612	10.2007	9.4424	8.7715	7.6446	6.7429	6.3587
12.3034	11.2722	10.3711	9.5802	8.8832	7.7184	6.7921	6.3988
12.5504	11.4693	10.5288	9.7066	8.9847	7.7843	6.8351	6.4338
12.7834	11.6536	10.6748	9.8226	9.0770	7.8431	6.8729	6.4641
13.0032	11.8258	10.8100	9.9290	9.1609	7.8957	6.9061	6.4906
13.2105	11.9867	10.9352	10.0266	9.2372	7.9426	6.9352	6.5135
13.4062	12.1371	11.0511	10.1161	9.3066	7.9844	6.9607	6.5335
13.5907	12.2777	11.1584	10.1983	9.3696	8.0218	6.9830	6.5509
13.7648	12.4090	11.2578	10.2737	9.4269	8.0552	7.0027	6.5660

ТАБЛИЦА С-3. Будущая стоимость, за период

	1.00%	*1.25%*	*1.50%*	*1.75%*	*2.00%*	*3.00%*	*4.00%*	*5.00%*
1	1.0100	1.0125	1.0150	1.0175	1.0200	1.0300	1.0400	1.0500
2	1.0201	1.0252	1.0302	1.0353	1.0404	1.0609	1.0816	1.1025
3	1.0303	1.0380	1.0457	1.0534	1.0612	1.0927	1.124	1.1576
4	1.0406	1.0509	1.0614	1.0719	1.0824	1.1255	1.1699	1.2155
5	1.0510	1.0641	1.0773	1.0906	1.1041	1.1593	1.2167	1.2763
6	1.0615	1.0774	1.0934	1.1097	1.1262	1.1941	1.2653	1.3401
7	1.0721	1.0909	1.1098	1.1291	1.1487	1.2299	1.3159	1.4071
8	1.0829	1.1045	1.1265	1.1489	1.1717	1.2668	1.3686	1.4775
9	1.0937	1.1183	1.1434	1.1690	1.1951	1.3048	1.4233	1.5513
10	1.1046	1.1323	1.1605	1.1894	1.2190	1.3439	1.4802	1.6289
11	1.1157	1.1464	1.1779	1.2103	1.2434	1.3842	1.5395	1.7103
12	1.1268	1.1608	1.1956	1.2314	1.2682	1.4258	1.6010	1.7959
13	1.1381	1.1753	1.2136	1.2530	1.2936	1.4685	1.6651	1.8856
14	1.1495	1.1900	1.2318	1.2749	1.3195	1.5126	1.7317	1.9799
15	1.1610	1.2048	1.2502	1.2972	1.3459	1.5580	1.8009	2.0789
16	1.1726	1.2199	1.2690	1.3199	1.3728	1.6047	1.8730	2.1829
17	1.1843	1.2351	1.2880	1.3430	1.4002	1.6528	1.9479	2.2920
18	1.1961	1.2506	1.3073	1.3665	1.4282	1.7024	2.0258	2.4066
19	1.2081	1.2662	1.3270	1.3904	1.4568	1.7535	2.1068	2.5270
20	1.2202	1.2820	1.3469	1.4148	1.4859	1.8061	2.1911	2.6533
21	1.2324	1.2981	1.3671	1.4395	1.5157	1.8603	2.2788	2.7860
22	1.2447	1.3143	1.3876	1.4647	1.5460	1.9161	2.3699	2.9253
23	1.2572	1.3307	1.4084	1.4904	1.5769	1.9736	2.4647	3.0715
24	1.2697	1.3474	1.4295	1.5164	1.6084	2.0328	2.5633	3.2251
25	1.2824	1.3642	1.4509	1.5430	1.6406	2.0938	2.6658	3.3864
26	1.2953	1.3812	1.4727	1.5700	1.6734	2.1566	2.7725	3.5557
27	1.3082	1.3985	1.4948	1.5975	1.7069	2.2213	2.8834	3.7335
28	1.3213	1.4160	1.5172	1.6254	1.7410	2.2879	2.9987	3.9201
29	1.3345	1.4347	1.5400	1.6539	1.7758	2.3566	3.1187	4.1161
30	1.3478	1.4516	1.5631	1.6828	1.8114	2.4273	3.2434	4.3219

6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
1.0600	1.0700	1.0800	1.0900	1.1000	1.1200	1.1400	1.1500
1.1236	1.1449	1.1664	1.1881	1.2100	1.2544	1.2996	1.3225
1.1910	1.2250	1.2597	1.2950	1.3310	1.4049	1.4815	1.5209
1.2625	1.3108	1.3605	1.4116	1.4641	1.5735	1.6890	1.7490
1.3382	1.4026	1.4693	1.5386	1.6105	1.7623	1.9254	2.0114
1.4185	1.5007	1.5869	1.6771	1.7716	1.9738	2.1950	2.3131
1.5036	1.6058	1.7138	1.8280	1.9487	2.2107	2.5023	2.6600
1.5938	1.7182	1.8509	1.9926	2.1436	2.4760	2.8526	3.0590
1.6895	1.8385	1.9990	2.1719	2.3579	2.7731	3.2519	3.5179
1.7908	1.9672	2.1589	2.3674	2.5937	3.1058	3.7072	4.0456
1.8983	2.1049	2.3316	2.5804	2.8531	3.4785	4.2262	4.6524
2.0122	2.2522	2.5182	2.8127	3.1384	3.8960	4.8179	5.3503
2.1329	2.4098	2.7196	3.0658	3.4523	4.3635	5.4924	6.1528
2.2609	2.5785	2.9372	3.3417	3.7975	4.8871	6.2613	7.0757
2.3966	2.7590	3.1722	3.6425	4.1772	5.4736	7.1379	8.1371
2.5404	2.9522	3.4259	3.9703	4.5950	6.1304	8.1372	9.3576
2.6928	3.1588	3.7000	4.3276	5.0545	6.8660	9.2765	10.7613
2.8543	3.3799	3.9960	4.7171	5.5599	7.6900	10.5752	12.3755
3.0256	3.6165	4.3157	5.1417	6.1159	8.6128	12.0557	14.2318
3.2071	3.8697	4.6610	5.6044	6.7275	9.6463	13.7435	16.3665
3.3996	4.1406	5.0338	6.1088	7.4002	10.8038	15.6676	18.8215
3.6035	4.4304	5.4365	6.6586	8.1403	12.1003	17.8610	21.6447
3.8197	4.7405	5.8715	7.2579	8.9543	13.5523	20.3616	24.8915
4.0489	5.0724	6.3412	7.9111	9.8497	15.1786	23.2122	28.6252
4.2919	5.4274	6.8485	8.6231	10.8347	17.0001	26.4619	32.9190
4.5494	5.8074	7.3964	9.3992	11.9182	19.0401	30.1666	37.8568
4.8223	6.2139	7.9881	10.2451	13.1100	21.3249	34.3899	43.5353
5.1117	6.6488	8.6271	11.1671	14.4210	23.8839	39.2045	50.0656
5.4184	7.1143	9.3173	12.1722	15.8631	26.7499	44.6931	57.5755
5.7435	7.6123	10.0627	13.2677	17.4494	29.9599	50.9502	66.2118

ТАБЛИЦА С-4. Будущая стоимость аннуитета, за период

	1.00%	*1.25%*	*1.50%*	*1.75%*	*2.00%*	*3.00%*	*4.00%*	*5.00%*
1	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2	2.0100	2.0125	2.0150	2.0175	2.0200	2.0300	2.0400	2.0500
3	3.0301	3.0377	3.0452	3.0528	3.0604	3.0909	3.1216	3.1525
4	4.0604	4.0756	4.0909	4.1062	4.1216	4.1836	4.2465	4.3101
5	5.1010	5.1266	5.1523	5.1781	5.2040	5.3091	5.4163	5.5256
6	6.1520	6.1907	6.2296	6.2687	6.3081	6.4684	6.6330	6.8019
7	7.2135	7.2680	7.3230	7.3784	7.4343	7.6625	7.8983	8.1420
8	8.2857	8.3589	8.4328	8.5075	8.5830	8.8923	9.2142	9.5491
9	9.3685	9.4634	9.5593	9.6564	9.7546	10.1591	10.5828	11.0266
10	10.4622	10.5817	10.7027	10.8254	10.9497	11.4639	12.0061	12.5779
11	11.5668	11.7139	11.8633	12.0148	12.1687	12.8078	13.4864	14.2068
12	12.6825	12.8604	13.0412	13.2251	13.4121	14.1920	15.0258	15.9171
13	13.8093	14.0211	14.2368	14.4565	14.6803	15.6178	16.6268	17.7130
14	14.9474	15.1964	15.4504	15.7096	15.9739	17.0863	18.2919	19.5986
15	16.0969	16.3863	16.6821	16.9844	17.2934	18.5989	20.0236	21.5786
16	17.2579	17.5912	17.9324	18.2817	18.6393	20.1569	21.8245	23.6575
17	18.4304	18.8111	19.2014	19.6016	20.0121	21.7616	23.6975	25.8404
18	19.6147	20.0462	20.4894	20.9446	21.4123	23.4144	25.6454	28.1324
19	20.8109	21.2968	21.7967	22.3132	22.8406	25.1169	27.6712	30.5390
20	22.0190	22.5630	23.1237	23.7016	24.2974	26.8704	29.7781	33.0660
21	23.2392	23.8450	24.4705	25.1164	25.7833	28.6765	31.9692	35.7193
22	24.4716	25.1431	25.8376	26.5559	27.2990	30.5368	34.2480	38.5052
23	25.7163	26.4574	27.2251	28.0207	28.8450	32.4529	36.6179	41.4305
24	26.9735	27.7881	28.6335	29.5110	30.4219	34.4265	39.0826	44.5020
25	28.2432	29.1354	30.0630	31.0275	32.0303	36.4593	41.6459	47.7271
26	29.5256	30.4996	31.5140	32.5704	33.6709	38.5530	44.3117	51.1135
27	30.8209	31.8809	32.9867	34.1404	35.3443	40.7096	47.0842	54.6691
28	32.1291	33.2794	34.4815	35.7379	37.0512	42.9309	49.9676	58.4026
29	33.4504	34.6954	35.9987	37.3633	38.7922	45.2189	52.9663	62.3227
30	34.7849	36.1291	37.5387	39.0172	40.5681	47.5754	56.0849	66.4388

6.00%	7.00%	8.00%	9.00%	10.00%	12.00%	14.00%	15.00%
1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
2.0600	2.0700	2.0800	2.0900	2.1000	2.1200	2.1400	2.1500
3.1836	3.2149	3.2464	3.2781	3.3100	3.3744	3.4396	3.4725
4.3746	4.4399	4.5061	4.5731	4.6410	4.7793	4.9211	4.9934
5.6371	5.7507	5.8666	5.9847	6.1051	6.3528	6.6101	6.7424
6.9753	7.1533	7.3359	7.5233	7.7156	8.1152	8.5355	8.7537
8.3938	8.6540	8.9228	9.2004	9.4872	10.0890	10.7305	11.0600
9.8975	10.2598	10.6366	11.0285	11.4359	12.2997	13.2328	13.7268
11.4913	11.9780	12.4876	13.0210	13.5795	14.7757	16.0853	16.7898
13.1808	13.8164	14.4866	15.1929	15.9374	17.5487	19.3373	20.3037
14.9716	15.7836	16.6455	17.5603	18.5312	20.6546	23.0445	24.3493
16.8699	17.8885	18.9771	20.1407	21.3843	24.1331	27.2707	29.0017
18.8821	20.1406	21.4953	22.9534	24.5227	28.0291	32.0887	34.3519
21.0151	22.5505	24.2149	26.0192	27.9750	32.3926	37.5811	40.5047
23.2760	25.1290	27.1521	29.3609	31.7725	37.2797	43.8424	47.5804
25.6725	27.8881	30.3243	33.0034	35.9497	42.7533	50.9804	55.7175
28.2129	30.8402	33.7502	36.9737	40.5447	48.8837	59.1176	65.0751
30.9057	33.9990	37.4502	41.3013	45.5992	55.7497	68.3941	75.8364
33.7600	37.3790	41.4463	46.0185	51.1591	63.4397	78.9692	88.2118
36.7856	40.9955	45.7620	51.1601	57.2750	72.0524	91.0249	102.4436
39.9927	44.8652	50.4229	56.7645	64.0025	81.6987	104.7684	118.8101
43.3923	49.0057	55.4568	62.8733	71.4027	92.5026	120.4360	137.6316
46.9958	53.4361	60.8933	69.5319	79.5430	104.6029	138.2970	159.2764
50.8156	58.1767	66.7648	76.7898	88.4973	118.1552	158.6586	184.1678
54.8645	63.2490	73.1059	84.7009	98.3471	133.3339	181.8708	212.7930
59.1564	68.6765	79.9544	93.3240	109.1818	150.3339	208.3327	245.7120
63.7058	74.4838	87.3508	102.7231	121.0999	169.3740	238.4993	283.5688
68.5281	80.6977	95.3388	112.9682	134.2099	190.6989	272.8892	327.1041
73.6398	87.3465	103.9659	124.1354	148.6309	214.5828	312.0937	377.1697
79.0582	94.4608	113.2832	136.3075	164.4940	241.3327	356.7868	434.7451

Тема:
"Основные средства, методы их оценки и анализа"

Слайд 1. План лекции

1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие.
3. Оценка амортизации основных средств.
4. Задачи и источники анализа основных средств.
5. Анализ состояния основных средств.
6. Анализ обеспеченности основными средствами.
7. Анализ эффективности использования основными средствами.

Слайд 2. Условия, необходимые для принятия к бухгалтерскому учету в качестве основных средств

1. Использование в производстве, выполнении работ, оказании услуг или управленческих нужд.
2. Использование в течение длительного времени, т.е. срока полезного использования продолжительностью более 12 месяцев.
3. Не предполагается последующая перепродажа организацией данных активов.

Слайд 3. Классификация основных средств

1. По их видам:
- Здания;
- сооружения;
- рабочие и силовые машины и оборудование;
- измерительные и регулирующие приборы и устройства;
- вычислительная техника;
- инструменты;
- производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности;
- рабочий, продуктивный и племенной скот;
- многолетние насаждения;
- внутрихозяйственные дороги в основном производстве;

2. По участию в основном производстве;
- производственные и непроизводственные фонды;
- активные и пассивные основные средства.

Слайд 4. Виды оценок основных средств

- первоначальная стоимость;
- восстановительная стоимость;
- остаточная стоимость.

Слайд 5. Виды аренды

- операционная аренда;
- финансовая аренда (лизинг).

Слайд 6. *Способы начисления амортизации основных средств*

- *линейный (равномерный).*
- пропорционально объему выполненных работ;
- по сумме чисел срока полезного использования основных средств (кумулятивный);
- способ уменьшающегося остатка.

Слайд 7. Показатели, характеризующие состояние основных средств

- коэффициент износа;
- коэффициент годности;
- коэффициент обновления;
- коэффициент выбытия;
- структура основных средств;
- прирост основных средств.

Слайд 8. Показатели, характеризующие обеспеченность основными средствами

- коэффициент фондовооруженности;
- коэффициент технической вооруженности;
- коэффициент механизации труда;
- коэффициент механизации работ.

Слайд 9. Показатели эффективности использования основных средств

- фондоотдача;
- фондорентабельность;
- производительность оборудования.

Тема: "Оценка и анализ инвестиций"

Слайд 1. Инвестиция

Инвестиция - от латинского слова "investio", в буквальном слове "одеваю".

Инвестиция - вложение капитала с целью получения экономической выгоды в течение определенного периода времени.

Финансовые инвестиции - вложение капитала в ценные бумаги с целью получения дохода, прироста стоимости инвестиционного капитала и для получения других выгод.

Реальная инвестиция - вложения в производственный основной капитал (производственные основные средства), жилищное строительство, оборотные активы.

Текущие инвестиции — легкореализуемые инвестиции (ценные бумаги), которые могут свободно реализоваться, срок обращения которых не превышает 12 месяцев.

Долгосрочные инвестиции - инвестиции в ценные бумаги, предназначенные для владения ими на срок более одного года

Слайд 2. Основные документы, регулирующие инвестиции

Слайд 3. Виды инвестиций

1. Вложения предпринимателей:

1.1. Акции

1.2. Имущественные вложения

1.3. Учредительские взносы

2. Ценные бумаги:

Акции - ценные бумаги, свидетельствующие о внесении средств на развитие акционерного общества и дающие право владельцу на получение части прибыли в виде дивидендов.

Облигации - ценные бумаги, которые представляют займы, полученные фирмой от инвестиционных компаний или иных вкладчиков.

Закладные

Долгосрочная аренда

Лизинг

Казначейские обязательства государства

Вексель

Варант (полномочие, доверенность)

Коносамент

Опцион

Фьючерс.

Слайд 4. Пользователи данных об инвестициях

1. Предприниматели (интересует: сумма инвестиций, доходы и расходы от инвестиций).

2. Менеджеры (объем и эффективность реальных и финансовых инвестиций).

3. *Работники внутреннего аудита* (*анализ реальных и финансовых инвестиций*).

4. Инвесторы (ликвидность, финансовая устойчивость, показатели эффективности инвестиций, рыночная активность предприятия).

Слайд 5. Доходы, поступления и выплаты от инвестиционной деятельности

1. Доходы от инвестиционной деятельности

1.1. Дивиденды полученные.

1.2. Проценты полученные.

2. Расходы от инвестиционной деятельности

2.1. Дивиденды выплаченные.

2.2. Проценты выплаченные.

3. Поступления от инвестиций

3.1. Поступления от выпуска акций на капитал.

3.2. Поступления долгосрочных и краткосрочных займов (ссуд).

3.3. Поступления по арендным обязательствам.

4. Выплаты по инвестициям

4.1. Выплаты по арендным обязательствам.

4.2. Долгосрочные и краткосрочные вложения: кредиты, ссуды, займы вложенные.

Слайд 6. Изучение данных об инвестициях

1. Чтение финансовой отчетности

Предприниматели

Менеджеры

Инвесторы

2. Анализ инвестиционной деятельности

2.1. Работники бухгалтерии.

2.2. Экономисты.

2.3. Финансовые менеджеры.

2.4. Работники внутреннего аудита.

2.5. Работники внешнего аудита.

Слайд 7. Чтение финансовой отчетности

Умение видеть:

1. Изменения, происшедшие за отчетный период:

- По видам инвестиций.
- По доходам от инвестиций.
- По расходам от инвестиций.
- По поступлению инвестиций.
- По вложениям инвестиций.

2. Взаимосвязь финансовых результатов с инвестиционной деятельностью.

3. Роль инвестиционной деятельности в хозяйственной деятельности предприятия.

Слайд 8. Анализ инвестиций

1. Вертикальный.
2. Горизонтальный.
3. Углубленный.
4. Размещения инвестиций.
5. Привлечения инвестиций.
6. Эффективное использование инвестиций в целом и по их видам.

Слайд 9. Источники, отражающие инвестиции

Форма №1. Бухгалтерский баланс

1.Предоставленные инвестиции:

1.1. Долгосрочные инвестиции.

1.1.1. Реальные инвестиции:

Основные средства.

Нематериальные активы.

Капитальные вложения.

1.1.2 Финансовые инвестиции:

Приобретенные акции у дочерних и ассоциированных организаций.

Займы и кредиты, предоставленные дочерним, ассоциированным и другим предприятиям.

Краткосрочные инвестиции: займы и кредиты, предоставленные дочерним и ассоциированным предприятиям на срок до 1 года (во втором разделе актива баланса "Оборотные активы" в дебиторах.

2. Привлеченные инвестиции:

2.1.Выпуск акций. Раздел 3 пассива. Уставный капитал, добавленный капитал.

2.2.Выпуск облигаций. Долгосрочные займы.

2.3.Выпуск векселей

2.4.Получение долгосрочных кредитов и займов.

2.5. Задолженность дочерним и ассоциированным предприятиям. Раздел 4 пассива. Кредиторы.

Форма №2 "Отчет о прибылях и убытках"
Доходы и расходы от инвестиционной деятельности:

1. Дивиденды, полученные от дочерних и ассоциированных предприятий.

2. Прочие дивиденды полученные.

3. Проценты и займы, полученные и выданные дочерним и ассоциированным предприятиям.

4. Прочие проценты полученные и уплаченные.

Форма №4. "Отчет о движении денежных средств"
Прибыль на инвестиции и финансовое обслуживание:

1. Проценты полученные
2. Проценты выданные
3. *Дивиденды полученные*
4. Дивиденды выданные.

Инвестиционная деятельность:

1. Приобретение и продажа нематериальных активов
2. Приобретение и продажа долгосрочных материальных активов
3. Приобретенные и вложенные долгосрочные и краткосрочные вложения.

Слайд 10. Риски при инвестициях

Коммерческий риск

Финансовый риск
Кредитный риск
Валютный риск
Риск упущенной финансовой выгоды
Вероятность
Коэффициент вариации

Слайд 11. Показатели эффективности инвестиционной деятельности

1. Коэффициент доходности по приобретенным акциям

$$К_{дох.акц.} = \frac{Див._{пол.}}{Акц._{приоб.}}$$

2. Коэффициент доходности по приобретенным займам и кредитам.

$$К_{дох.зай.кред.} = \frac{Проц._{пол.}}{Займы\ и\ кред._{Предост.}}$$

3. Коэффициент доходности по инвестициям

$$К_{дох.инв.} = \frac{Дох._{инв}}{Инвест.}$$

4. Коэффициент выплаты дивидендов на акции

$$К_{вып.акц.} = \frac{Див._{вып.}}{Уст.кап.}$$

5. Коэффициент выплат по займам и кредитам

$$К_{вып.зай.\ и\ кред.} = \frac{Выпл._{по\ займ.\ и\ кред.}}{Займ\ и\ Кред._{приоб.}}$$

6. Коэффициент выплат по инвестициям

$$К_{вып.по\ инв.} = \frac{Выпл._{по\ инв.}}{Инвест_{.привл.}}$$

Слайд 12. Расчёты к таблице 3.3

1. Коэффициент доходности приобретенных акций

$$1999\ г. = \frac{3,5}{65} = 0,05; \qquad 2000\ г. = \frac{2,9}{88} = 0,03$$

2. Коэффициент доходности приобретенных займов и кредитов

$$1999\ г. = \frac{5,0}{366} = 0,014; \qquad 2000\ г. = \frac{4,0}{322} = 0,012$$

3. Коэффициент доходности по инвестициям

$$1999\ г. = \frac{8,5}{431} = 0,02; \qquad 2000\ г. = \frac{6,9}{410} = 0,02$$

4. Коэффициент выплаты дивидендов по приобретенным акциям

$$1999\text{ г.} = \frac{1585}{11211} = 0{,}14; \qquad 2000\text{ г.} = \frac{1590}{13340} = 0{,}12$$

5. Коэффициент выплат по приобретенным займам и кредитам

$$1999\text{ г.} = \frac{1230}{8212} = 0{,}15; \qquad 2000\text{ г.} = \frac{1190}{9149} = 0{,}14$$

6. Коэффициент выплат по инвестициям

$$1999\text{ г.} = \frac{2815}{19423} = 0{,}14; \qquad 2000\text{ г.} = \frac{2780}{22489} = 0{,}12$$

VI. МАТЕРИАЛЫ ДЛЯ СЕМИНАРСКИХ И ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ ПО ТЕМЕ «ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА»

Материалы по отчетности фирмы "НУР"

1.Бухгалтерский баланс фирмы "Нур" по состоянию на 1.01.2001 г.

АКТИВ (тыс. руб.)

Наименование показателей	№ стр.	01.01.2000	31.12.2000
1	2	3	4
I. Внеоборотные активы			
Основные средства		6310	18131
Нематериальные активы		686	6936
Капитальные вложения (07,08)		987	1670
Прочие активы			
ИТОГ по разделу I		**7983**	**26737**
II. Оборотные активы			
Производственные запасы		11902	21320
Незавершенное производство		1271	3641
Готовая продукция		321	24
Расходы будущих периодов			244
Денежные средства		637	26502
Денежные средства в кассе		2	1
Краткосрочные вложения			118
Дебиторы: - расчеты с покупателями и заказчиками		43145	49351
- авансовые платежи		7997	11443
- расчеты с персоналом			12
- расчеты с дочерними предприятиями		12803	30229
- прочие дебиторы		8689	7688
ИТОГ по разделу II		86767	150573
ВСЕГО по активу баланса		**94750**	**177310**

ПАССИВ (тыс. руб.)

Наименование показателей	№ стр.	01.01.2000	31.12.2000
1	2	3	4
III. Капитал и резервы			
Уставный капитал		976	35946
Добавленный капитал			
Резервный капитал		20489	11245
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)		2732	3951
ИТОГ по разделу III		**24197**	**51142**
IV. Долгосрочные обязательства			
Займы и кредиты			
Прочие долгосрочные обязательства			
Итого по разделу IV			
V. Краткосрочные обязательства			
Займы и кредиты		454	
Кредиторская задолженность:			
- поставщики		28838	13862
- задолженность по бюджету		8072	6741
- задолженность по оплате труда		6698	15552
- авансы полученные		10472	13304
- задолженность по внебюджетным платежам		1278	1997
- задолженность дочерним предприятиям		12799	32326
- прочие кредиторы		1942	42386
Итог по разделу V		70553	126168
ВСЕГО по пассиву баланса		**94750**	**177310**

2.Выписка из отчета о прибылях и убытках фирмы "Нур" за 2000 год

(тыс.руб.)

Показатели	№ строки	1999 г.		2000 г.	
		дох. (пр.)	рас. (уб)	дох. (пр.)	рас. (уб)
1	2	3	4	5	6
Выручка от продажи товаров		150816		180413	
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг			112343		140785
Валовая прибыль		38473		39628	
Коммерческие расходы		3751	43851	11786	3358
Управленческие расходы			24695		38735
Прибыль от продаж		13144		9321	
Проценты уплаченные и полученные		50	3028	52	1985
Прочие доходы и расходы по финансовой деятельности		90	68	2415	407
Прибыль или убыток от общехозяйственной деятельности		10188		9396	
Чрезвычайные прибыли и убытки					
Прибыль или убыток до уплаты налога на прибыль		10188		9396	
Налог на прибыль			7404		8068
Прочие налоги и отчисления, не входящие в вышеперечисленные статьи			52		109
Чистая прибыль (убыток) отчетного периода		2732		1219	

3. Отчет о движении денежных средств фирмы "Нур" за 2000 год

Наименование показателей	Код строки	Сумма	Из них		
			по текущей деятельности	по инвестиционной деятельности	по финансовой деятельности
1. Остаток денежных средств на начало года	010	637	-	-	-
2. Поступило денежных средств –всего	020	230748	230696	-	52
- выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг	030	216495	216495	x	x
-дивиденды, проценты по финансовым вложениям	090	52	x	-	52
Прочие поступления	110	14201	14201	-	-
3. Направлено денежных средств – всего	120	204883	202898	-	1985
В том числе:					
- на оплату приобретенных товаров, работ, услуг	130	101015	101015	-	-
- на оплату труда	140	32213	32213	x	x
- на расчеты с бюджетом	220	41755	41755	x	-
- на оплату процентов и основной суммы по полученным кредитам, займам	230	1985	-	-	1985
- прочие выплаты, перечисления и т.п.	250	27915	27915	-	-
4. Остаток денежных средств на конец отчетного периода	260	26502			

Задание для практических занятий. На основании выше приведенной финансовой отчетности по фирме "НУР", необходимо :

1. Определить показатели, характеризующие состояние основных средств на начало и конец года:
   - сумму основных средств по первоначальной стоимости;
   - сумму износа;
   - сумму остаточной стоимости;

• сумму первоначальной и остаточной стоимости по их видам;
• структуру основных средств;
• коэффициент износа основных средств в целом и по их видам;
• коэффициент годности основных средств, в целом и по их видам;
• коэффициент обновления основных средств в целом и по их видам;
• коэффициент выбытия основных средств в целом и по их видам;
• долю основных средств в общей сумме активов.

На основе произведенных расчетов дать письменное заключение о состоянии основных средств и тенденции его изменения.

2. Определить показатели, характеризующие обеспеченность основными средствами. Для чего рассчитать:
• коэффициент фондовооруженности;
• коэффициент технической вооруженности;
• коэффициент механизации труда.

Для расчета необходимо использовать также следующие данные:

Показатели	На 1. 01. 2000 г.	На 1.01.2001 г.
1.*Стоимость основных промышленно-производственных фондов*, руб.	11610	17040
2. Численность производственных рабочих, чел.	260	255
3. Сумма производственного оборудования (активная часть основных средств), руб.	19702	26255
4. Производственные рабочие, у которых труд механизирован, чел.	180	210

На основании произведенных расчетов дать письменное заключение и рекомендации по принятию управленческих решений.

3. Определить и проанализировать показатели, характеризующие эффективность использования основных средств за отчетный год, для чего рассчитать:
• фондоотдачу основных средств;
• среднегодовую сумму основных средств;
• фондорентабельность;
• коэффициент использования мощности машин и оборудования;
• влияние основных факторов на эффективность использования основных средств *по сравнению с прошлым годом;*

4. Выписка из формы №5 «Приложение к бухгалтерскому балансу» о движении основных средств, в целом и по их видам по фирме «НУР» за 2000 год

(тыс. руб.)

Наименование показателей (А) (Б)	Первоначальная (восстановительная) стоимость				Накопленная амортизация (износ)				Остаточная стоимость	
	остаток на начало года	поступило	выбыло	остаток на конец года	остаток на начало года	по поступившим средств.	по выбывшим средств.	остаток на конец года	на начало года	на конец года
Здания	2673	3791	-	6464	956	190		1146	1717	5318
Сооружения	1136	4489	-	5625	443	378		821	693	4804
Передаточные устройства										
Машины и оборудование	10670	7253	274	17649	10216	1081	274	11023	454	6626
в том числе: а) силовые машины и оборудование	1629	390	-	2019	1518	3		1521	111	498
б) рабочие машины и оборудование	9032	6862	274	15620	8689	1078	274	9493	343	6127
в) вычислительная техника	9	1		10	9			9	-	1
г) транспортные средства	9032	79	347	8606	5668	2046	347	7367	3364	1239
Хозяйственный инвентарь	399	91		490	317	29		346	82	144
Всего	23910	15545	621	38834	17600	3724	621	20703	6310	18131
Из них: а) производственные	21610	15545	621	36534	17040	3724	621	19143	4570	16391
б) непроизводственные	2300	-	-	2300	560	-	-	560	1840	1840

• состав и уровень использования оборудования (коэффициент установленного оборудования);

• влияние экстенсивного и интенсивного использования производственного оборудования на выпуск продукции.

4. Расчет амортизации основных средств.

Условие для расчета:

Первоначальная стоимость грузового автомобиля 600 000 руб., его остаточная стоимость в конце пятилетнего срока эксплуатации 40 000 руб.

Предполагается пробег автомобиля по годам: 1-й год – 20 000 км.; 2-й год – 35 000 км.; 3-й год – 30 000 км.; 4-й год – 15 000 км.; 5-й год - 10 000 км. Всего за 5 лет пробег должен составить – 100 000 км.

На основании произведенных расчетов дать письменное заключение и определить, какой метод начисления амортизации основных средств является более предпочтительным и как это отразится на себестоимости и сумме прибыли.

Произвести начисление амортизации основных средств:

• линейным (равномерным) способом;

• способом списания стоимости, пропорционально объему выполненных работ;

• способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования основных средств;

• способом уменьшающегося остатка.

Примеры по анализу инвестиционной деятельности

Задание 1. На основании финансовой отчетности фирмы "НУР", необходимо произвести анализ инвестиционной деятельности. Для чего:

1. Определить структуру и динамику инвестиционной деятельности (таблица 3.1).

2. Определить доходы, поступления и выплаты по видам инвестиционной деятельности, их структуру и изменение за год (таблица 3.2).

3. Рассчитать показатели эффективности инвестиционной деятельности (таблица 3.3).

5. На основании произведенных расчётов дать письменное заключение.

Задание 2. На основании условий задач, приведенных ниже, и таб-

лиц определения коэффициентов по процентным ставкам (таблицы С-1, С-2, С-4, С-5) рассчитать суммы по процентным ставкам вложений средств.

Пример 1. Корпорация "Корана" вложила в коммерческий банк денежные средства на сумму 150 000 руб., по 12% ставке годовых, сроком на 8 лет.

Следует определить доходность вложенных средств (простым и сложным процентом), а также текущую (дисконтированную) стоимость.

Пример 2. Корпорация "Прагма" заключила договор с арендодателем об аренде помещения под офис на 5 лет. Согласно этому договору, необходимо ежегодно вносить арендную плату в размере 150 000 руб. Процентная ставка составляет 12% годовых.

Необходимо определить текущую стоимость аннуитета.

Пример 3. Гражданин Гонитман Л. планирует вкладывать в коммерческий банк на обучение дочери ежегодно 3 000 руб. при 8% сложном проценте. Сколько денег будет на счете дочери через 10 лет?

Определить будущую стоимость аннуитета:

- при обычном аннуитете;
- при аннуитете к погашению.

АБДУКАРИМОВ Исмат Тухтаевич

Доктор экономических наук, профессор Самаркандского кооперативного института. Действительный член Международной Академии Информатизации. Директор Ассоциации Бухгалтеров и Аудиторов Самаркандской области.

Он является автором нескольких учебников по курсу "Анализ хозяйственной деятельности" и многих научных работ, имеющих большое научно-практическое значение.

СМАГИНА Валентина Викторовна

Кандидат экономических наук, доцент Тамбовского государственного университета им. Г.Р. Державина, заместитель председателя Тамбовского регионального отделения Вольного экономического общества России.

Она является соавтором учебников и учебных пособий по экономической теории и по курсу «Ценные бумаги и биржевое дело» и других научных работ.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 3
Рабочая программа 4
Методика преподавания и аттестации 4
Структура курса 5
Рекомендуемая литература 5

I. Основные средства, методы их оценки и анализа 6
1.1. Сущность основных средств и показатели, их характеризующие 7
1.2. Оценка амортизации основных средств 13
1.3. Задачи и источники анализа основных средств 20
1.4. Анализ состояния основных средств 21
1.5. Анализ обеспеченности основными средствами 26
1.6. Анализ эффективности использования основных средств (*фондов*) 28
Тесты для самопроверки по теме: «Основные средства, методы их оценки и анализа» 35

II. Нематериальные активы, их оценка и методы анализа 43
2.1. Нематериальные активы в условиях рыночной экономики 44
2.2. Оценка нематериальных активов 50
2.3. Анализ состояния и эффективности использования нематериальных активов 52
Тесты для самопроверки по теме: «Нематериальные активы, их оценка и методы анализа» 56

III. Оценка и анализ инвестиций 60
3.1. Инвестиции в условиях рыночной экономики, классификация их видов 61
3.2. Расчеты по инвестициям 68
3.3. Риски при инвестициях 76
3.4. Анализ инвестиционной деятельности предприятия 80
Тесты для самопроверки по теме: «Оценка и анализ инвестиций» 87

IV. Материалы, используемые на занятиях по теме: «Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа» 92

V. *Слайды, используемые на лекциях* 106

VI. Материалы для семинарских и практических занятий по теме: «Долгосрочные активы, методы их оценки и анализа» 114
Сведения об авторах 122

И.Т. Абдукаримов, В.В. Смагина

ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ, МЕТОДЫ ИХ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА

Учебное пособие

Редактор Е. П. Фоменкова
Тех. редактор **Т. В. Корнеева**
Корректоры: **В. А. Трофимова,**
Е. С. Сбитнева

Сдано в набор 03.12.2001 г. Подписано в печать 31.01.2002 г. Формат 60x84 $^1/_{16}$.
Печать офсетная. Бумага офсетная. Усл. печ. л. 7,2. Уч.-изд. л. 7,85.
Тираж 500 экз. Заказ 251

ОГУП «Тамбовская типография «Пролетарский светоч»
Тамбов, Моршанское шоссе, 14