

Содержание:

Введение

Внеоборотные активы имеют значительную долю в структуре баланса предприятия. Одной из основных проблем обеспечения устойчивого экономического роста хозяйствующих субъектов в настоящее время является неэффективная политика управления внеоборотными активами. Сформированные на первоначальном этапе деятельности предприятия внеоборотные активы требуют постоянного управления ими. В этих условиях особенно важными становятся задачи анализа внеоборотных активов на предприятии. Поэтому тема курсовой работы «Внеоборотные активы предприятия» выбрана не случайно, она является очень актуальной в настоящее время.

Сейчас происходит старение материальной базы оборудования многих предприятий, а средств на обновление не всегда хватает. В итоге, теряется предполагаемая эффективность использования активов. Острота этой проблематики нашла отражение в существенном обновлении нормативного регулирования, изменениях базовых аспектов учета основных средств, усилении правовых регламентов их использования, расширении спектра хозяйственных операций. В связи с этим внеоборотные активы по праву заняли важное место среди ключевых объектов бухгалтерского учета и аудита, что видно по характеру публикаций в печати. Однако аналитическая проработка данной проблемы не достигла, по моему мнению, того необходимого уровня, который в полной мере отражал бы реальное значение внеоборотных фонды в современной экономике как важнейшего фактора ее развития, а также соответствовал изменениям и новым возможностям бухгалтерского учета в условиях его реформирования.

Цель написания данной работы - рассмотрение понятия внеоборотных активов, их использования для более эффективного управления внеоборотными фондами.

Для достижения данной цели я поставил следующие задачи: раскрыть понятие внеоборотных фондов, политики управления внеоборотными фондами; выявление пути повышения эффективности использования внеоборотных фондов.

Глава 1. Сущность внеоборотных активов и их роль в деятельности организации

1.1 Экономическая сущность и классификация внеоборотных активов организации

Для того чтобы дать наиболее полное определение внеоборотных активов, необходимо вначале рассмотреть понятие капитала. К. Маркс утверждал, что «капитал - это не вещь, а определенное общественное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфически общественный характер». В своей концепции он рассматривал такие конкретные формы капитала, как средства производства, которые выступают как постоянный (основной) капитал, рабочая сила (переменный капитал), деньги (денежная форма капитала), товары (товарный капитал). Капитал, считал он, можно понять лишь как постоянное движение его элементов. Он есть самовозрастающая стоимость. Смысл движения капитала - в его приросте с течением времени.

Такая трактовка капитала в наибольшей степени отвечает современным представлениям. Поэтому капитал определяют как стоимость, приносящую прибавочную стоимость. А основной капитал - это капитал, материализованный в зданиях, сооружениях, станках, другом оборудовании, которое функционирует в процессе производства несколько лет и обслуживает несколько производственных циклов. В отличие от оборотного капитала, материализованного в запасах сырья, материалов, готовой продукции, денежных средствах и т.п., основной капитал обращается гораздо медленнее. Затраты компании на формирование основного капитала не могут быть возвращены в течение одного года [15]

В процессе функционирования основной капитал подвергается физическому и моральному износу. Физический износ - это процесс, в результате которого элементы основного капитала становятся технически непригодными для дальнейшего использования в производстве. Моральный износ основного капитала представляет собой процесс его обесценения вследствие появления более дешевого или более современного (производительного) оборудования. В этой связи возникает необходимость формирования специальных источников средств для возмещения физически и морально изношенного основного капитала.

Основной капитал, отражаемый на счетах баланса компании, получил название внеоборотных активов. С таких позиций внеоборотные активы - это определенная стоимостная оценка элементов основного капитала, принятая действующими условиями ведения хозяйства. В окончательном виде можно сказать, что внеоборотные активы - это совокупность фундаментальных имущественных ценностей предприятия (компании), многократно участвующих в хозяйственной производственно-коммерческой деятельности с целью получения положительного финансового результата (прибыли) [2]

Большинство экономистов характеризуют внеоборотные активы как активы с продолжительностью использования более одного года: долгосрочные финансовые вложения, нематериальные активы, основные средства, прочие долгосрочные активы. Данное определение опирается исключительно на положения по бухгалтерскому учету.

По мнению профессора Г.В. Савицкой внеоборотные активы (основной капитал) - это вложения средств с долгосрочными целями в недвижимость, облигации, акции, запасы полезных ископаемых, совместные предприятия, нематериальные активы и т.д. [14]

Рассмотренное определение весьма спорно, так как в определении отсутствует понятие основных средств, что противоречит положению по бухгалтерскому учету.

Экономист В.И. Макарьева определяет внеоборотные активы как раздел бухгалтерского учета, который предназначен для обобщения всей необходимой информации о наличии и движении активов организации, относящихся по правилам бухгалтерского учета к основным средствам, нематериальным активам, доходным вложениям в материальные ценности, оборудованию к установке, вложениям во внеоборотные активы.[14] Это определение более подробно характеризует внеоборотные активы, но все же требует уточнений. Внеоборотные активы - это фундаментальная основа любого бизнеса. От того, как они сформированы на «старте» компании, как они управляются потом, как изменяется их структура и качество, насколько эффективно они используются в хозяйственном процессе, зависят в конечном итоге долгосрочные успехи или неудачи бизнеса. Следовательно, внеоборотные активы (основной капитал) требуют постоянного и грамотного управления ими.

Внеоборотные активы. Они характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и

переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования более одного года и стоимостью свыше 15 необлагаемых налогом минимумов доходов граждан.

Поскольку внеоборотные активы многократно участвуют в хозяйственном процессе и переносят свою стоимость на продукцию (услуги) по частям, их нередко называют также долгосрочными активами или постоянными активами. На практике к внеоборотным активам относят имущественные ценности со сроком использования более одного года и стоимостью свыше 100 МРОТ (устанавливается законодательно).

В состав внеоборотных активов предприятия входят следующие их виды: основные средства; нематериальные активы; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения; другие виды внеоборотных активов.

Внеоборотные активы характеризуются следующими положительными особенностями:

а) они практически не подвержены потерям от инфляции, а следовательно лучше защищены от нее;

б) им присущ меньший коммерческий риск потерь в процессе операционной деятельности предприятия; они практически защищены от недобросовестных действий партнеров по операционным коммерческим сделкам;

в) эти активы способны генерировать стабильную прибыль, обеспечивая выпуск различных видов продукции в соответствии с конъюнктурой товарного рынка;

г) они способствуют предотвращению (или существенному снижению) потерь запасов товарно-материальных ценностей предприятия в процессе их хранения;

д) им присущи большие резервы существенного расширения объема операционной деятельности в период подъема конъюнктуры товарного рынка.

Вместе с тем, внеоборотные активы в процессе операционного использования имеют ряд недостатков:

а) они подвержены моральному износу (особенно активная часть производственных основных средств и нематериальные операционные активы), в

связи с чем, даже будучи временно выведенными из эксплуатации, эти виды активов теряют свою стоимость;

б) эти активы тяжело поддаются оперативному управлению, так как слабо изменчивы в структуре в коротком периоде; в результате этого любой временный спад конъюнктуры товарного рынка приводит к снижению уровня полезного их использования, если предприятие не переключается на выпуск других видов продукции;

в) в подавляющей части они относятся к группе слаболиквидных активов и не могут служить средством обеспечения потока платежей, обслуживающего операционную деятельность предприятия. [11]

Разнообразие видов и элементов внеоборотных активов предприятия определяет необходимость их предварительной классификации в целях обеспечения целенаправленного управления ими.

Классификация - это процесс группировки каких-либо объектов, элементов, форм по классам, группам, видам по тем или иным значимым критериям. Классификация позволяет структурировать изучаемую систему, приводить ее в «порядок», делать более прозрачной, а значит, и более управляемой.

Классификация строится по следующим основным признакам:

1) По функциональным видам внеоборотные активы в современной практике финансового учета и управления подразделяются следующим образом:

а) Основные средства. Они характеризуют совокупность материальных активов предприятия в форме средств труда, которые многократно участвуют в производственном процессе и переносят на продукцию свою стоимость частями. В практике учета к ним относят средства труда всех видов со сроком использования свыше одного года и стоимостью более 15 необлагаемых налогом минимумов доходов граждан.

б) нематериальные активы. Они характеризуют внеоборотные активы организации, не имеющие вещественной (материальной) формы, обеспечивающий осуществление всех основных видов его хозяйственной деятельности.

в) Незавершенные капитальные вложения. Они характеризуют объем фактически произведенных затрат на строительство и монтаж отдельных объектов основных средств с начала этого строительства до его завершения.

г) Оборудование, предназначенное к монтажу. Оно характеризует те виды оборудования, приобретенного предприятием, которые предназначены к установке в зданиях и сооружениях путем их монтажа (сборки, прикрепления к фундаментам или опорам и т.д.), а также контрольно-измерительную аппаратуру и другие приборы, монтируемые в составе оборудования.

д) Долгосрочные финансовые вложения. Они характеризуют все приобретенные предприятием финансовые инструменты инвестирования со сроком их использования более одного года вне зависимости от размера их стоимости.

2. По характеру обслуживания отдельных видов деятельности предприятия выделяют следующие группы внеоборотных активов:

а) Внеоборотные активы, обслуживающие операционную деятельность (операционные внеоборотные активы). Они характеризуют группу долгосрочных активов организации (основных средств, нематериальных активов), непосредственно используемых в процессе осуществления его производственно-коммерческой деятельности. Эта группа активов играет ведущую роль в общем составе внеоборотных активов предприятия.

б) Внеоборотные активы, обслуживающие инвестиционную деятельность (инвестиционные внеоборотные активы) Они характеризуют группу долгосрочных активов предприятия, сформированную в процессе осуществления им реального и финансового инвестирования (незавершенные капитальные вложения, оборудование, предназначенное к монтажу, долгосрочные финансовые вложения).

в) Внеоборотные активы, удовлетворяющие социальные потребности персонала (непроизводственные внеоборотные активы). Они характеризуют группу объектов социально-бытового назначения, сформированных для обслуживания работников данного предприятия и находящихся в его владении (спортивные сооружения, оздоровительные комплексы, дошкольные детские учреждения и т.п.).

3. По характеру владения внеоборотные активы организации подразделяются на такие группы:

а) Собственные внеоборотные активы. К ним относятся долгосрочные активы предприятия, принадлежащие ему на правах собственности и владения, отражаемые в составе его баланса.

б) Арендные внеоборотные активы. Они характеризуют группу активов, используемых предприятием на правах пользования в соответствии с договором аренды (лизинга), заключенным с их собственником.

4. По формам залогового обеспечения кредита и особенностям страхования выделяют следующие группы внеоборотных активов:

а) Движимые внеоборотные активы. Они характеризуют группу долгосрочных имущественных ценностей предприятия, которые в процессе залога (заклада) могут быть изъяты из его владения в целях обеспечения кредита (машины и оборудование, транспортные средства, долгосрочные фондовые инструменты и т.п.).

б) Недвижимые внеоборотные активы. К ним относится группа долгосрочных имущественных ценностей предприятия, которые не могут быть изъяты из его владения в процессе залога, обеспечивающего кредит (земельные участки, здания, сооружения, передаточные устройства и т.п.).

5. Можно также предложить интересную «рыночную» классификацию внеоборотных активов по их реальному вкладу в конечный финансовый результат деятельности предприятия.

а) «Живые» активы реально генерируют прибыль

б) «Мёртвые» активы генерируют убытки. В соответствии с этой классификацией дифференцируются формы и методы финансового управления внеоборотными активами предприятия в процессе осуществления различных финансовых операций. [16]

1.2 Основные фонды предприятия

Основные средства (фонды) - это средства, вложенные в совокупность материально-вещественных ценностей, относящихся к средствам труда. В свою очередь основные производственные средства - это средства труда, функционирующие в сфере материального производства. Основные средства промышленного предприятия, как правило, делятся на промышленно-производственные и непромышленные, а также средства непромышленного назначения.

Производственную мощность организации определяют промышленно-производственные средства. Кроме того, принято выделять активную часть (рабочие машины и оборудование) и пассивную часть основных производственных средств, а внутри этих укрупненных групп -- отдельные подгруппы в соответствии с их функциональным назначением (здания производственного назначения, склады, рабочие и силовые машины, оборудование, измерительные приборы и устройства, транспортные средства и т.д.). Такая детализация необходима для выявления резервов повышения эффективности их использования на основе оптимизации структуры.

Как уже отмечалось, по мере участия основных средств в производственном процессе они изнашиваются, теряют свои первоначальные качества и постепенно переносят свою стоимость на вновь созданную продукцию. Стоимость основных средств постепенно погашается в течение срока их полезной эксплуатации путем ежемесячных амортизационных отчислений, которые включаются в издержки производства или обращения за соответствующий отчетный период. За время службы основных фондов происходит их моральное старение (моральный износ), поэтому накопленные суммы амортизации должны направляться на приобретение новых, более производительных видов оборудования. Это позволяет фактически использовать их частично для расширенного воспроизводства. Моральный износ проявляется в двух формах.

Первая форма заключается в том, что происходит обесценивание машин такой же конструкции, что выпускались и раньше, вследствие удешевления их воспроизводства в современных условиях.

Вторая форма морального износа состоит в том, что происходит обесценивание старых машин, физически еще годных, вследствие появления новых, более технически совершенных и производительных, которые вытесняют старые.

Для характеристики степени физического износа основных средств используют такие показатели, как:

- коэффициент износа
- коэффициент годности

Уменьшение потерь от морального износа основных фондов связано с повышением интенсивности их использования. [6] Сумма амортизации основных средств определяется исходя из среднегодовой стоимости каждой группы основных

средств. Амортизационные отчисления входят в себестоимость продукции и, следовательно, влияют на размер прибыли предприятия.

Основные средства учитываются как в натуральных единицах измерения, так и в стоимостных. В процессе учета и проведения аналитических расчетов используют несколько методов оценки основных производственных средств:

* по первоначальной стоимости основных средств, приобретаемых за плату, признается сумма фактических затрат организации (предприятия) на их приобретение, сооружение и изготовление. Изменение первоначальной стоимости основных средств допускается только в случаях достройки, дооборудования, реконструкции и частичной ликвидации соответствующих объектов. Увеличение (уменьшение) первоначальной стоимости основных средств относится в течение года на добавочный капитал предприятия;

* по восстановительной стоимости определяют с помощью: устанавливаемого индекса цен; цен на аналогичные виды продукции, по которым уже определена восстановительная стоимость; укрупненных коэффициентов изменения цен. Чтобы стоимость основных средств соответствовала изменившимся экономическим и техническим условиям производства, периодически осуществляется переоценка основных средств. Восстановительная (остаточная - без износа) стоимость позволяет определить величину денежных средств, необходимых для покрытия реальной величины основных средств. Цель переоценки - обеспечение соответствия фактической потребительной стоимости основных средств (их способности к реальному производственному процессу) их цене. [7]

Оценочной величиной основных средств служит также первоначальная (или восстановительная) стоимость с учетом износа или остаточная стоимость основных производственных средств. В настоящее время на основе этого метода оценки производится отражение стоимости основных средств в бухгалтерском балансе.

Остаточная стоимость определяется путем вычитания из первоначальной (или из восстановительной) стоимости сумм износа, начисленного по нормам амортизационных отчислений и поправочных коэффициентов к ним. Может использоваться также ликвидационная стоимость, которая устанавливается ликвидационной комиссией в случае ликвидации основных средств или по другим основаниям, предусмотренным законодательством. Высокая динамика изменения условий функционирования основных средств в реформируемой российской экономике, продолжающиеся процессы приватизации нередко требуют оценки

основных средств по рыночной стоимости. В этих случаях проводится переоценка основных производственных средств либо коэффициентным методом, либо методом прямого пересчета стоимости отдельных объектов основных средств по документально подтвержденным рыночным ценам.

При документальном подтверждении рыночных цен может быть использован порядок, изложенный в нормативных документах. В соответствии с этим порядком для подтверждения рыночной цены используются: * данные о ценах на аналогичную продукцию, полученные в письменной форме от организаций-изготовителей; * сведения об уровне цен, имеющиеся у органов государственной статистики, торговых инспекций и организаций; * сведения об уровне цен, опубликованные в средствах массовой информации и специальной литературе; * экспертные заключения о стоимости объектов основных средств. [8]

Глава 2. Управление внеоборотными активами

2.1 Управление обновлением внеоборотных активов

В системе формирования и реализации политики управления операционными внеоборотными активами предприятия одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение своевременного и эффективного их обновления, финансовое управление обновлением внеоборотных активов подчинено общим целям политики управления этими активами, конкретизируя управленческие решения в этой области. Последовательность разработки и принятия управленческих решений по обеспечению обновления операционных внеоборотных активов предприятия характеризуется следующими основными этапами:

1. формирование необходимого уровня интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов предприятия. Интенсивность обновления операционных внеоборотных активов определяется двумя основными факторами - их физическим и моральным износом. В процессе этих видов износа внеоборотные активы постепенно утрачивают свои первоначальные функциональные свойства и их дальнейшее использование в операционном процессе предприятия становится или технически невозможным, или экономически

нецелесообразным.

В процессе формирования амортизационной политики предприятия, определяющей уровень интенсивности обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов, учитываются следующие основные факторы:

- объем используемых собственных производственных основных средств и нематериальных активов.
- методы отражения в учете реальной стоимости используемых основных средств и нематериальных активов.
- реальный срок использования предприятием амортизируемых активов.
- разрешенные законодательством методы амортизации.
- состав и структура используемых основных средств.
- темпы инфляции.
- инвестиционная активность предприятия.

В современной практике различают два основных метода амортизации внеоборотных активов:

- метод прямолинейной (линейной) амортизации. Этот метод основан на прямолинейно-пропорциональном способе начисления износа амортизируемых активов (основных средств, нематериальных активов), при котором норма амортизации для каждого года определяется по следующей формуле:

$$НА = 100 \div ПИ;$$

где На - годовая норма амортизации, в %;

ПИ - предполагаемый (или нормативно установленный) период использования (службы) актива в годах.

В современной практике финансового менеджмента в нашей стране этот метод амортизации является основным.

- ускоренная амортизация. Этот метод позволяет сокращать период амортизации активов за счет использования повышенных норм амортизации. Действующим законодательством ускоренная амортизация разрешена только по активной части

производственных основных средств (машин, механизмов, оборудования, используемых в производственном процессе). Решение об использовании метода ускоренной амортизации активной части производственных основных средств предприятие принимает самостоятельно.

Во-первых, использование этого метода начисления амортизации способствует ускорению инновационного процесса на предприятии, так как позволяет быстрее обновлять парк машин и механизмов, различных видов нематериальных активов.

Во-вторых, использование этого метода позволяет существенно ускорять процесс формирования собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников, т.е. способствует росту возвратного чистого денежного потока в предстоящих периодах.

В-третьих, ускоренная амортизация позволяет снизить сумму налога на прибыль, уплачиваемую предприятием, так как сокращает размер балансовой прибыли (т.е. в определенной мере уменьшает ту фиктивную часть прибыли, которая часто формируется из-за заниженной оценки стоимости основных средств).

В-четвертых, ускоренная амортизация активов является одним из эффективных способов противодействия негативному влиянию инфляции на реальную стоимость накапливаемого амортизационного фонда.

Среди методов начисления амортизации, применяемых в зарубежной практике, следует отметить такие:

- метод «снижающегося остатка» (обычно «удвоенного снижающегося остатка»). Этот метод основан на использовании норм амортизации (или удвоенных норм амортизации) по отношению не к первоначальной, а к остаточной стоимости активов;
- метод «суммы лет». Этот метод основан на максимизации норм амортизационных отчислений в первый год использования активов с последующим их снижением и минимизацией в последний год;
- метод «единиц производства» Этот метод амортизации основан на расчете суммы износа отдельных видов основных фондов в расчете на единицу продукции и его умножении на объем выпуска продукции в отдельных периодах. В этом случае амортизационные отчисления из категории постоянных издержек переходят в категорию издержек переменных;

- метод «линейной дигрессивной амортизации» Этот метод основан на продлении общего периода амортизации. При этом методе сумма амортизационных отчислений ежегодно уменьшается на постоянную величину, называемую «разностью».

С учетом избранного метода амортизации предприятие формирует систему норм амортизации отдельных групп операционных внеоборотных активов, характеризующих необходимый уровень интенсивности их обновления.

2. Определение необходимого объема обновления операционных внеоборотных активов в предстоящем периоде. Обновление операционных внеоборотных активов предприятия может осуществляться на простой или расширенной основе, отражая процесс простого или расширенного их воспроизводства.

Простое воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется по мере физического и морального их износа в пределах суммы накопленной амортизации (средств амортизационного фонда). Необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства определяется по следующей формуле

$$\text{ОВАпрос} = \text{СВф} + \text{СВу} ;$$

где ОВАпрос - необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе простого их воспроизводства;

СВф - первоначальная восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с физическим их износом;

СВм - первоначальная восстановительная стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с моральным их износом.

Расширенное воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется с учетом необходимости формирования новых их видов не только за счет суммы накопленной амортизации, но и за счет других финансовых источников (прибыли, долгосрочных финансовых кредитов и т.п.). Необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства определяется по следующей формуле:

$$\text{ОВАрасш} = \text{ОПова} - \text{ФНова} + \text{СВф} + \text{СВм};$$

где $OVA_{расш}$ - необходимый объем обновления операционных внеоборотных активов предприятия в процессе расширенного их воспроизводства;

$O_{Пова}$ - общая потребность предприятия в операционных внеоборотных активах в предстоящем периоде (алгоритм ее расчета был рассмотрен ранее);

$F_{Нова}$ - фактическое наличие используемых операционных внеоборотных активов предприятия на конец отчетного (начало предстоящего) периода;

$СВф$ - стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в предстоящем периоде в связи с физическим их износом;

$СВу$ - стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в предстоящем периоде в связи с моральным их износом.

3. Выбор наиболее эффективных форм обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов. Конкретные формы обновления отдельных групп операционных активов определяются с учетом характера намечаемого их воспроизводства. Обновление операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:

- текущего ремонта.

- капитального ремонта.

- приобретения новых видов операционных внеоборотных активов

4. Определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе различных его форм. Методы определения стоимости обновления операционных внеоборотных активов дифференцируются в разрезе отдельных форм этого обновления. Стоимость обновления операционных внеоборотных активов. В процессе расширенного их Воспроизводства определяется в процессе разработки бизнес-плана реального инвестиционного проекта. Итоговые результаты рассмотренных выше управленческих решений позволяют формировать общую потребность в обновлении операционных внеоборотных активов предприятия в разрезе отдельных их видов и различных форм предстоящего обновления. [12]

Глава 3. Экономический анализ внеоборотных активов

3.1 Экономический анализ эффективности использования внеоборотных активов организации

В связи с особой важностью инвестиционных решений для предприятий актуальным является выбор наиболее приемлемых в каждой отдельной ситуации методов оценки эффективности инвестиций. А методов на сегодняшний день разработано достаточно много. И поэтому необходимо изучить каждый из них, учитывая все достоинства и недостатки. Различают два основных подхода к оценке экономической эффективности:

- 1) без учета фактора времени (равные суммы дохода, получаемые в разное время, рассматриваются как равноценные);
- 2) с учетом фактора времени.

В соответствии с такой классификацией методы оценки экономической эффективности подразделяют на две группы: простые (статические) и методы дисконтирования (интегральные).

Статические методы. Одним из важнейших показателей эффективности инвестиций для предприятий малого бизнеса является срок окупаемости вложений, ибо предпринимателю, не обладающему большим денежным капиталом, очень важно, как можно быстрее вернуть внесенные в дело средства. Этот показатель, определяемый на основе экономического подхода, представляет собой время, за которое сумма чистых доходов достигает суммы инвестиций. Цель таких расчетов - вычисление продолжительности периода, в течение которого проект будет работать «на себя», т.е. весь получаемый объем чистого дохода (суммы чистой прибыли и отчислений на амортизацию) засчитывается как возврат первоначально инвестированного капитала.

Аналитически расчет показателя срока окупаемости можно определить по следующей формуле:

$D = K : D_{\text{среднегодовой}}$,

где: $D_{\text{среднегодовой}}$ - среднегодовой доход от проекта,

K - инвестиционные вложения в проект.

или

$T = K : (D_{\text{среднегодовой}} + \text{Амортизация}),$

или

$T = K : (\text{Эсредняя} + \text{Амортизация}),$

где Эсредняя - средняя экономия затрат от внедрения проекта.

Преимуществами метода окупаемости инвестиций является его простота. А также то, что он позволяет судить о рискованности проекта, т.к. длительная окупаемость означает: а) длительную иммобилизацию средств; б) повышенную рискованность проекта.

Среди недостатков этого метода можно выделить то, что он игнорирует денежные поступления после истечения срока окупаемости проекта и, следовательно, не может применяться при сопоставлении вариантов, различающихся продолжительностью и сроком жизни. А также этот метод игнорирует возможности реинвестирования доходов и временную стоимость денег. Поэтому проекты с равными сроками окупаемости, на различной временной структуре доходов признаются равноценными.

В заключение необходимо отметить, что показатель срока окупаемости инвестиций подходит в качестве дополнительного метода. Он успешно применяется для быстрой отбраковки проектов, а также в условиях сильной инфляции, политической нестабильности.

Норма прибыли (рентабельность) известна еще под названием «прибыль на капитал» (ARR, ARROR). Этот метод сравнивает доходность и вложенный капитал. Один из его недостатков заключается в том, что существует много способов определения понятия доход и вложенный капитал. внеоборотный актив оборудование амортизация

В различные оценки дохода могут включаться или не включаться финансовые издержки, амортизация и налоги. Вложенный капитал также может представлять либо первоначально вложенный капитал, либо средний вложенный капитал в

течение срока службы инвестиций.

В нашей стране наибольшее распространение получил метод нахождения нормы прибыли на основе бухгалтерского учета. Средняя за период жизни проекта чистая бухгалтерская прибыль сопоставляется со средними инвестициями (затратами основных и оборотных средств) в проект.

Чистая прибыль $P_{чt}$ численно равна балансовой прибыли $P_{бt}$ за вычетом выплачиваемых налогов на прибыль:

$$P_{бt} = O_{pt} - I_{t}$$

$$P_{чt} = P_{бt} - N_{t} = O_{pt} - I_{t} - N_{t}, \text{ где:}$$

O_{pt} - стоимостная оценка результатов деятельности объекта (объем реализованной продукции в год t без НДС; I_{t} - суммарные эксплуатационные издержки в год t ; N_{t} - налог на прибыль.

Норма прибыли характеризует размер получаемой прибыли на каждый вложенный рубль:

$$N_{п} = P_{бt}(чt) / K \Rightarrow N_{п} = P_{бt}(чt) / (K + K_{ликт}) / 2,$$

где: K - суммарный объем инвестиций; $K_{ликт}$ - ликвидационная стоимость инвестиций.

Причем при нахождении нормы прибыли по среднему вложенному капиталу $(K + K_{ликт}) / 2$ предполагается, что в начале периода эксплуатации капитал равен первоначальному значению, а затем за счет амортизации происходит его уменьшение до остаточной стоимости.

В западной литературе распространена также трактовка этого показателя на основе экономического подхода, базирующегося на денежных потоках, когда доход рассчитывается с учетом амортизации (поскольку амортизация не является оттоком денежных средств):

$$N_{п} = (P_{бt}(чt) + I_{ам}) / K,$$

где: $I_{ам}$ - амортизационные начисления. В этом случае приемлемый уровень, с которым сравнивается норма прибыли, должен быть вычислен с учетом, кроме процентной ставки, и нормы амортизации.

Есть еще один вариант расчета рентабельности проекта с использованием показателя экономии затрат:

$$Nп = \text{Эсредняя} / (K + \text{Кликт}) / 2.$$

Преимуществом нормы прибыли является ее простота для понимания и несложные вычисления. К недостаткам же следует отнести то, что игнорируется не денежный характер некоторых видов затрат, например, доходы от ликвидации старых активов, заменяемых новыми; возможности реинвестирования получаемых доходов и временная стоимость денег. Метод не дает возможности судить о предпочтительности одного из проектов, имеющих одинаковую норму прибыли(бухгалтерскую), но разные величины средних инвестиций. Кроме того, при исчислении этого показателя по среднему вложенному капиталу возникает парадокс остаточной стоимости (вариант с более высокой остаточной стоимостью будет менее эффективен), который может привести к неправильным выводам.

С помощью точки безубыточности можно найти предельные значения таких параметров проекта, как объемы производства, цены производимой продукции и прочие. Определение точки ВЕР служит для подтверждения правильности расчетного объема реализации и рассчитывается из соотношения равенства издержек и выручки от реализации новой продукции, услуг и других:

$$p * \text{ВЕР} = v * \text{ВЕР} + c$$

$$\text{ВЕР} = c / (p - v),$$

где: c - условно-постоянные расходы на годовой выпуск новой продукции; p - цена единицы продукции; v - переменные затраты на производство новой продукции.

Итак, как уже было не раз отмечено, все статические методы игнорируют временную стоимость денег. Тем не менее, по причине простоты они достаточно широко применяются для ускоренной оценки проектов на предварительных стадиях разработки и в качестве дополнительных методов.

Более точными и надежными для оценки эффективности инвестиций являются методы второй группы.

Методы дисконтирования. Основным показателем оценки эффективности инвестиционного проекта является чистый дисконтированный доход (в общепринятой международной трактовке - чистая современная стоимость, NPV - net present value).

Чистый дисконтированный доход (синонимы - чистая современная стоимость, интегральный экономический эффект) - превышение интегральных (за расчетный период времени) дисконтированных денежных поступлений над интегральными дисконтированными денежными выплатами, обусловленными реализацией инвестиционного проекта:

$$NPV = \sum_{t=1}^T (R_t - Z_t) * (1 + E)^{-t}, \text{ где } t=1$$

R_t - денежные поступления на t -ом временном интервале расчетного периода;

Z_t - денежные выплаты, осуществляемые на том же интервале;

T - расчетный период времени; E - норма дисконтирования.

При выборе лучшего варианта из двух рассматриваемых очень большое значение имеет величина принятой нормы дисконтирования (E).

В условиях планово-директивной системы хозяйствования значение E устанавливалось государством в централизованном порядке и соответствовало средней норме рентабельности основных производственных фондов в народном хозяйстве ($E_n = 0.15$).

В условиях рыночной системы фирмы могут самостоятельно устанавливать значение нормы дисконтирования:

$$E = E_g + E_r + E_n, \text{ где:}$$

E_g - гарантированная норма доходности вложений в высоконадежный коммерческий банк;

E_r - дополнительная страховая норма, учитывающая риск вложений в проект;

E_n - минимальная предельная норма доходности вложений, которая принимается для положительного решения о дополнительных вложениях в проект.

Еще одним широко используемым методом является метод определения внутренней нормы доходности (IRR - internal return rate). Итак, внутренняя норма доходности (синонимы - внутренняя норма рентабельности, внутренняя норма прибыли) - норма дисконтирования, обращающая в нуль величину чистого дисконтированного дохода. Она отражает размер дохода в расчете на единицу инвестиций, вложенных в реализацию проекта:

$$(Rt - Z/t) : (1 + E_{вн})^t = Kt : (1 + E_{вн})^t, \text{ где: } t=1$$

$E_{вн}$ - внутренняя норма прибыли (искомая величина);

Z/t - выплаты на t -ом интервале расчетного периода за исключением капиталовложений.

Если $E_{вн}$ превышает требуемую инвестором минимально - допустимую норму дохода на вложенный капитал, то реализация проекта признается целесообразной. Решение уравнения достигается на основе использования метода последовательных приближений (итераций) в тех случаях, когда инвестиции осуществляются в начале расчетного периода прогнозирования динамики потоков реальных денег. При необходимости крупных единовременных вложений в течение жизненного цикла проекта уравнение может иметь несколько решений, а оценка эффективности проекта по величине внутренней нормы прибыли станет невозможной.

В зависимости от целей инвестирования могут приниматься минимальные значения IRR:

- 1) вложения с целью сохранения позиций на рынке - 6%;
- 2) вложения в обновление основных средств - 12%;
- 3) вложения с целью экономии текущих затрат (сокращение издержек) - 15%;
- 4) вложения с целью увеличения доходов - 20%;
- 5) рискованные капитальные вложения (новое строительство, внедрение новых технологий) - 25%.

Многие специалисты определяют внутреннюю норму доходности как ключевой показатель. Итак, к преимуществам метода IRR относится то, что он не сложен для понимания и хорошо согласуется с главной целью финансового менеджмента - приумножением достояния акционеров. Также нельзя сбрасывать со счетов и позитивное психологическое воздействие внутренней нормы прибыли на инвестора, получающего в результате ее определения ответ на «вечный» вопрос о величине отдачи на единицу авансированного капитала.

Недостатками метода являются следующие: метод предполагает сложные вычисления; метод предполагает мало реалистичную ситуацию реинвестирования

всех промежуточных денежных поступлений от проекта по ставке внутренней доходности; здесь всегда определяется самый прибыльный проект; при решении уравнения может получиться несколько ставок внутренней доходности.

Метод внутренней нормы доходности применяется при одобрении или отказе от единственного проекта, а также при выборе между независимыми проектами.

Дисконтированный срок окупаемости - минимальный период времени, в течение которого чистый дисконтированный доход становится положительным (или интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта). Его величина может быть определена, как наименьший корень следующего неравенства:

$$Kt : (1 + E)^t < (Rt - Z/t) : (1 + E)^t \quad t=1 \quad t=1$$

Для экономически эффективных проектов вложения капитала должны окупаться в пределах установленного расчетного периода.

Этот метод является модификацией статического срока окупаемости проекта. Он лучше в том плане, что учитывается временная стоимость денег.

Рассмотрим также и такой распространенный показатель эффективности инвестиций как индекс доходности. Индекс прибыльности (рентабельности, доходности {PI - profitability index}) - отношение чистого дисконтированного дохода к интегральным дисконтированным инвестициям:

$$PI = (Rt - Z/t) * (1 + E)^{-t} / Kt * (1 + E)^{-t} \quad t=1$$

Для экономически эффективных проектов должно соблюдаться условие $PI > 1$. Нужно отметить, что если $NPV > 0$, то этот индекс больше 1, и наоборот, т.е. данный показатель ничего нового об эффективности проекта не говорит, а брать его в качестве основного критерия нельзя (он обладает недостатками присущими удельным показателем). Поэтому вполне очевидно, что его вообще можно не использовать.

Но все же следует заметить, что к достоинствам показателя PI, как правило, относят возможность его использования в качестве меры устойчивости проекта. Очевидно, что инвестиционный проект с индексом $PI=2$ имеет существенно больший «запас прочности» по сравнению с проектом, у которого $PI=1.1$

Еще одним методом оценки эффективности инвестиций является метод аннуитетов, который следует модели, соответствующей методу определения NPV. Только в его основе лежит другая целевая функция (аннуитет). Аннуитет (ежегодный платеж) - это последовательность одинаковых платежей, которые осуществляются по годам расчетного периода ради накопления конкретной суммы. Основной задачей аннуитета является определение дисконтированной либо будущей стоимости платежа:

$$FVA = PVA (1 + r)^n = \frac{PVA}{r} [(1 + r)^n - 1], \text{ где } n \text{ и } r$$

PVA - текущая (дисконтированная) стоимость будущего денежного потока; FVA - будущая стоимость денежного потока; r - номинальная процентная ставка; n - количество платежей. Метод аннуитетов можно определить в качестве важного показателя только в случае различных сроков эксплуатации проектов, т.к. в остальных случаях он приводит к тем же результатам, что и метод определения NPV.

Заключение

Внеоборотные активы - это определенная стоимостная оценка элементов основного капитала, принятая действующими условиями ведения хозяйства. В окончательном виде можно сказать, что внеоборотные активы - это совокупность фундаментальных имущественных ценностей предприятия (компании), многократно участвующих в хозяйственной производственно-коммерческой деятельности с целью получения положительного финансового результата (прибыли).

С позиции бухгалтерского учета под внеоборотными понимаются активы организации, которые в соответствии с правилами бухгалтерского учета относятся к основным средствам, нематериальным активам, доходным вложениям в материальные ценности и другим активам, включая расходы, связанные с их строительством (незавершенное строительство) и приобретением. Отличительным признаком и критерием отнесения активов к внеоборотным является срок их полезного использования продолжительностью свыше 12 месяцев или обычного операционного цикла, если он превышает 12 месяцев. Внеоборотные активы относятся к слаболиквидным активам. Это означает, что они могут быть без значительных потерь конвертируемы в денежную форму только по истечении значительных промежутков времени (от полугода и выше). К особенностям

внеоборотных активов относится и то, что они плохо поддаются оперативному управлению, поскольку слабо изменчивы по структуре за короткие периоды времени.

Внеоборотные активы - это фундаментальная основа любого бизнеса. От того, как они сформированы на «старте» компании, как они управляются потом, как изменяется их структура и качество, насколько эффективно они используются в хозяйственном процессе, зависят в конечном итоге долгосрочные успехи или неудачи бизнеса. Следовательно, внеоборотные активы (основной капитал) требуют постоянного и грамотного управления ими. Внеоборотные активы формируются, как правило, за счет средств учредителей (акционеров). Прорастание основного капитала может идти также, в частности, и за счет заемных средств. К тому же имущество, уже находящееся в собственности компании, может выступать залогом под последующие заимствования.

Управление внеоборотными активами, выступает как ряд специфических процессов, основными среди которых являются следующие: учет движений нематериальных активов и основных средств предприятия; расчет и начисление амортизации на имеющиеся основные средства и внеоборотные активы; управление и учет различных направлений затрат; учет ценных металлов, графиков работы основных средств и многое другое. Проводя управление внеоборотными активами предприятия, специалисты проводят тщательный анализ движения активов, а также с особым вниманием работают с вопросами, связанными с амортизацией имущества.

Следует также иметь в виду, что профессиональное управление внеоборотными активами, является своеобразной основой для успешного ведения бизнеса. От того, как правильно изначально были даны активы, насколько грамотно и успешно осуществляется управление внеоборотными активами предприятия или фирмы, во многом зависит успех и процветание всего бизнеса. Поэтому профессиональное, грамотное управление внеоборотными активами является одной из самых главных задач.

Список используемой литературы

1. Экономика: Учебник/ Под ред. А.С. Булатова. - М.: Юристъ, 2003.- С. 241.

2. Азрилиянова, А.Н. Большой бухгалтерский словарь. - М: Институт новой экономики, 1999. -С. 196
3. Экономическая теория: Учебник/ Под ред. В.П. Видяпина. - М.: ЮНИТИ, 2003,- С. 128
4. Основы финансового менеджмента: Учебник/ Под ред. И.А.Бланк. - К.: «Ника-Центр», 2003. С. 150
5. Финансовый менеджмент: Учебник/ Под ред. Н.И. Берзон - М.: Академия, 2003.- С. 196.
6. Николаева Т.П. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ: Учебное пособие, руководство по изучению дисциплины, методические рекомендации по выполнению курсовых работ / Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. - М., 2005. - 152 с.
7. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. Учебное пособие.-2 изд, испр. И доп. -М.:Инфра-М, 2006.-479с.
8. Положения по бухгалтерскому учету. - М., «Издательство Эксмо», 2008г. - 238с
9. Захарин, Г.Ю. Учет вложений во внеоборотные активы и оборудование к установке/ Г.Ю. Захарин// Консультант бухгалтера. - 2001. - №9. С. 298
10. Инвестиционный проект: Учебник/ Под ред. И.А. Липсиц, В.Н. Косов. - М.: БЕК, 1996. - С. 211.
11. Основы финансового менеджмента: Учебник/ Под ред. И.А.Бланк. - К.: Ника-Центр, 2003. С.206
12. Практикум по финансовому менеджменту: Конспект лекций с задачами/ Под ред. В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 2003.
13. Финансовый менеджмент: Учебник/ Под ред. Н.И. Берзон - М.: Академия, 2003. С. 196.
14. Экономическая теория: Учебник/ Под ред. В.П. Видяпина. - М.: ЮНИТИ, 2003,- С. 23-45.
15. Экономика: Учебник/ Под ред. А.С. Булатова. - М.: Юристъ, 2003.- С. 241.

16. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ: Учебное пособие, руководство по изучению дисциплины, методические рекомендации по выполнению курсовых работ / Московский государственный университет экономики, статистики и информатики. Николаева Т.П.- М., 2005. - 152 с.