

Лекция: Финансовые аспекты управления внеоборотными активами

- Вопрос 1 Понятие внеоборотных активов предприятия, их состав и оценка
Вопрос 2 Амортизация, методы ее начисления и роль в обновлении основных средств
Вопрос 3 Управление инвестиционной деятельностью предприятия
Вопрос 4 Источники финансирования инвестиций во внеоборотные активы

Вопрос 1 Понятие внеоборотных активов предприятия, их состав и оценка

Внеоборотные (долгосрочные) активы являются важнейшей составной частью имущества предприятия. Это активы, приносящие доходы предприятию в течение длительного времени. Основной их характеристикой является то, что они находятся в распоряжении предприятия в течение длительного срока, не меняя при этом своей материально-вещественной формы и экономического назначения и при многократном обслуживании процесса производства постепенно теряют свою стоимость. Поэтому затраты, произведенные предприятием для приобретения внеоборотных активов, постепенно относятся на расходы в течение срока полезного использования или нормативного срока службы.

В состав внеоборотных активов включаются:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- доходные вложения в материальные активы;
- вложения в долгосрочные активы;
- долгосрочные финансовые вложения.

Основные средства – это материально-вещественные ценности, сохраняющие натуральную форму в течение длительного времени и постепенно переносящие свою стоимость на готовый продукт труда в виде амортизации. К основным средствам относятся активы, срок службы которых свыше 12 месяцев и стоимость превышает 30 базовых величин (без НДС).

Основные средства классифицируются по различным признакам: по отраслевой принадлежности; в зависимости от участия в процессе производства; по натурально-вещественному составу; по принадлежности; по степени использования; в зависимости от роли в процессе производства.

Воспроизводство основных средств может осуществляться в различных формах. Основными из них являются модернизация, реконструкция, техническое перевооружение, новое строительство и другие.

Основные средства имеют различные виды стоимостной оценки. К бухгалтерскому учету они принимаются при вводе в эксплуатацию по

первоначальной стоимости, отражающей сумму фактических затрат на их приобретение, изготовление, доставку, монтаж. Первоначальная стоимость может изменяться в результате модернизации, реконструкции, технического перевооружения, а также под влиянием переоценки, проводимой по решению Совета министров.

Восстановительная стоимость – это первоначальная стоимость основных средств с учетом переоценки. Это стоимость воспроизводства основных средств в современных условиях. Переоценка может проводиться тремя методами: прямой оценки, индексным и пересчета валютной стоимости.

Остаточная стоимость – это первоначальная стоимость за вычетом суммы начисленной амортизации.

Рыночная стоимость – это цена, которую готов заплатить покупатель, приобретающий их в соответствии с договором купли-продажи, в ходе аукциона или иных коммерческих торгов, включая тендер.

Ликвидационная стоимость устанавливается, как правило, ликвидационной комиссией предприятия вследствие банкротства, по решению участников или иным основаниям в соответствии с действующим законодательством.

Нематериальные активы представляют собой права на получение прибыли в будущем. Их отличительными признаками являются отсутствие материально-вещественной формы, использование в течение длительного времени и высокая степень неопределенности относительно величины будущей прибыли.

К ним относятся: деловая репутация (гудвилл); авторские права; программное обеспечение; базы данных; научные разработки; патенты; лицензии; права пользования землей и другими природными ресурсами и т.д.

Нематериальные активы оцениваются по цене их приобретения с учетом затрат, связанных с вводом в эксплуатацию. В процессе эксплуатации они постепенно погашаются путем начисления амортизации, которая включается в себестоимость продукции (работ, услуг).

Доходные вложения в материальные активы – это вложения в часть имущества, имеющее материально-вещественную форму и предоставляемые предприятием во временное пользование в целях получения дохода. Сюда относятся материальные ценности, сдаваемые в аренду, приобретаемые для передачи в лизинг, а также предметы проката.

Вложения в долгосрочные активы – это вложения средств предприятия в объекты, которые впоследствии будут использоваться в качестве основных средств, нематериальных активов, инвестиционной недвижимости и других долгосрочных активов.

Долгосрочные финансовые вложения – это вложения в ценные бумаги других организаций, облигации государственных и местных займов со сроком погашения более 12 месяцев, уставные фонды других организаций, предоставление другим организациям займов на срок более 12 месяцев,

вклады участников договора о совместной деятельности и простого товарищества.

Вопрос 2 Амортизация, методы ее начисления и роль в обновлении основных средств

Порядок начисления амортизации регламентируется Инструкцией о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов.

Амортизация – это денежное выражение части основных средств, которая в процессе производства изнашивается физически и морально и постепенно переносит свою стоимость на вновь созданный продукт.

Амортизация основных средств по объектам, используемым в предпринимательской деятельности, начисляется одним из следующих способов: линейным, нелинейным и производительным. По объектам, не используемым в предпринимательской деятельности, она начисляется линейным способом исходя из нормативного срока службы.

Предприятия самостоятельно определяет способы и методы начисления амортизации. До окончания срока полезного использования амортизируемых объектов способы и методы начисления амортизации разрешается пересматривать в начале календарного года с обязательным отражением в учетной политике.

Линейный способ заключается в равномерном (по годам) начислении амортизации в течение всего нормативного срока службы или срока полезного использования объекта основных средств. Годовая сумма амортизационных отчислений определяется путем умножения амортизируемой стоимости на принятую годовую линейную норму амортизационных отчислений.

Нелинейный способ заключается в неравномерном (по годам) начислении амортизации в течение срока полезного использования объекта. При нелинейном способе амортизация может рассчитываться методом суммы чисел лет либо методом уменьшаемого остатка.

Применение метода суммы чисел лет предполагает определение годовой суммы амортизационных отчислений исходя из амортизируемой стоимости объекта и отношения, в числителе которого – число лет, остающихся до конца срока полезного использования (ЧОЛ), а в знаменателе – сумма чисел лет срока полезного использования объекта (СЧЛ):

$$A = AC * \frac{\text{ЧОЛ}}{\text{СЧЛ}}, \quad (2.1)$$

где A – годовая сумма амортизации;

AC – амортизируемая стоимость объекта.

Сумма чисел лет определяется по формуле:

$$СЧЛ = \frac{СПИ * (СПИ + 1)}{2}, \quad (2.2)$$

где СПИ – срок полезного использования объекта.

При методе уменьшаемого остатка годовая сумма амортизации рассчитывается исходя из определяемой на начало отчетного года недоамортизированной стоимости и нормы амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования объекта и коэффициента ускорения (от 1 до 2,5 раза), принятого предприятием.

Недоамортизированная стоимость – это различие между амортизируемой стоимостью и суммой начисленной на начало отчетного года амортизации.

Производительный способ предусматривает начисление амортизации в зависимости от объема выпущенной продукции (работ, услуг) и может применяться только для объектов, позволяющих с достаточной точностью определить их отдачу в течение срока полезного использования. Сумма амортизационных отчислений производительным способом определяется по формуле:

$$A = \frac{AC * Of}{Oпл}, \dots \dots \dots (2.3)$$

где Of – фактический объем выпуска продукции за определенный период времени;

Oпл – возможный объем выпуска продукции за весь срок полезного использования.

Роль амортизации заключается в том, что она является целевым источником финансирования капитальных вложений и предназначена для обеспечения воспроизводства основных средств и нематериальных активов. Она служит дополнительным собственным источником финансовых ресурсов и постоянно находится в обороте предприятия.

Вопрос 3 Управление инвестиционной деятельностью предприятия

В соответствии с Инвестиционным кодексом Республики Беларусь *инвестиционная деятельность* – это совокупность практических действий государства, юридических и физических лиц, направленных на привлечение и вложение всех видов имущественных и интеллектуальных ценностей в

расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Инвестиционная деятельность предприятия – это процесс формирования инвестиционных ресурсов и реализации инвестиционных проектов, направленных на развитие и техническое совершенствование производства с целью получения максимальной прибыли. Объектами инвестиционной деятельности могут быть имущественные комплексы, основные и оборотные средства, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, земля и природные ресурсы, другие объекты собственности.

Процесс управления инвестиционной деятельностью предприятия включает в себя: определение стратегических целей инвестирования; поиск и отбор наиболее эффективных и с минимальным риском проектов; оценку их по доходности, окупаемости; выбор приемлемого проекта, его реализацию, контроль за осуществлением.

Одним из важнейших инвестиционных решений для субъектов хозяйствования является выбор оптимального варианта инвестиционного проекта. Объективность оценки инвестиций зависит от используемых методов оценки. Применяются две группы методов оценки эффективности инвестиций: статистические методы и методы дисконтирования.

Статистические методы базируются на проведении расчетов в соответствии с Типовой методикой определения экономической эффективности капитальных вложений, согласно которой определяются коэффициент экономической эффективности и срок окупаемости капитальных вложений.

Коэффициент экономической эффективности по инвестиционному проекту (\mathcal{E}) статистическим методом рассчитывается как отношение прогнозируемой прибыли (Π) к инвестиционным затратам на реализацию проекта (K):

$$\mathcal{E} = \frac{\Pi}{K} \dots \dots \dots (2.4)$$

Срок окупаемости инвестиций ($C_{ок}$) – это период, за который окупаются капитальные вложения по инвестиционному проекту:

$$C_{ок} = \frac{K}{\Pi} \dots \dots \dots (2.5)$$

В рыночной экономике для оценки эффективности инвестиционных проектов применяются методы дисконтирования. В Республике Беларусь оценка эффективности инвестиционных проектов осуществляется в соответствии с Правилами по разработке бизнес-планов инвестиционных

проектов, утвержденными Министерством экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158.

В соответствии с Правилами по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов основными показателями эффективности инвестиционного проекта являются:

- чистый дисконтированный доход;
- индекс рентабельности (доходности);
- внутренняя норма доходности;
- динамический срок окупаемости.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД) определяется как величина, полученная дисконтированием (при постоянной ставке процента отдельно для каждого года) разницы между годовыми притоками и оттоками реальных денег, накапливаемых в течение горизонта расчета проекта:

$$\text{ЧДД} = \sum_{t=1}^T \frac{\text{П}t-1}{(1+D)^{t-1}} \quad (2.6)$$

где П – чистый поток наличности за период (год), $t = 1, 2, 3, \dots$

T; T – горизонт расчета; D – ставка дисконтирования.

Горизонт расчета - временный интервал, характеризующий расчетный период реализации проекта.

Чистый дисконтированный доход характеризует эффект (результат) от реализации проекта в абсолютной сумме. Инвестиционный проект признается эффективным, если величина чистого дисконтированного дохода имеет положительное значение (выше ставки дисконта).

Внутренняя норма доходности (ВНД) - интегральный показатель, рассчитываемый нахождением ставки дисконтирования, при которой стоимость будущих поступлений равна стоимости инвестиций (ЧДД = 0) из соотношения:

$$\sum_{t=1}^T \frac{\text{П}t}{(1+\text{ВНД})^{t-1}} - \text{Ип} = 0 \quad \dots\dots\dots(2.7)$$

где И_п – стоимость общих инвестиционных затрат и платы за кредиты (займы), связанной с осуществлением капитальных затрат по проекту за расчетный период (горизонт расчета).

При заданной инвестором норме дохода на вложенные средства инвестиции оправданы, если ВНД равна или превышает установленный показатель. Этот показатель характеризует также запас прочности проекта, выражающийся в разнице между ВНД и ставкой дисконтирования (в процентном исчислении).

Индекс рентабельности (доходности) (ИР) определяется по формуле:

$$\text{ИР} = \frac{\text{ЧДД} + \text{ДИ}}{\text{ДИ}} \quad \dots\dots\dots(2.8)$$

где ДИ – дисконтированная стоимость общих инвестиционных затрат и платы за кредиты (займы), связанной с осуществлением капитальных затрат по проекту за расчетный период (горизонт расчета).

Инвестиционный проект эффективен при $IP > 1$.

Различают простой срок окупаемости и динамический.

Простой срок окупаемости – это период времени, по окончании которого чистый объем поступлений (доходов) перекрывает объем инвестиций (расходов) в проект и соответствует периоду, при котором накопительное значение чистого потока наличности изменяется с отрицательного на положительное.

Расчет *динамического срока окупаемости* проекта осуществляется по накопительному дисконтированному чистому потоку наличности. Если горизонт расчета проекта превышает динамический срок окупаемости на три и более года, то для целей оценки эффективности проекта расчет ЧДД, ИР и ВНД осуществляется за период, равный динамическому сроку окупаемости проекта, плюс один год.

При инвестировании необходимо учитывать следующее:

- чистая прибыль от данного вложения должна превышать величину от помещения средств на банковский депозит;

- рентабельность инвестиций, исчисленная как отношение чистой прибыли к их общему объему, должна быть выше темпов роста инфляции;

- рентабельность инвестиционного проекта с учетом фактора времени (дисконтированной стоимости) должна быть выше рентабельности альтернативных проектов;

- рассматриваемый проект соответствует главной стратегии поведения предприятия на товарном рынке с точки зрения рациональной ассортиментной структуры производства, сроков окупаемости затрат, наличия финансовых источников покрытия издержек производства и обеспечения стабильности поступления доходов от реализации проекта.

Вопрос 4 Источники финансирования инвестиций во внеоборотные активы

Вложения во внеоборотные активы предприятия называются капитальными вложениями, а затраты – инвестиционными. Под *капитальными вложениями* понимается часть валового внутреннего продукта, а также иностранные инвестиции, направляемые на создание и обновление основных и на прирост оборотных средств. Капитальные вложения в основные средства представляют собой затраты на создание новых, техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных средств производственного и непроизводственного назначения. К капитальным вложениям относятся также затраты на проектно-изыскательские работы, НИОКР, на мероприятия по вводу

сооружаемых объектов в эксплуатацию (пусконаладочные работы, отвод земельных участков и др.), улучшение экологической обстановки и другие.

Финансирование внеоборотных активов – это процесс их финансового (денежного) воспроизводства, Финансирование внеоборотных активов представляет собой процесс использования совокупных материальных, трудовых и финансовых ресурсов, направляемых на их увеличение и создание новых объектов основных средств.

Источниками финансирования капитальных вложений на предприятии могут быть собственные средства (чистая прибыль, амортизационные отчисления, акционерный капитал); заемные средства (кредиты банков, коммерческие кредиты, бюджетные ссуды, эмиссия облигаций, займы других субъектов хозяйствования и т. д.); прочие средства (факторинг, лизинг, средства страховых фондов, отраслевых инвестиционных фондов и т. д.).

Важнейшим документом, позволяющим определить целесообразность капитальных вложений, является инвестиционный бизнес-план. В нем содержатся все основные аспекты инвестиционного проекта, анализируются все проблемы, с которыми может столкнуться предприятие и способы их решения, обосновываются источники для реализации инвестиционного проекта, его экономическая эффективность, анализируются риски и пути их минимизации. В соответствии с инвестиционным бизнес-планом для реализации каждого конкретного реального инвестиционного проекта разрабатываются инвестиционный бюджет и календарный график реализации инвестиционного проекта. Инвестиционный бюджет разрабатывается на период до одного года и отражает все поступления и расходы средств, связанные с реализацией данного инвестиционного проекта. Для реализации инвестиционного проекта субъект хозяйствования должен располагать необходимым объемом финансовых ресурсов.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем сущность внеоборотных активов?
2. Назовите состав внеоборотных активов.
3. Дайте определение основных средств и приведите их классификацию.
4. Охарактеризуйте виды стоимостной оценки основных средств.
5. Дайте определение амортизации.
6. Охарактеризуйте способы начисления амортизации.
7. Какова сущность прямых инвестиций?
8. Охарактеризуйте процесс управления инвестиционной деятельностью предприятия.
9. Какие применяются методы оценки эффективности инвестиций?
10. Назовите источники финансирования прямых инвестиций.

Тесты для самопроверки:

- 1) Внеоборотными активами по характеру участия их в кругообороте являются:

1. Предметы труда.

2. Средства труда;

3. Средства производства.

2) В состав внеоборотных активов включаются:

1. Основные средства, нематериальные активы.

2. Основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные ценности.

3. Основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные активы, вложения в долгосрочные активы, долгосрочные финансовые вложения.

3) В состав основных производственных средств предприятия включаются следующие материально-вещественные элементы:

1. Здания, сооружения, инструмент и приспособления, транспортные средства, передаточные устройства.

2. Здания, сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, производственные запасы, транспортные средства, инструмент и приспособления.

3. Здания, сооружения, передаточные устройства, транспортные средства, машины и оборудование, готовая продукция на складе, производственный и хозяйственный инвентарь.

4. Здания, сооружения, передаточные устройства, машины и оборудование, инструмент и приспособления, транспортные средства, производственный и хозяйственный инвентарь.

4) К нематериальным активам относятся:

1. Патенты и лицензии, цена фирмы.

2. Передаточные устройства.

3. Товарные знаки, «ноу-хау».

4. Транспортные средства.

5) При приобретении основные средства зачисляются на баланс предприятия по стоимости:

1. Остаточной.

2. Восстановительной.

3. Полной первоначальной.

4. Ликвидационной.

6) К основным производственным средствам относятся:

1. Тара.

2. Топливо.

3. Запасные части для ремонта.

4. Рабочие столы, верстаки.

5. Средства на покупку бумаги, канцелярских товаров на текущем счете предприятия.

6. Подъемно-транспортные машины.

7. Трубопроводы общезаводского хозяйства.

8. Незавершенное производство.

9. Продукция, отгруженная потребителю.

7) Амортизация основных средств – это:

1. Восстановление основных средств.
2. Изменение механических, физических, химических и других свойств материальных объектов.
3. Процесс перенесения стоимости основных средств на себестоимость изготавливаемой продукции;
4. Износ основных средств.

8) Методами начисления амортизации являются:

1. Индексный метод;
2. Линейный метод;
3. Дифференцированный метод;
4. Производительный метод.
5. Метод возрастающих начислений.
6. Метод уменьшаемого остатка.

9) К методам ускоренной амортизации можно отнести:

1. Производительный.
2. Непроизводственный.
3. Линейный.
4. Метод суммы чисел лет.
5. Метод уменьшаемого остатка.
6. Индексный метод.

10) Ускоренная амортизация позволяет:

1. Увеличить прибыль предприятия.
2. Увеличить конкурентоспособность продукции.
3. Быстрее обновить основной капитал.
4. Быстрее рассчитаться с учредителями.

11) Связь амортизационной политики с прибылью:

1. Амортизационные отчисления не влияют на размер прибыли, так как их включение в себестоимость не требует расходования денежных средств.
2. Являются элементом себестоимости и оказывают непосредственное влияние на размер прибыли.
3. Увеличивают сумму прибыли предприятия за отчетный период, если это свободные средства амортизационного фонда.

12) Нелинейный способ начисления амортизации можно применять:

1. К организации в целом.
2. Активной части основных средств (машин, оборудования, станков и т.п.).
3. Пассивной части основных фондов (зданий, сооружений);
4. Активной части основных фондов с соблюдением установленных ограничений.

13) В результате переоценки накопленная амортизация по отношению к стоимости основных средств:

1. Становится меньше.
2. Становится больше.
3. Изменяется пропорционально.
4. Не изменяется.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ