

которых в отдельности следует проводить предварительную оценку надёжности контрольно-ревизионных процедур внутреннего контроля, выявляемыми в процессе общего ознакомления с системами внутреннего контроля и бухгалтерского учёта райпо, а также применять специальный набор формально-организованных процедур экономического контроля, разрабатываемых для реализации определённого направления проверки в соответствии с сложившимися условиями.

Особенностью организации и функционирования средств внутреннего контроля райпо является их направленность на выполнение требований, предъявляемых к организации и ведению бухгалтерского учёта в райпо и представляемой бухгалтерской отчётности. При этом устанавливаются условия осуществления бухгалтерского контроля, полнота и реальность отчётности, санкционирование, точность, классификация, периодизация.

По нашему мнению, необходимо разработать программы обследования для проведения второго этапа — предварительной оценки средств внутреннего контроля, вопросы, в которых следует сформулировать таким образом, чтобы положительный ответ свидетельствовал о наличии и функционировании этих средств контроля. По итогам второго этапа, в зависимости от количества положительных ответов, принимается решение отказаться от проведения тестирования средств контроля (низкая надёжность) или проводить тестирование исходя из полученной оценки, когда надёжность средняя или высокая.

Тестирование средств внутреннего контроля проводится на третьем этапе. Оно должно осуществляться на основе программы тестирования, содержащей перечень контрольных процедур, которые ревизор контрольно-ревизионного управления областного потребсоюза обязан провести для того, чтобы иметь основание подтвердить достоверность бухгалтерской отчётности райпо.

Одним из важнейших слагаемых методики тестирования средств внутреннего контроля является классификатор возможных нарушений, которые могут быть выявлены ревизором по различным статьям бухгалтерской отчётности при проверке ее достоверности. При разработке программ контроля их следует формировать таким образом, чтобы обеспечивать связи контрольно-ревизионных процедур с их влиянием на конкретные статьи бухгалтерской отчётности. Это позволит установить четкую взаимосвязь между оценкой возможных ошибок и нарушений, влияющих на достоверность бухгалтерской отчётности, и уровнем существенности.

Предлагаемые нами методологические подходы к организации процессов проверки и оценки системы внутреннего контроля, а также надёжности контрольной среды и средств внутреннего контроля райпо позволяют контрольно-ревизионным управлениям областных потребсоюзов более эффективно организовывать и проводить внешние комплексные ревизии подведомственных районных потребительских обществ.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бурцев В.В. Организация системы внутреннего контроля коммерческой организации.- М.: Экзамен, 2000.
2. Бурцев В.В. Система внутреннего контроля организации в современных условиях хозяйствования/Аудиторские ведомости.- 1998.- № 8.
3. Венедиктова В.И. Ревизия и контроль в акционерных обществах и товариществах.- М.: Институт новой экономики, 1995.
4. Воропаев Ю.Н. Оценка внутреннего контроля/ Бухгалтерский учет.- 1996.- № 8.
5. Правило аудиторской деятельности "Аудиторские доказательства": Утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 26 октября 2000 г., № 114.
6. Правило аудиторской деятельности "Внутренний контроль качества аудита": Утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 23 января 2002 г., № 7.
7. Правило аудиторской деятельности "Планирование аудита": Утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 4 августа 2000 г., № 81.
8. Правило аудиторской деятельности "Существенность и аудиторский риск"; Утв. постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 6 марта 2001 г., № 24.
9. Сотникова Л.В. Внутренний контроль и аудит.- М.: Финстатинформ, 2000.
10. Трофимова Л. Оценка рисков, влияющих на эффективность деятельности предприятия/ Аудитор.-1996.- № 8.

МЕТОДИКА ОПТИМИЗАЦИИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Л.С. Воскресенская, канд. экон. наук, преподаватель БГЭУ

Важнейшим фактором экономической эффективности любого инвестиционного проекта является разработка оптимальной структуры источников его финансирования. От успешного решения данной проблемы во многом зависит успех всей инвестиционной стратегии организации, что предполагает проведение всестороннего экономического анализа возможных вариантов финансирования и принятие на его основе адекватных управленческих решений.

Всю совокупность инвестиционных ресурсов субъектов хозяйствования можно условно разделить на три большие группы:

- 1) собственные инвестиционные ресурсы: накопленные амортизационные отчисления, чистая прибыль;
- 2) заемные инвестиционные ресурсы: кредиты банков и займы других организаций;
- 3) привлеченные инвестиционные ресурсы: взносы учредителей организации.

При осуществлении выбора между перечисленными группами инвестиционных ресурсов необходимо учитывать действующую систему ограничений, которая представлена в таблице 1.

Таблица 1

Система ограничений по использованию инвестиционных ресурсов

Инвестиционные ресурсы	Возможные ограничения
Чистая прибыль	Возможность использования ограничена имеющейся в организации суммой чистой прибыли, которую учредители согласны реинвестировать в хозяйственную деятельность
Кредитные ресурсы	Возможность использования ограничена, с одной стороны, максимальной суммой кредита, которую согласен предоставить банк, а с другой стороны, необходимостью обеспечения целевых показателей структуры капитала, например, коэффициент финансовой независимости в среднем должен составлять 60 %, коэффициент финансового риска не более 1 и т.д.
Привлеченные ресурсы	Возможность использования ограничена максимальной суммой, которую учредители согласны дополнительно вложить в уставной фонд организации.

Кроме того, принимая решение о выборе инвестиционных ресурсов необходимо сравнить уровень затрат по их привлечению с прогнозируемой прибылью инвестиционного проекта. Приоритет отдается той группе инвестиционных ресурсов, уровень затрат по привлечению которых наименьший. Если анализируются варианты финансирования инвестиционного проекта за счет заемных и привлеченных ресурсов, то сравнению подлежат процентные ставки за кредит и ставки дивидендов. Как отмечает Кравченко Л.И., «если процентные ставки за кредит ниже ставок дивидендов, то необходимо расширять использование краткосрочных и долгосрочных кредитов и займов» [2, с. 360].

В случае, когда для финансирования инвестиционного проекта не планируется привлекать дополнительные взносы учредителей, а выбор осуществляется между собственным и заемным капиталом, то необходимо учитывать эффект финансового рычага, механизм действия которого подробно описан в работах отечественных ученых Кравченко Л.И. и Савицкой Г.В. [2, 3].

Суть этого механизма заключается в том, что приращение рентабельности собственного капитала при использовании заемных ресурсов достигается только тогда, когда разница между рентабельностью собственного капитала и средней ставкой процентов за кредит больше единицы. В противном случае эффект финансового рычага действует во вред предприятию.

Следовательно, привлечение кредитных ресурсов для финансирования инвестиционных проектов наиболее эффективно только тогда, когда процентная ставка меньше рентабельности собственного капитала.

Кроме того, важнейшей особенностью формирования оптимальной структуры источников финансирования инвестиций является необходимость принятия управленческих решений, не исходя из сложившихся фактических показателей, а с учетом их прогнозных значений. При этом если средняя процентная ставка устанавливается при заключении кредитного договора, то прогнозный уровень рентабельности собственного капитала необходимо рассчитать с использованием приемов и методов перспективного экономического анализа.

Таким образом, формирование совокупности ресурсов, предназначенных для финансирования инвестиционных проектов, предполагает реализацию двух основных этапов:

- 1) выбор приоритетных инвестиционных ресурсов с учетом соотношения ставок дивидендов и процентных ставок за кредит; ставок за кредит и рентабельности собственного капитала;
- 2) использование выбранных инвестиционных ресурсов с учетом ограничений, обобщенных в табл. 1.

Математически данную задачу можно представить в форме оптимизационной задачи линейного программирования, в которой решение первого этапа описывается целевой функцией, а второго – системой ограничений. Однако использование математического аппарата линейного программирования целесообразно только в том случае, когда одновременно рассматривается возможность финансирования инвестиционного проекта за счет всех трех групп инвестиционных ресурсов. На практике, как правило, сначала исследуются варианты финансирования за счет собственных и заемных инвестиционных ресурсов. Это позволяет учредителям сохранить их доли в уставном фонде без изменений и не привлекать новых участников, что равносильно сохранению контроля над собственностью. В этом случае оптимизация источников финансирования достигается последовательной реализацией перечисленных двух этапов. Проиллюстрируем все вышеизложенное на примере.

Пример.

В 2004 г. ОДО «Талюс» планирует произвести капитальные вложения на сумму 12000 тыс. руб. При этом рассматриваются два основных варианта финансирования:

- 1) за счет собственных инвестиционных ресурсов, представленных чистой прибылью;

2) за счет кредитных ресурсов.

Средняя годовая процентная ставка по рублевым кредитам сроком на 1 год составляет 44 % [5]. Показатели деятельности ОДО "Талюс" за 2003 г. приведены в балансе. Информация о динамике чистой прибыли за 1999-2003 г. для проведения прогнозного анализа рентабельности собственного капитала обобщена в таблице 2.

Бухгалтерский баланс ОДО "Талюс" на 1 января 2004 г., тыс. руб.

АКТИВ	Сумма	ПАССИВ	Сумма
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		III. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ	
Основные средства	1831	Уставной фонд	17535
Нематериальные активы	401	Добавочный фонд	2685
ИТОГО по разделу I	2232	Нераспределенная прибыль	5030
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ		ИТОГО по разделу III	25250
Запасы	8651	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	0
Дебиторская задолженность	45517	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Денежные средства	6727	Кредиторская задолженность	37877
ИТОГО по разделу II	60895	ИТОГО по разделу IV	37877
БАЛАНС	63127	БАЛАНС	63127

Таблица 2

Динамика чистой прибыли ОДО "Талюс" за 1999-2003 г., тыс. руб.

Год	Прибыль	Абсолютный прирост прибыли по сравнению с предыдущим годом	Цепной индекс роста прибыли
1999	1498	—	—
2000	1962	464	1,310
2001	2527	565	1,288
2002	3224	697	1,276
2003	4030	806	1,250

На первом этапе оптимизации источников финансирования инвестиций необходимо определить прогнозную рентабельность собственного капитала. Для этого требуется сперва рассчитать прогнозный показатель чистой прибыли.

В настоящее время в теории экономического анализа разработано большое количество методов прогнозирования финансовых результатов. При этом рекомендуется использовать несколько альтернативных способов, что позволяет установить некий интервал прогнозных значений, предполагающий пессимистический и оптимистический варианты развития.

Если же требуется определить интервал прогнозных значений расчетного показателя на основании интервалов прогнозных значений исходных показателей (например, рентабельность собственного капитала при известных интервалах прогнозных значений чистой прибыли и собственного капитала), то в последних научных разработках рекомендуется использовать аппарат теории нечетких множеств, позволяющий учесть неопределенности развития субъекта хозяйствования в будущем [1, 6].

Данный подход используется и при прогнозировании чистой прибыли, а в последующем – рентабельности собственного капитала. При этом для определения интервала прогнозных значений чистой прибыли можно воспользоваться методом непосредственной экстраполяции с использованием средних характеристик: среднего абсолютного прироста и среднего темпа роста [4]. Исходная информация для применения этих методов при прогнозировании прибыли ОДО "Талюс" приведена в таблице 2.

Средний абсолютный прирост по данным графы 3 таблицы равен:

$$\Delta \hat{y} = (464 + 565 + 697 + 806) : 4 = 633 \text{ тыс. руб.}$$

Соответственно, прогнозное значение чистой прибыли (ЧПпр) по этому методу составит:

$$\text{ЧПпр} = 4030 + 633 = 4663 \text{ тыс. руб.}$$

Средний темп роста прибыли рассчитывается по данным графы 4 таблицы 2 и составит:

$$T = (1,310 + 1,288 + 1,276 + 1,250) : 4 = 1,281.$$

Прогнозное значение чистой прибыли по этому методу равняется:

$$\text{ЧПпр} = 4030 \times 1,281 = 5162 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, интервал прогнозных значений чистой прибыли на 2004 г. составляет [4663; 5162].

Так как рентабельность собственного капитала определяется отношением чистой прибыли к его среднегодовой величине, то далее требуется рассчитать интервал прогнозных значений средней величины

собственного капитала в 2004 г. Для этого сперва необходимо найти интервал прогнозных значений собственного капитала на конец 2004 г.

По общему правилу, собственный капитал за год возрастает в среднем на прогнозную величину чистой прибыли. Тогда при интервале прогнозных значений чистой прибыли [4663; 5162] и сумме собственного капитала на начало 2004 г. 25250 тыс. руб. интервал его прогнозных значений на конец 2004 г. равен: [25250+4663; 25250+5162] или [29913; 30412].

При известной сумме собственного капитала на начало 2004 г. 25250 тыс. руб. и найденном интервале его прогнозных значений на конец 2004 г. [29913; 30412] можно найти интервал прогнозных значений средней величины собственного капитала в 2004 г., который составит:

$$\left[\frac{25250 + 29913}{2}; \frac{25250 + 30412}{2} \right] \text{ или } [27582; 27831].$$

Теперь, зная интервалы прогнозных значений чистой прибыли и средней величины собственного капитала, вновь используя аппарат теории нечетких множеств, можно найти интервал прогнозных значений рентабельности собственного капитала, который составит:

$$\left[\frac{4663}{27831} \times 100\%; \frac{5162}{27582} \times 100\% \right] \text{ или } [16,75 \%; 18,72 \%].$$

Как уже отмечалось, годовая процентная ставка по рублевым кредитам составляет в среднем 44%. То есть она существенно превышает как минимальное, так и максимальное прогнозные значения рентабельности собственного капитала. Следовательно, ОДО "Талюс" целесообразнее финансировать капитальные вложения за счет собственных инвестиционных ресурсов. Данный вывод подтверждается тем, что при найденном соотношении рентабельности собственного капитала и средней ставки процентов за кредит дифференциал финансового рычага отрицателен. Привлечение заемного капитала в этом случае должно иметь место только тогда, когда чистой прибыли недостаточно для финансирования инвестиционного проекта. При этом рентабельность самого инвестиционного проекта должна превышать процентную ставку за кредит.

На **втором этапе оптимизации инвестиционных ресурсов** изучаются возможные ограничения их использования.

Найденный на первом этапе интервал прогнозных значений чистой прибыли составляет [4663; 5162]. Стоимость же инвестиционного проекта 12000 тыс. руб. То есть даже при наиболее оптимистичном варианте развития организации дефицит в источниках финансирования равен 6838 тыс. руб. (12000 – 5162). Следовательно, ОДО "Талюс" все-таки придется использовать помимо собственных и кредитные ресурсы. Одним из возможных ограничений по их использованию является сохранение целевой структуры источников финансирования. Как видно из баланса, коэффициент финансового риска ОДО "Талюс" (Кфр) на начало 2004 г. равен 1,26 (37877 / 25250). Организация стремится к тому, чтобы в конце года его значение не превысило 1,30. Тогда при прогнозной величине собственного капитала на конец 2004 г. 30412 тыс. руб. (принимается верхняя граница интервала прогнозных значений, то есть предполагается наиболее оптимистичный вариант развития) и прогнозной сумме кредиторской задолженности (без учета кредитов на финансирование капитальных вложений) 34945 тыс. руб. предельно допустимая сумма дополнительно привлекаемых кредитных ресурсов может быть найдена из неравенства:

$$\frac{\text{Прогнозная сумма кредиторской задолженности} + \text{Дополнительная сумма привлекаемых кредитных ресурсов}}{\text{Прогнозная сумма собственного капитала}} \leq \text{Кфр}$$

ИЛИ

$$\frac{34945 + \text{Дополнительная сумма привлекаемых кредитных ресурсов}}{30412} \leq 1,30$$

В результате решения данного неравенства устанавливается, что предельная допустимая сумма кредитных ресурсов не должна превышать 4590 тыс. руб.

Таким образом, при наиболее оптимистичном варианте развития ОДО "Талюс", когда его прогнозная чистая прибыль в 2004 г. составит 5162 тыс. руб., а для обеспечения коэффициента финансового риска на уровне 1,30 дополнительная сумма кредитных ресурсов будет привлечена в размере не более 4590 тыс. руб., общая сумма аккумулируемых инвестиционных ресурсов будет равняться 9752 тыс. руб. (5162 + 4590). Так как для финансирования инвестиционного проекта требуется 12000 тыс. руб., то для покрытия этой суммы необходимо дополнительное привлечение 2248 тыс. руб. в виде взносов учредителей.

Таким образом, предложенная методика обеспечивает системный подход в обосновании выбора инвестиционных ресурсов с учетом возможных ограничений по их использованию и с учетом влияния на финансовое

положение организации, что позволяет повысить обоснованность управленческих решений. Кроме того, данная методика может быть дополнена за счет других ограничений по использованию инвестиционных ресурсов в зависимости от условий функционирования конкретного субъекта хозяйствования.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Железко Б.А., Дударкова О.Ю., Подобед Т.Н. Многокритериальный качественный анализ бизнес-планов инвестиционных проектов/ Бухгалтерский учет и анализ.— 2003.- № 7.— С. 29–35.
2. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: Учебник. 6-е изд., перераб.— М.: Новое знание, 2003.— 526 с.
3. Савицкая Г.В. Анализ эффективности деятельности предприятия: методологические аспекты.— М.: Новое знание, 2003.— 160 с.
4. Теория анализ хозяйственной деятельности: Учебник/ В.В. Осмоловский, Л.И. Кравченко, Н.А. Русак и др.; Под общ. ред. В.В. Осмоловского.— Мн.: Новое знание, 2001.— 318 с.
5. Усокий В. Кредитование в Беларуси. Анализ рынка и тенденции его развития в текущем году/ Национальная экономическая газета (прил. "Информбанк").— 2003.- № 85 — С. 2-6.
6. Хил Лафуенте А.М. Финансовый анализ в условиях неопределенности.— Мн.: Технология, 1998.— 150 с.

**ПОСТАНОВЛЕНИЕ МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
от 26 ДЕКАБРЯ 2003 г. № 183, г. Минск (Рег. № 8/10482 от 28 января 2004 г.)**

**О ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ И ДОПОЛНЕНИЙ В ПОСТАНОВЛЕНИЕ
МИНИСТЕРСТВА ФИНАНСОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
от 12 декабря 2001 г. № 118**

В соответствии с Положением о Министерстве финансов Республики Беларусь, утвержденным постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2001 года № 1585 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2001 г., № 105, 5/9328) Министерство финансов Республики Беларусь постановляет:

1. Внести в Положение по бухгалтерскому учету основных средств, утвержденное постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 12 декабря 2001 г. № 118 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2002 г., № 10, 8/7602) изменения и дополнения, изложив его в следующей редакции:

«УТВЕРЖДЕНО
Постановление Министерства
финансов Республики Беларусь
12 декабря 2001 г. № 118
(в редакции постановления Министерства финансов
Республики Беларусь 26 декабря 2003 г. № 183)

**Инструкция
по бухгалтерскому учету основных средств**

ГЛАВА 1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1. Инструкция по бухгалтерскому учету основных средств (далее — Инструкция) устанавливает единый порядок формирования в бухгалтерском учете информации об основных средствах, находящихся на праве собственности, хозяйственного ведения, оперативного управления для коммерческих и некоммерческих организаций (включая банки, иные небанковские кредитно-финансовые организации; организации, финансируемые из республиканского и (или) местных бюджетов на основе бюджетной сметы, имеющих текущий счет в учреждениях банка и ведущих бухгалтерский учет в соответствии с Планом счетов бухгалтерского учета исполнения смет расходов организаций, финансируемых из бюджета, утвержденным приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 10 декабря 1999 г. № 354 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2000 г., № 16, 8/2042)) и индивидуальных предпринимателей, принявших решение о ведении бухгалтерского учета (далее — организации).

2. Для целей бухгалтерского учета к основным средствам относятся активы организации: имеющие материально-вещественную форму; используемые в течение срока службы продолжительностью свыше двенадцати месяцев; стоимость единицы которых на момент приобретения превышает величину, определяемую Министерством финансов Республики Беларусь в установленном порядке (за исключением сельскохозяйственных машин и орудий, строительного механизированного инструмента, рабочего скота, которые считаются основными средствами независимо от их стоимости). Организация в соответствии с учетной политикой имеет право понижения указанной величины, определенной Министерством финансов Республики Беларусь.

3. К основным средствам не относятся, а учитываются в составе оборотных активов: имущество, перечисленное в подпунктах 13.7.3 и 13.7.4 пункта 13, пункте 14 Положения о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов, утвержденного постановлением Министерства экономики Республики Беларусь, Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства статистики и анализа Республики Беларусь, Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь от 23 ноября 2001 г. № 187/110/96/19 (Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2001 г., № 118, 8/7522; 2003 г., № 28, 8/9178) (далее — Положение о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов).