

недостаточной для принятия эффективных управленческих решений, руководство требует дополнительной информации, причем не только в денежном измерителе.

Система бухгалтерского учета нуждается в пересмотре и переосмыслении. Привычная формулировка учетных задач сегодня приобретает новые оттенки, функции бухгалтеров получают новое содержание, учетная аналитика должна расширяться и корректироваться под влиянием изменения управленческих потребностей в текущем порядке. Система бухгалтерского учета должна гибко интегрироваться в единственную информационную систему с другими обеспечивающими информационными подсистемами (техническая, маркетинговая, общэкономическая, плановая информация).

Только обеспечение адаптивности систем бухгалтерского учета, внутрихозяйственного контроля, экономического анализа может позволить предоставление руководству качественной и своевременной информации о деятельности хозяйствующего субъекта и его месте на рынке, а повышение эффективности ведения хозяйства каждого предприятия обеспечит экономический рост на национальном уровне.

Шикунов А.В.

Филиал Ульяновского государственного университета (Россия, Димитровград)

### **ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛИЗИНГОВОЙ СХЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

На сегодняшний день Российская экономика находится в фазе оживления, совокупный спрос превосходит совокупное предложение, наблюдаются инфляционные процессы, постепенно нарастает объем производства, поднимается занятость, растут сбережения населения, но существуют проблема обновления основных фондов. Производственные фонды российских компаний изношены на 60-80% и эта цифра постоянно растёт, а динамика реальных инвестиций в основной капитал выступает движущей силой среднесрочных циклов экономического развития. В нынешнем многообразии финансовых услуг внутреннего и внешнего капитала, всё больше приобретает актуальность вопрос об « Искусстве финансирования бизнеса», определения форм и стоимости привлечения капитала. Основной услугой, которые предоставляют нам кредитные учреждения, является банковский кредит, помимо банковского кредита в нашей стране очень активно развивается лизинговая схема финансирования инвестиционной деятельности. Доля лизинга в общем объёме приобретаемых средств по разным оценкам 9-15 %, однако, на западе этот показатель составляет 40-50 %.

Лизинг – это вид инвестиционной деятельности, это договор, в соответствии с которым арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущество у

определенного им продавца и предоставить лизингополучателю это имущество за плату во временное владение и пользование.

Лизинговые операции имеют определённые налоговые преференции. Выбор того или иного метода инвестирования в основной капитал осуществляется предприятиями исходя из его эффективности. Как правило, центральным моментом при решении вопроса о целесообразности использования методики инвестирования в основной капитал на базе лизинга является вопрос об эффективности лизинга по сравнению с прямым кредитованием.

Традиционные методы оценки эффективности лизинговых операций включают в себя: сопоставление затрат на данный вид деятельности, стоимость привлеченного капитала, ставка дисконтирования, валовая и чистая прибыль, налоговый льготы. Как правило, ставка процента по лизингу значительно выше, чем по кредиту, это связано с появлением посредника – лизинговой компании. Следовательно, сокращаются такие показатели как валовая и чистая прибыль, прибыль на акцию, поэтому с точки зрения акционера лизинг не всегда привлекателен для финансирования инвестиционной деятельности.

С точки зрения менеджмента компании вышеперечисленные показатели носят косвенный характер. Основная цель менеджмента состоит в сохранении и улучшении качества финансовых результатов и в генерировании необходимых для осуществления деятельности компании денежных потоков. Мы в своем исследовании предположили, что в таком аспекте критериями эффективности инвестиционного решения могут выступать следующие параметры:

1. Сумма выплат за оборудование,
2. Сумма начисленной амортизации, уплаченные налоги в бюджеты разных уровней,
3. Величина финансовых ресурсов от операционной деятельности (сумма чистой прибыли и амортизации),
4. Финансовое состояние предприятия (рейтинговая оценка кредитоспособности СБ РФ).

В качестве примера мы рассмотрели одно из крупных предприятий г. Димитровград. Сфера деятельности: оптовая торговля моторным топливом, включая авиационный бензин, сдача в аренду АЗС, а также бензовозов. Данное предприятие в отчетном году занималось инвестиционной деятельностью, которое имело возможность купить имущество с помощью привлечения коммерческого кредита в ОАО «Сбербанк», и с помощью лизинговой схемы финансирования через ООО «Тольяттинская лизинговая компания».

По итогам исследования был сделан следующий вывод: наиболее выгодный вариант финансирования инвестиционной деятельности, если имущество числится на балансе лизингополучателя. Предприятие имеет 2 класс рейтинговой оценки кредитоспособности, сумма уплаченных налогов в бюджеты разных уровней в 2 раза меньше чем в случае кредитования, величина собственных финансовых ресурсов значительно больше, чем в случае кредитования.

**Параметры эффективности лизинговой схемы финансирования и оценка**

Параметры эффективности	Вариант инвестиционного решения	Лизинговая схема финансирования		Кредитная схема финансирования
		Балансодержатель объекта лизинга лизингодатель.	Балансодержатель объекта лизинга лизингополучатель	
сумма выплат за оборудование		-	-	+
сумма начисленной амортизации		-	+	-
уплаченные налоги в бюджеты разных уровней		-	+	-
величина СФР		-	+	-
финансовое состояние заемщика (класс кредитоспособности)		+	+	+

Таким образом, лизинг может служить примером эффективного управления экономики государством путем стимулирования агрессивной инвестиционной политики предприятий, создавая тем самым определенный инвестиционный климат для привлечения инвестиций.

Янков В.М.  
ОАО «Метромаш» (Россия)

### ПЛАНИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ С ПОМОЩЬЮ ВЕКТОРНОЙ АВТОРЕГРЕССИИ

Широкое применение модели векторавторегрессивных временных рядов (VAR, vector autoregression) для описания экономической реальности получили в 80-е годы XX века после работы "Macroeconomics and Reality" (Sims, 1980), в которой содержатся идеи применения мультивариатных моделей на практике с отменой всех рестрикций и отсутствием различия между экзогенными и эндогенными переменными; каждая переменная рассматривается в зависимости от различных переменных с лагом, включая собственные лаги. Дальнейшее развитие векторная авторегрессия получила с использованием коинтегрированных во времени, т.е. развивающихся с одинаковой тенденцией, моделей коррекции ошибок (VECM, vector error correction model), которые в некоторых случаях дополняют или заменяют VAR, в т.ч. используя прирост переменных во времени и репараметризацию. Относительно простое устройство и оценка сыграли, как и нейтральность, т.е. бесконфликтность, по отношению к экономической теории, также значимую роль в развитии применения векторной авторегрессии на практике. Существуют и более ранние разработки данной тематики – в контексте общего случая векторной авторегрессии со скользящим средним остатков, [VARMA, vector autoregressive moving average, т.е. остатки подчиняются процессу скользящего среднего] –

БДЭУ. Беларускі дзяржаўны эканамічны ўніверсітэт. Бібліятэка.

БГЭУ. Беларусский государственный экономический университет. Библиотека.°

BSEU. Belarus State Economic University. Library.

<http://www.bseu.by>      [elib@bseu.by](mailto:elib@bseu.by)