

МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ЛИЗИНГОВОЙ СДЕЛКИ

Лизинг — вид инвестиционной деятельности, связанный с приобретением одним юридическим лицом за собственные или заемные средства объекта лизинга в собственность и передачей его другому субъекту хозяйствования на срок и за плату во временное владение и пользование с правом или без права выкупа на основании заключенного договора.

Финансовый анализ производственных инвестиций заключается в основном в измерении конечных финансовых результатов — доходности для инвестора. С этой задачей сталкиваются как на этапе первоначального анализа финансовой привлекательности проекта, так и при разработке бизнес-плана. Без расчета подобного рода измерителей нельзя сравнивать альтернативные инвестиционные проекты (например, лизинг и покупку).

Интерес к таким методам измерения эффективности обычно не возникает при явно высокой доходности проектов. За рубежом каждая компания, руководствуясь сложившимся опытом управления финансовыми ресурсами, применяет свою методику, которая основывается на дисконтных или бухгалтерских приемах.

Если рассматривать дисконтные методы оценки эффективности инвестиций, то здесь используются чаще всего четыре показателя, основанные на дисконтировании:

- NPV — чистый дисконтированный доход (определяется как разность дисконтированных показателей чистого дохода и инвестиционных затрат);

- IRR — внутренняя норма доходности (расчетная ставка, при которой капитализация получаемого дохода дает сумму, равную инвестициям, капиталовложения окупаются, но не приносят прибыли);

- PP — дисконтный срок окупаемости (период времени, необходимый для того, чтобы сумма дисконтированных на момент окончания инвестиций чистых доходов была равна размеру инвестиций);

- PR — индекс доходности, сопоставляющий доход с размером инвестиций.

Эффективность осуществления лизинговой сделки может быть проанализирована с двух позиций — лизингодателя и лизингополучателя.

Для лизингодателя важно определить, при каких условиях приобретение и сдача имущества в лизинг будут являться привлекательным инструментом вложения средств. Само же имущество как средство производства, как правило, для лизингодателя не представляет интереса. Кроме того, в анализе лизингодателя ключевым является вариант выбора источников финансирования сделки, т.е. собственные или заемные средства.

С точки зрения лизингополучателя лизинг выступает в качестве источника финансирования и является одним из способов приобретения имущества. Поэтому целесообразно проводить сравнительный анализ вариантов покупки имущества и его получения в лизинг.

Для расчета показателя NPV нам потребуется:

- определить текущую стоимость каждой суммы потока доходов и расходов, исходя из ставки дисконтирования;
- суммировать приведенные доходы и расходы по проекту;
- сравнить суммарные приведенные доходы с величиной затрат по проекту и рассчитать чистую текущую стоимость доходов.

Предложенный метод анализа эффективности инвестиций в лизинг на основе дисконтирования поступлений и выплат позволяет наиболее полно (с учетом временного фактора) оценить эффективность инвестирования финансовых средств в лизинг.

И.В. Цыкунов
БГЭУ (Минск)

НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕТОДИКИ СОСТАВЛЕНИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПО ТАМОЖЕННЫМ ПЛАТЕЖАМ

Управленческая отчетность есть взаимосвязанный комплекс фактических, плановых, прогнозных показателей. Он включает совокупность данных как по организации в целом, так и в разрезе структурных подразделений.

В отличие от бухгалтерской отчетности, ориентированной на внешних пользователей, управленческая отчетность предназначена для самой организации в лице руководителей всех уровней. Причем оперативные управленческие решения принимаются на низшем уровне на основании первичной или минимально консолидированной информации, к высшим уровням управления объем информации сокращается, а ответственность (значимость) принимаемых решений увеличивается. В соответствии с этим формиро-