

делить требуемую степень конкретизации тестов (проверок) на существенность и, следовательно, ожидаемый уровень надежности по формуле и табл. 1:

$$AP = BP \cdot PK \cdot RAП \cdot RP$$

Т а б л и ц а 2. Виды аудиторских рисков

Условные обозначения	Вид аудиторского риска
AP	Общий аудиторский риск
BP	Внутренний риск
PK	Риск контроля
RAП	Риск аналитических процедур
RP	Риск проверок на существенность ошибок

Т а б л и ц а 3. Алгоритм расчета аудиторского риска по ОАО "ТД "Речицкий"

Вид риска	Уровень надежности, % (по результатам тестирования СВК)	Значение уровня надежности (по данным табл. 1)
Общий	приемлемый	5
Внутренний	средний	90
Контрольный	средний	60
Аналитический	высокий	50
Проверок на существенность	остаточный	18,5

Таким образом, чтобы достичь приемлемого уровня общего аудиторского риска, необходимо детально (тщательно) проверить около 18,5 % финансово-хозяйственных операций ОАО "ТД "Речицкий" за проверяемый период (табл. 3).

<http://edoc.bseu.by>

*К.Г. Денисова*  
БГЭУ (Минск)

### ДИСКОНТИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

При переходе к рыночной экономике повышается экономическая ответственность руководителей за принимаемые решения по использованию инвестиций по сравнению с условиями командно-административной системы. В связи с этим усиливается значение достоверности оценки эффективности инвестиционных проектов. Вместе с тем при оценке инвестиционного проекта возникает проблема соизмерения разновременных затрат, результатов и эффекта. Данная проблема решается посредством приведения (дисконтирования) этих показателей к их значениям в начальном периоде

на основе использования коэффициента дисконтирования, определяемого для постоянной нормы дисконта ( $E$ ) по формуле:

$$\alpha_1 = \frac{1}{(1 + E)^{t-1}}$$

Если норма дисконта меняется во времени, коэффициент дисконтирования определяется как

$$\alpha_1 = \frac{1}{\sum_{k=1}^t (1 + E_k)^{t-1}}$$

При оценке инвестиционного проекта учитывается и распределение эффекта во времени, который может существенно зависеть от нормы дисконта. Поэтому весьма важным является объективный ее выбор.

В рыночной экономике величина нормы дисконта определяется исходя из депозитного процента по вкладам. При этом на практике норма дисконта принимается больше его значения, учитывая инфляцию и риск, связанный с инвестициями.

В нынешних условиях переходного периода экономики при высокой инфляции депозитный процент по вкладам не определяет реальную цену денег, поэтому при выборе нормы дисконта используют два подхода: первый — для оценки народнохозяйственной, второй — для оценки коммерческой эффективности. В первом случае норма дисконта должна отражать не только чисто финансовые интересы государства, но и систему предпочтений членов общества. В соответствии с этим она должна устанавливаться государством как специфический социально-экономический норматив, обязательный для оценки инвестиционных проектов, в которых государство принимает участие. Во втором случае предприятия самостоятельно оценивают свою индивидуальную цену денег, т.е. самостоятельно определяют реальную норму дохода на вложенный капитал, выражаемую нормой дисконта.

Однако в современных условиях при неразвитом фондовом рынке такой подход к определению нормы дисконта весьма затруднителен, хотя и возможен. Кроме того, он может привести к ошибочным решениям, если предприятие в качестве альтернативы будет осуществлять вложение средств в краткосрочные спекулятивные операции. В этих условиях определенным ориентиром при установлении индивидуальной нормы дисконта может быть использован депозитный процент по вкладам в относительно стабильной иностранной валюте. Хотя и в этом случае необходимо учитывать инфляцию и риск банкротства коммерческих банков, принимающих соответствующие депозиты.

*Т.А. Езерская*  
*УО БТЭУПК (Гомель)*

## **ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И ОРГАНИЗАЦИЙ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЙ КООПЕРАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ**

Нормативный метод является основой организации методики учета, контроля и анализа на предприятиях потребительской кооперации Респуб-