

Главная задача бухгалтерского учета заключается в обеспечении организации финансовой независимости, поскольку финансовая независимость в условиях динамизма экономических процессов является важным условием успешной и стабильной деятельности любой организации.

Для целостного представления о финансовой независимости организации автор определил комплексную систему учетных процедур:

- А) определение учетно – аналитического инструментария;
- Б) разработка классификационной модели финансовой независимости;
- В) разработка комплексной методики учета финансовой независимости в части пассивного дохода.

Под финансовой независимостью следует понимать способность организации, в условиях рискованной среды разработать комплекс мероприятий, гарантирующих постоянную платежеспособность, возможность покрытия любых расходов организации в отчетном периоде, что в свою очередь определяет устойчивость организации и степень защищенности интересов кредиторов.

Разработка классификационной модели финансовой независимости базируется на анализе нормативных документов, мнении экономистов и ее сущность заключается в рассмотрении финансовой независимости с точки зрения получения пассивного дохода организацией. Общую модель можно представить в виде классификации финансовой независимости по следующим признакам:

- по степени обеспечения финансовыми ресурсами;
- по критерию платежеспособности по отношению к контрагентам;
- по эффективности размещения денежных средств.

Наиболее успешным представляется третий путь, который подкрепляется грамотным инвестированием и приумножением капитала. Поскольку источники пассивного дохода могут быть разные, с учетом национальных особенностей, экономических возможностей организации, состояния счетов организаций, пользуясь принципом диверсификации автор разработал следующую классификацию финансовой независимости для целей бухгалтерского учета, которая включает в себя следующие статьи: доходы от сдачи в финансовую аренду (лизинг), доходы по авторскому праву, доходы от венчурных инвестиции, доходы от инвестирования в денежные эквиваленты, реструктуризация неэффективно используемых активов и прочее.

Разработанные рекомендации по учету операций, связанных с финансовой независимостью включают в себя: учет доходов от венчурных инвестиций, от инвестирования в денежные эквиваленты, от реструктуризации, от прочих вложений.

Систематизация учетных операций в этом направлении не позволит отвлекать финансовые ресурсы не по назначению, что дополнительно определит источники финансовой независимости организации и упорядочит отражение вышеназванных операций на счетах бухгалтерского учета.

©БГЭУ

## **ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ МЕТОДОМ РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ**

*В.А. ЦЫБУЛЬКО, Л.Н. НЕХОРОШЕВА*

Analyze the process of selection of innovative projects in the UP «ADANI». Develop a quality method estimates Key risks in the development of innovative medical devices based on the methodology STAR. Formulated interrelationship between the risk assessment methodology based on innovative methodology STAR and method for assessing the effectiveness of innovation projects based on real options

Ключевые слова: реальный опцион, инновационный проект, дерево цены базового актива

Расчет эффективности инвестиций с использованием метода дисконтирования не является рациональным в силу игнорирования гибкости принимаемых решений, а также сведению риска к изменению ставки дисконтирования. В итоге оценка эффективности инвестиционных вложений не отражает имеющиеся у предприятия возможности и другие, кроме экономического, виды рисков.

Метод реальных опционов определяет справедливую стоимость инновационных проектов, учитывая расчеты NPV и стоимость реальных опционов проекта, где реальный опцион — это право, но не обязанность осуществления реальных инвестиций. Для того, чтобы применить данную модель, необходимо разбить инновационный процесс на соответствующие этапы, с точки зрения моментов появления и приобретения реальных опционов инноваций, их стоимости и премии.

Изначально строится дерево цены базового актива, в котором цена актива в любой период времени может двигаться к одной из двух возможных цен с определенной вероятностью (определяется экспертным методом). Расчет стоимости реальных опционов начинается с правого верхнего угла и происходит справа налево по ветвям дерева. Стоимость опционов последней ветви дерева равняется разнице между ценой актива для данной ветви и стоимостью исполнения опциона (инвестициями). Если данная разница меньше нуля, то стоимость реального опциона равна нулю. Расчет производится по следующей формуле:

$$V^{t-1} = (V_u^t \times P + V_d^t \times (1 - P)) \times e^{-rt},$$

где  $V^{t-1}$  – цена реального опциона на стыке дерева,  $r$  – безрисковая ставка,  $V_u^t$  и  $V_d^t$  – верхнее и нижнее положение цены опциона,  $P$  – вероятность положительного исхода.

В подавляющем большинстве случаев этот метод оказывается достаточно эффективным и более точным, чем применение метода, основанного на дисконтированных оценках, в силу учета управленческой гибкости и рисков проекта в сценарных значениях, а не в ставке дисконтирования.

#### **Литература**

1. *Дамодаран, А.* Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран // Перевод с англ. — 2008. — 1340 с.