

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ
Л.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ



Студенттер мен жас ғалымдардың
«ҒЫЛЫМ ЖӘНЕ БІЛІМ - 2016» атты
XI Халықаралық ғылыми конференциясының
БАЯНДАМАЛАР ЖИНАҒЫ

СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ
XI Международной научной конференции
студентов и молодых ученых
«НАУКА И ОБРАЗОВАНИЕ - 2016»

PROCEEDINGS
of the XI International Scientific Conference
for students and young scholars
«SCIENCE AND EDUCATION - 2016»

2016 жыл 14 сәуір
Астана

**ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ БІЛІМ ЖӘНЕ ҒЫЛЫМ МИНИСТРЛІГІ
Л.Н. ГУМИЛЕВ АТЫНДАҒЫ ЕУРАЗИЯ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ**

**Студенттер мен жас ғалымдардың
«Ғылым және білім - 2016»
атты XI Халықаралық ғылыми конференциясының
БАЯНДАМАЛАР ЖИНАҒЫ**

**СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ
XI Международной научной конференции
студентов и молодых ученых
«Наука и образование - 2016»**

**PROCEEDINGS
of the XI International Scientific Conference
for students and young scholars
«Science and education - 2016»**

2016 жыл 14 сәуір

Астана

ӘӨЖ 001:37(063)

КБЖ 72:74

Ғ 96

Ғ96 «Ғылым және білім – 2016» атты студенттер мен жас ғалымдардың XI Халық. ғыл. конф. = XI Межд. науч. конф. студентов и молодых ученых «Наука и образование - 2016» = The XI International Scientific Conference for students and young scholars «Science and education - 2016» . – Астана: [http://www.enu.kz/ru/nauka/ nauka-i-obrazovanie/](http://www.enu.kz/ru/nauka/nauka-i-obrazovanie/), 2016. – б. (қазақша, орысша, ағылшынша).

ISBN 978-9965-31-764-4

Жинаққа студенттердің, магистранттардың, докторанттардың және жас ғалымдардың жаратылыстану-техникалық және гуманитарлық ғылымдардың өзекті мәселелері бойынша баяндамалары енгізілген.

The proceedings are the papers of students, undergraduates, doctoral students and young researchers on topical issues of natural and technical sciences and humanities.

В сборник вошли доклады студентов, магистрантов, докторантов и молодых ученых по актуальным вопросам естественно-технических и гуманитарных наук.

ӘӨЖ 001:37(063)

КБЖ 72:74

ISBN 978-9965-31-764-4

©Л.Н. Гумилев атындағы Еуразия
ұлттық университеті, 2016

СЕКЦИЯ 8. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

Подсекция 8.1 Актуальные проблемы учета, аудита и анализа в современных условиях

УДК 657.1

ВРЕМЕННАЯ СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ

Айсенова Гульбану Токсанбаевна

g.aisenova@mail.ru

студент 2 курса специальности «Учет и аудит»

ЕНУ им. Л.Н. Гумилева, Астана, Казахстан

Научный руководитель: Н. Таштанова

В рыночной экономической системе деньги выступают как одна из ключевых экономических категорий, так как операции с товарами и ресурсами на рынках непосредственно связаны с денежными потоками.

Необходимость появления денег была вызвана постоянно возникающими потребностями человечества, которые обусловлены развитием производительных сил и производственных отношений в экономике.

Деньги по характеру являются экономическим благом, так как обладают полезностью. Это означает, что на деньги существует спрос, есть спрос, они удовлетворяют определенную потребность, их использование отвечает экономическому принципу ограниченности и ценности..

В экономической практике все решения, принимаемые относительно вложений средств, как правило, не совпадают по времени их реализации и получения отдачи (возможных последствий). В рыночной экономике при проведении финансовых операций необходимо учитывать фактор времени.

Выявленная неравноценность одинаковых по величине, но разных по времени получения денежных сумм обусловлена рядом причин:

- любая денежная сумма в рыночных рынка может быть немедленно вложена и через некоторое время способна принести доход;
- даже при незначительном уровне инфляции покупательная способность денег со временем снижается;
- индивидуумы предпочитают текущее потребление будущему и др.

Исследования этого явления нашли свое воплощение в формулировке принципа временной ценности денег (time value of money), который является краеугольным камнем в современном финансовом менеджменте и изучается в работах различных авторов.

Концепция изменения стоимости денег во времени играет центральную роль в практике финансовых вычислений и выражает необходимость учета фактора времени при осуществлении долговременных финансовых операций путем оценки и сравнения стоимости денег в начале финансирования проекта и при их возврате в виде будущих денежных поступлений.

Концепция временной стоимости денег заключается в том, что стоимость денег с течением времени изменяется с учетом нормы прибыли на финансовом рынке, в качестве которой обычно выступает норма ссудного процента. Таким образом, одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость. При этом стоимость денег в настоящее время всегда выше, чем в любом будущем периоде. Эта неравноценность определяется действием трех основных факторов:

- 1) инфляцией;

- 2) риском неполучения дохода при вложении капитала;
- 3) особенностями денег, рассматриваемых как один из видов оборотных активов.

В любой финансовой операции существует риск невозвращения инвестированных средств и (или) неполучения дохода. Этот риск вытекает из того, что любой договор, по которому получение денег ожидается в будущем, имеет вероятность быть неисполненным или исполненным не в полной мере. Каждый участник бизнеса вероятно может вспомнить конкретные примеры, связанные с ожидаемыми в будущем, но так и неполученными доходами.

Рассматривая денежные средства как один из видов активов, следует отметить их главную особенность – любой актив должен генерировать прибыль. Из этого следует, что сумма, предполагаемая к получению в будущем должна быть заведомо больше суммы, вложенной в настоящий момент времени.

В современных рыночных условиях часто возникает необходимость в сохранении и приумножении имеющегося предпринимательского капитала. С этой целью предпринимателями осуществляется инвестиционная деятельность.

Вложения средств в различные проекты должны быть обоснованы и оценена их целесообразность и возможная эффективность. Такие оценки могут быть сделаны после разработки инвестиционного проекта и выбора лучшей альтернативы.

Логика и содержание решений инвестиционного характера в отношении реальных инвестиций принято выделять три блока(группы) решений инвестиционного характера:

- отбор и ранжирование;
- оптимизация эксплуатации проекта;
- формирование инвестиционной программы [1].

Критерии, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы в зависимости от того, учитывается или нет временной параметр:

1) методы оценки, основанные на дисконтированных оценках:

- чистый приведенный эффект;
- индекс рентабельности инвестиции;
- внутренняя норма прибыли;
- модифицированная внутренняя норма прибыли;
- дисконтированный срок окупаемости инвестиции;

2) методы оценки, основанные на учетных оценках:

- срок окупаемости инвестиций;
- коэффициент окупаемости инвестиций.

Одним из основных методов экономической оценки инвестиционных проектов является метод определения чистой текущей стоимости (NPV), на которую ценность фирмы может прирасти в результате реализации инвестиционного проекта.

Этот метод основан на временной концепции стоимости денег и предполагает, что любая фирма стремится к максимизации своей ценности, при этом разновременные затраты имеют неодинаковую стоимость.

Так как приток денежных средств распределен во времени, его дисконтирование производится по процентной ставке i . Важным моментом является выбор уровня процентной ставки, по которой производится дисконтирование.

В экономической литературе иногда ее называют ставкой сравнения, так как оценка эффективности часто производится именно при сравнении вариантов инвестиций.

Будущие потоки денежных средств должны быть приведены (дисконтированы) к настоящему моменту времени, а затем их суммарная величина сравнивается с величиной инвестированного капитала. В результате расчета получаем чистую дисконтированную (приведенную) стоимость инвестиционного проекта [2]:

$$NPV = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+i)^t} - I_0, \quad (1)$$

где CF_t – денежный поток в t -м году;

t – расчетный год;

T – срок инвестирования, лет;

i – ставка дисконтирования;

I_0 – первоначальные инвестиции.

Очевидно, что при $NPV > 0$ проект следует принять, при $NPV < 0$ проект должен быть отвергнут.

При выборе альтернативных проектов предпочтение следует отдавать проекту с более высокой чистой текущей стоимостью.

Данный метод анализа эффективности инвестиций позволяет определить выгоды и издержки в каждый год проекта по мере их образования.

Преимущество отражения издержек и выгод за весь жизненный цикл проекта состоит в учете прогнозируемых изменений цен, риска или неопределенности. Поэтому определение чистой текущей стоимости в условиях рыночных отношений является наиболее распространенным и точным инструментом анализа эффективности инвестиций.

Наиболее часто применяемым показателем оценки эффективности вложений, особенно среди частных зарубежных инвесторов является показатель «внутренней нормы окупаемости» (IRR).

Этот показатель соизмерим с существующими рыночными ставками для капиталовложений, так как реализация любого инвестиционного проекта требует привлечения финансовых ресурсов, за которые необходимо платить. Поэтому большинство инвесторов именно по нему определяют степень доходности вкладываемых средств.

Под внутренней нормой окупаемости понимают ставку дисконтирования, использование которой обеспечивает равенство текущей стоимости ожидаемых денежных притоков, то есть при начислении на сумму инвестиции процентов по ставке, равной внутренней норме прибыли, обеспечивается получение распределенного во времени дохода.

Показатель IRR характеризует максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть произведены при реализации данного проекта. Значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которой делает проект убыточным.

Практическое применение данного метода сводится к последовательной итерации, с помощью которой находится дисконтирующий множитель, обеспечивающий нулевое значение NPV [3]:

$$IRR = i \text{ при } NPV = f(i) = 0. \quad (2)$$

Отсюда следует, что значение внутренней нормы доходности может быть вычислено из соотношения:

$$\sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - I_0 = 0 \quad (3)$$

Распространенным показателем анализа эффективности инвестиций является коэффициент рентабельности (PI).

Рентабельность инвестиций – это показатель, позволяющий определить в какой мере возрастает ценность фирмы в расчете на 1 тенге инвестиций.

Показатель PI в отличие от показателя NPV является относительной величиной. Смысл данного коэффициента состоит в отборе независимых проектов со значением больше единицы. Он дает аналитикам инвестиций надежный инструмент ранжирования различных инвестиционных проектов с точки зрения их привлекательности, но не характеризует абсолютную величину чистых выгод.

Величина рентабельности инвестиций рассчитывается по формуле [4]:

$$PI = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+i)^t} : I_0, \quad (4)$$

Распространенным показателем анализа эффективности инвестиций является срок окупаемости (PP), который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций, то есть имеет место отношение [5]:

$$PP = \min T, \text{ при котором } \sum_{t=1}^T CF_t \geq I_0. \quad (5)$$

Часто используется метод определения дисконтированного срока окупаемости (DPP), под которым понимают продолжительность периода, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиционного проекта, равна сумме инвестиций:

$$DPP = \min T, \text{ при котором } \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+i)^t} \geq I_0. \quad (6)$$

Множественность критериев, естественно, порождает проблему их выбора и приоритетности использования.

Достаточно очевидно, что анализируемый проект вовсе необязательно приемлем по всем критериям одновременно. Считается, что в этом случае следует ориентироваться на критерий NPV.

На практике в большей части компаний рассчитывается несколько критериев, при этом их значения используются в качестве лишь одного из формализованных критериев при принятии решений в отношении инвестиционных проектов.

Список использованных источников:

1. Финансы: учеб. / под ред. В. В. Ковалева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. – 610 с.
2. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: Учеб.пособие. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 204 с.
3. Малиновская О.В. Инвестиции: учебн.пособие (опорный конспект лекций) / О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, Н.В. Легостаева; под ред. д.э.н. проф. И.П. Скобелевой. – СПб.: СПГУВК, 2009. – 186 с.
4. Бочаров В.В. Инвестиции. Серия: Завтра экзамен / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2008. – 176 с.
5. Назарова В.Л. Бухгалтерский учет хозяйствующих субъектов: Учебник / Под ред. Н.К. Мамырова. – Алматы: Экономика, 2004
6. Ионова А.Ф. Финансовый анализ: учебник / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 624 с.