**§ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՄԵՆԵՋՄԵՆԹ¦**

**Â»Ù³ 1 Ֆինանսական մենեջմենթի տնտեսական բովանդակությունը**

1. üÇÝ³ÝëÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý ¿áõÃÛáõÝÁ ¨ Ù³ñÙÇÝÝ»ñÁ,
2. üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙ ¨ Ï³ÝË³ï»ëáõÙ,
3. üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ Ù³Ï³ñ¹³Ïáí
4. üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝ:
5. **üÇÝ³ÝëÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý ¿áõÃÛáõÝÁ ¨ Ù³ñÙÇÝÝ»ñÁ**

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ í»ñ³µ³ßËÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÁ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³Ù³Ï³ñ·Ç ï³ñµ»ñ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ ÙÇç¨ ÙÇßï áõÕÕí³Í ¿ áñáß³ÏÇ Ýå³ï³ÏÝ»ñÇ Ó»éù µ»ñÙ³ÝÁ, áõëïÇ ³ÛÝ ãÇ Ï³ñáÕ Çñ³Ï³Ý³óí»É ³é³Ýó Ñ³³Ùå³ï³ëË³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý Ù»Ë³ÝÇ½ÙÇ ÏÇñ³éÙ³Ý:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý ¿áõÃÛáõÝÁ ¹ñë¨áñíáõÙ ¿ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³Ù³Ï³ñ·Ç ï³ñµ»ñ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ ÙÇç¨ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ µ³ßËÙ³Ý áõ í»ñ³µ³ßËÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÇ, ÇÝãå»ë Ý³¨ ¹ñ³Ý áõÕ»ÏóáÕ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñ³ñ³µ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Çñ³Ï³Ý³óáõÙÁ Ï³½Ù³Ï»ñå»Éáõ Ù»ç:

ÆÝãå»ë ó³ÝÏ³ó³Í Ï³é³í³ñáõÙ, ³ÛÝå»ë ¿É ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñáõÙÝ áõÝÇ Çñ ûµÛ»ÏïÝ»ñÁ ¨ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÁ: üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý ûµÛ»ÏïÝ»ñ »Ý ï³ñµ»ñ ï»ë³ÏÇ ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ Ï»ÝïñáÝ³óí³Í ¨ ³å³Ï»ÝïñáÝ³óí³Í ýáÝ¹»ñÇ Ï³½Ù³íáñÙ³Ý áõ û·ï³·áñÍÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÁ ¨ ¹ñ³Ý áõÕ»ÏóáÕ µ³ßËáÕ³Ï³Ý Ñ³ñ³µ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÁ: àñå»ë ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý ëáõµÛ»ÏïÝ»ñ Ñ³Ý¹»ë »Ý ·³ÉÇë ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³ïáõÏ Í³é³ÛáõÃÛáõÝÝ»ñÁ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñáõÙ Çñ³Ï³³ÝóíáõÙ ¿ ¨ Ù³Ïñá,. ¨ ÙÇÏñá Ù³Ï³ñ¹³ÏÝ»ñáõÙ: Ø³ÏñáÙ³Ï³ñ¹³ÏáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñáõÙÁ í»ñ³µ»ñáõÙ ¿ å»ï³Ï³Ý ýÇÝ³ÝëÝ»ñÇÝ: ²Û¹ ·áñÍÁÝÃ³óÁ Ï³ñ·³íáñíáõÙ ¿ »ñÏñÇ µ³ñÓñ³·áõÛÝ ûñ»Ýë¹Çñ Ù³ñÙÝÇ ÏáÕÙÇó ë³ÑÙ³ÝíáÕ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ûñ»Ýë¹ñáõÃÛ³Ý ÙÇçáóáí:

üÇÝ³ÝëÝ»ñÇ ÁÝ¹Ñ³Ýáõñ Ï³é³í³ñáõÙÁ Çñ³Ï³Ý³óÝáõÙ »Ý »ñÏñÇ µ³ñÓñ³·áõÛÝ ÇßË³Ý³Ï³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÁ: úñÇÝ³Ï ²ØÜ-áõÙ` ÎáÝ·ñ»ë, Ø»Í ´ñÇï³ÝÇ³ÛáõÙ` ä³éÉ³Ù»ÝïÁ, ¶»ñÙ³ÝÇ³ÛáõÙ` ´áõÝ¹»ëï³·Á, üñ³ÝëÇ³ÛáõÙ, ³Û¹ ÃíáõÙ Ý³¨ Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáÃõÛáõÝáõÙ` ²½·³ÛÇÝ ÅáÕáíÁ:

üÇÝ³ÝëÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³ÝÁ Ù³ëÝ³ÏóáõÙ »Ý ·áñÍ³¹Çñ ÇßË³ÝáõÃÛ³Ý ï³ñµ»ñ Ù³ñÙÇÝÝ»ñ: úñÇÝ³Ï. ²ØÜ-áõÙ` ýÇÝ³ÝëÝ»ñÇ Ý³Ë³ñ³ñáõÃÛáõÝÁ, Ý³Ë³·³ÑÇ »ÝÃ³Ï³ÛáõÃÛ³Ùµ ·áñÍáÕ Ï³½Ù³Ï»ñå³-µÛáõç»ï³ÛÇÝ í³ñãáõÃÛáõÝÁ, Ø»Í ´ñÇï³ÝÇ³ÛáõÙ ·ÉË³íáñ ·áñÍ³¹Çñ Ù³ñÙÇÝ ¿ Ñ³Ý¹»ë ·³ÉÇë ·³ÝÓ³å»ï³ñ³ÝÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ Ù³ùë³ïáõñù»ñÇ ¨ ³ÏóÇ½Ý»ñÇ í³ñãáõÃÛáõÝÁ:

ÐÐ-áõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñáõÙÝ Çñ³Ï³Ý³óÝáõÙ »Ý ûñ»Ýë¹Çñ ¨ ·áñÍ³¹Çñ Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý ëïáñ³µ³Å³ÝáõÙÝ»ñÁ:

Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáõÃÛáõÝáõÙ å»ï³Ï³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý ³å³­­ñ³ïÁ µ³ÕÏ³ó³Í ¿ Ñ»ï¨Û³É Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇó.

* ýÇÝ³ÝëÝ»ñÇ ¨ ¿ÏáÝáÙÇÏ³ÛÇ Ý³Ë³ñ³ñáõÃÛáõÝÁ ¨ Ýñ³ ï»Õ³Ï³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÁ,
* ÐÐ Î»ÝïñáÝ³Ï³Ý µ³ÝÏÁ,
* Ð³ñÏ³ÛÇÝ å»ï³Ï³Ý Í³é³ÛáõÃÛáõÝÁ,
* ÐÐ Ù³ùë³ÛÇÝ å»ï³Ï³Ý ÏáÙÇï»Ý,
* ²½·³ÛÇÝ ÅáÕáíÇ ýÇÝ³Ýë³­µÛáõç»­ï³ÛÇÝ Ñ³ÝÓÝ³ÅáÕáíÁ,
* ²ñÅ»ÃÕÃ»ñÇ Ñ³ÝÓÝ³ÅáÕáíÁ,
* ä»ï³Ï³Ý ·áõÛùÇ Í³é³ÛáõÃÛáõÝÁ,
* êáóÇ³É³Ï³Ý Ýß³Ý³ÏáõÃÛ³Ý ³ñï³µÛáõç»ï³ÛÇÝ ýáÝ¹»ñÁ:

¶áñÍ³¹Çñ ÇßË³ÝáõÃÛ³Ý Ï³½ÙáõÙ ýÇÝ³ÝëÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý å³ñ­ï³­Ï³ÝáõÃÛáõÝÝ»ñÁ ÐÐ-áõÙ ¹ñí³Í ¿ ýÇÝ³ÝëÝ»ñÇ áõ ¾ÏáÝáÙÇÏ³ÛÇ Ý³Ë³ñ³ñáõÃÛ³Ý íñ³: ì»ñçÇÝÇë å³ñï³Ï³ÝáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ù»ç »Ý ÙïÝáõÙ å»ï³Ï³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛ³Ý Ùß³ÏáõÙÁ ¨ Çñ³óáõÙÁ, å»ï³Ï³Ý µÛáõç»Ç Ý³Ë³·ÍÇ Ï³½ÙáõÙÝ áõ Ï³ï³ñáõÙÁ, µÛáõç»ï³ÛÇÝ áõ ³ñï³µÛáõç»ï³ÛÇÝ ýáÝ¹»ñÇ ÙÇçáóÝ»ñÇ Ýå³ï³Ï³ÛÇÝ û·ï³·áñÍÙ³Ý ÝÏ³ïÙ³Ùµ í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý Çñ³Ï³Ý³óáõÙÁ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ßáõÏ³ÛÇ ½³ñ·³óÙ³Ý ³å³ÑáíáõÙÁ:

îÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ Ù³Ï³ñ¹³Ïáí ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý Ï³½Ù³Ï»ñå³Ï³Ý Ï³éáõóí³ÍùÁ áñáßíáõÙ ¿ Õ»Ï³í³ñáõÃÛ³Ý ÏáÕÙÇó ¨ Ï³Ëí³Í ¿ Ï³ÕÙ³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ã³÷»ñÇó áõ ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Ó¨Çó: àñ»åë Ï³ÝáÝ, Ëáßáñ ÁÝÏ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÁ Ó¨³íáñáõÙ »Ý É³í Ï³½Ù³Ï»ñåí³Í ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ³å³ñ³ï: ²Û¹ ÁÝÏ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñáõÙ ·ÉË³íáñ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÇãÁ (Ù»Ý»ç»ñÁ) Ñ³Ù³ñíáõÙ ¿ ÷áËÝ³Ë³·³Ñ: Ü³ ¿ áñáßáõÙ Ï³åÇï³É Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇ, ·Ý³·áÛ³óÙ³Ý, ß³Ñ³µ³ÅÝ³ÛÇÝ ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛ³Ý, ³ßË³ï³í³ñÓÇ Ñ»ï Ï³åí³Í Ñ³ñó»ñÁ, ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÇ Ùáõïù»ñÇ ¨ »Éù»ñÇ áõÕÕáõÃÛáõÝÝ»ñÁ: öáùñ ã³÷»ñ áõÝ»óáÕ Ï³Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñãÇ ýáõÝÏóÇ³Ý Ï³ï³ñáõÙ ¿ ·ÉË³íáñ Ñ³ßí³å³ÑÁ:

**2.üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙ ¨ Ï³ÝË³ï»ëáõÙ**

äÉ³Ý Ñ³ëÏ³óáõÃÛáõÝÝ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ Ï³ÝË³ï»ëáõÙÝ»ñÇ áõ ïÝï»ë³Ï³Ý Ýå³ï³ÏÝ»ñÇ ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝ, áñÇÝ Ñ³ëÝ»Éáõ Ñ³Ù³ñ ïñ³Ù³¹ñíáõÙ »Ý áñáß³ÏÇ ÙÇçáóÝ»ñ:

äÉ³Ý³íáñáõÙÁ Ï³ñ»ÉÇ ¿ Ý»ñÏ³Û³óÝ»É áñå»ë ïÝï»ë³Ï³Ý ½³ñ·³óÙ³Ý Ï³½Ù³Ï»ñåáõÙª »ÉÝ»Éáí ³é³ç³¹ñí³Í Ýå³ï³ÏÇÝ Ñ³ëÝ»Éáõ ÑÝ³ñ³íáñÇÝ ã³÷ ûåïÇÙ³É áõÕáõó ¨ Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇó: äÉ³Ý³íáñÙ³Ý ë³ÑÙ³ÝáõÙÁ ÑÇÙÝíáõÙ ¿ Ï³ÝË³ï»ëáõÙÝ»ñÇ áõ Íñ³·ñ³íáñÙ³Ý Ù»Ãá¹Ý»ñÇ íñ³ ¨ Ýå³ï³Ï³áõÕÕí³Í ¿ áñáß³ÏÇ ïÝï»ë³Ï³Ý ³ñ¹ÛáõÝùÝ»ñ Ó»éù µ»ñ»ÉáõÝ: ²ÛÝ Ñ³í³ë³ñ ã³÷áí ÏÇñ³é»ÉÇ ¿ ÇÝãå»ë å»ï³Ï³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ, ³ÛÝå»ë ¿É Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÝ»ñáõÙ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý Ñ³Ù³ñ áñå»ë ·áñÍÇùÝ»ñ »Ý Í³é³ÛáõÙ åÉ³Ý³íáñáõÙÝ áõ Ï³ÝË³ï»ëáõÙÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝÝ áõ ï»Õ»Ï³ïíáõÃÛ³Ý ³å³ÑáíáõÙÁ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ Ï³ñáÕ ¿ Ý»ñÏ³Û³óí»É áñå»ë Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ¨ ûåïÇÙ³É ï³ñµ»ñ³Ïáí ³é³ç³¹ñí³Í Ýå³ï³ÏÇÝ Ñ³ëÝ»Éáõ Ï³ñ¨áñ ·áñÍÇù:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ å»ïù ¿ áõÝ»Ý³ »ñ»ù áõÕÕáõÃÛáõÝÝ»ñª ï³ñ³Íù³ÛÇÝ, ×ÛáõÕ³ÛÇÝ ¨ ýáõÝÏóÇáÝ³É: î³ñ³Íù³ÛÇÝ åÉ³Ý³íáñáõÙÁ »ÝÃ³¹ñáõÙ ¿ ï³ñ³Íù³ÛÇÝ åÉ³Ý³ÛÇÝ Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ ·áñÍáÕáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ÷áËÏ³åí³ÍáõÃÛáõÝ: ÖÛáõÕ³ÛÇÝ åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óáõÙ áñáßíáõÙ ¿ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ µ³ßËÙ³Ý ËÝ¹ÇñÁª »ÉÝ»Éáí å»ï³Ï³Ý ³é³ç³¹ñ³ÝùÝ»ñÇ Ï³ï³ñÙ³Ý ³é³çÝ³Ñ»ñÃáõÃÛáõÝÝ»ñÇó: ÆÝã í»ñ³µ»ñáõÙ ¿ ýáõÝÏóÇáÝ³É åÉ³Ý³íáñÙ³ÝÁ, ³å³ ³Ûë ÷áõÉáõÙ áñáßíáõÙ »Ý ïÝï»ëáõÃÛ³Ý ¨ áã ³ñï³¹ñ³Ï³Ý áÉáñïÇ ½³ñ·³óÙ³Ý áõ Ñ³í³ë³ñ³ÏßéáõÃÛ³Ý ËÝ¹ÇñÝ»ñÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ ëáóÇ³É³Ï³Ý µÝáõÛÃÇ áõ Ý»ñùÇÝ ¨ ³ñï³ùÇÝ ³é¨ïñÇÝ í»ñ³µ»ñáÕ Ñ³ñó»ñÁ:

Ø³ÏñáïÝï»ë³Ï³Ý Ù³Ï³ñ¹³ÏáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ ³½·³ÛÇÝ ïÝï»ëáõÃÛ³Ý ½³ñ·³óÙ³Ý åÉ³ÝÇ í»ñçÇÝ, ³Ù÷á÷ ÷áõÉÁ: ÜÏ³ïÇ áõÝ»Ý³Éáí ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³Ù³Ï³ñ·Ç ï³ñµ»ñ ûÕ³ÏÝ»ñÇ Ñ³ñ³µ»ñ³Ï³Ý ³é³ÝÓÝ³óí³ÍáõÃÛáõÝÁ, Ùß³ÏíáõÙ »Ý ³é³ÝÓÇÝ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÝ»ñ ³Û¹ Ñ³Ù³Ï³ñ·Ç Ûáõñ³ù³ÝãÛáõñ ëáõµÛ»ÏïÇ Ñ³Ù³ñ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý ûµÛ»ÏïÁ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÝ »Ý, áñáÝù µ³ßËíáõÙ »Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³Ù³Ï³ñ·Ç ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ ÙÇç¨: ¸ñ³Ýó ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝÁ Ï³½ÙáõÙ ¿ »ñÏñÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ÙÇ³ëÝ³Ï³Ý Ñ³Ù³Ï³ñ·Á: Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáõÃÛ³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÝ»ñÇ Ñ³Ù³Ï³ñ·áõÙ ·ÉË³íáñ ï»ÕÁ å³ïÏ³ÝáõÙ ¿ å»ï³Ï³Ý áõ ï»Õ³Ï³Ý ÇÝùÝ³Ï³é³í³ñÙ³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ µÛáõç»Ý»ñÇÝ, áñáÝó Ù»ç ³ñï³óáÉíáõÙ »Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ýáÝ¹»ñÇ Ï³½Ù³íáñÙ³Ý áõ û·ï³·áñÍÙ³Ý áõÕÕáõÃÛáõÝÝ»ñÁ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ µÝáõÃ³·ñíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³É Ñ³ïÏ³ÝÇßÝ»ñáí.

* ³ÛÝ Ï³ÝáÝ³Ï³ñ·í³Í ·áñÍÁÝÃ³ó ¿,
* áõÝÇ ï»Õ»Ï³ïíáõÃÛ³Ý Ùß³ÏÙ³Ý Ñ»ï ³ÝÙÇç³Ï³Ý Ï³å,
* ³éÏ³ ¿ áñáßí³Í Ýå³ï³ÏÝ»ñÁ Ó»éù µ»ñ»Éáõ áõÕÕí³ÍáõÃÛáõÝ,
* ÏñáõÙ ¿ Å³Ù³Ý³Ï³íáñ µÝáõÛÃ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÁ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ Ï³ÝË³ï»ëáõÙÝ»ñÇ ¨ ÏáÝÏñ»ï Ýå³ï³ÏÝ»ñÇ ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝ:

Ø³ÏñáÙ³Ï³ñ¹³ÏáõÙ ï³ñµ»ñáõÙ »Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÝ»ñÇ Ñ»ï¨Û³É ï»ë³ÏÝ»ñÁ.

* Ñ»é³ÝÏ³ñ³ÛÇÝ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÝ»ñ,
* ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ Ñ³ßí»ÏßÇé,
* µÝ³ÏãáõÃÛ³Ý »Ï³ÙáõïÝ»ñÇ ¨ Í³Ëë»ñÇ Ñ³ßí»ÏßÇé:

Ð»é³ÝÏ³ñ³ÛÇÝ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ Ùß³ÏíáõÙ ¿ »ñ»ù ï³ñí³ Ïïñí³Íùáí, áñÇó ³é³çÇÝ ï³ñáõÙ Ï³½ÙíáõÙ ¿ µÛáõç»: ØÛáõë »ñÏáõ ï³ñÇÝ»ñÁ ¹ÇïíáõÙ »Ý áñå»ë åÉ³Ý³ÛÇÝ Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³Ý, áñÇ ÁÝÃ³óùáõÙ Ñ»ï¨áõÙ »Ý ³é³ç³¹ñí³Í ïÝï»ë³Ï³Ý ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛ³Ý Çñ³Ï³Ý Ñ»ï¨³ÝùÝ»ñÇÝ: Ð»é³ÝÏ³ñ³ÛÇÝ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÁ, áñå»ë Ï³ÝáÝ, Ûáõñ³ù³ÝãÛáõñ ï³ñÇ ×ß·ñïíáõÙ ¿ª »ÉÝ»Éáí Ý³Ëáñ¹ ï³ñí³ ÷³ëï³óÇ óáõó³ÝÇßÝ»ñÇó, ÁÝ¹ áñáõÙ, åÉ³Ý³ÛÇÝ Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝÁ Ùß³ÏíáõÙ ¿ Ù»Ï ï³ñáí:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ Ñ³ßí»ÏßÇéÝ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáõÃÛ³Ý, ï»Õ³Ï³Ý ÇÝùÝ³Ï³é³í³ñÙ³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ ¨ ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ »Ï³ÙáõïÝ»ñÇ áõ Í³Ëë»ñÇ ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝ: Ð³ßí»ÏßÇéÁ Ï³½Ù»Éáõ ÑÇÙù »Ý ÁÝ¹áõÝíáõÙ Ý³Ëáñ¹ Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ Ñ³ßí»ÏßéÇ ÷³ëï³óÇ Ï³ï³ñáÕ³Ï³Ý óáõó³ÝÇßÝ»ñÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ ëáóÇ³É-ïÝï»ë³Ï³Ý ½³ñ·³óÙ³Ý Ï³ÝË³ï»ëáõÙÝ»ñÁ, áñáÝù ÑÇÙù »Ý Í³é³ÛáõÙ µÛáõç»Ç Ý³Ë³·ÇÍÁ Ï³½Ù»Éáõ Ñ³Ù³ñ: ä»ïáõÃÛ³Ý ³Ù÷á÷ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³ßí»ÏßÇéÁ Ï³½ÙíáõÙ ¿ Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáõÃÛ³Ý ýÇÝ³ÝëÝ»ñÇ ¨ ¾ÏáÝáÙÇÏ³ÛÇ Ý³Ë³ñ³ñáõÃÛ³Ý ÏáÕÙÇó:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý áõ Ï³ÝË³ï»ëáõÙÝ»ñÇ Ï³ñ¨áñ Ñ³ïí³ÍÝ»ñÇó Ù»ÏÝ ¿É µÝ³ÏãáõÃÛ³Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý »Ï³ÙáõïÝ»ñÇ áõ Í³Ëë»ñÇ Ñ³ßí»ÏßÇéÝ ¿: ´Ý³ÏãáõÃÛ³Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý »Ï³ÙáõïÝ»ñÁ Ó¨³íáñíáõÙ »Ý ÑÇÙÝ³Ï³ÝáõÙ ³ßË³ï³í³ñÓÇó áõ å³ñ·¨³ïñáõÙÝ»ñÇó, ëáóÇ³É³Ï³Ý µÝáõÛÃÇ í×³ñáõÙÝ»ñÇó, Ó»éÝ³ñÏ³ïÇñ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÇó ëï³óí³Í »Ï³ÙáõïÝ»ñÇó, ÇÝãå»ë Ý³¨ ëáóÇ³É³Ï³Ý ïñ³Ýëý»ñïÝ»ñÇó /å»ï³Ï³Ý Ï»Ýë³Ãáß³ÏÝ»ñ, ½³Ý³½³Ý ï»ë³ÏÇ Ýå³ëïÝ»ñ ¨ ³ÛÉÝ/: ÆÝã í»ñ³µ»ñáõÙ ¿ Í³Ëë»ñÇÝ, ³å³ ¹ñ³Ýù ëïáñ³µ³Å³ÝíáõÙ »Ý ëå³éáÕ³Ï³Ý Í³Ëë»ñÇ, Ñ³ñÏ»ñÇ áõ ³ÛÉ å³ñï³¹Çñ í×³ñÝ»ñÇ, ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ïáõï³ÏáõÙÝ»ñÇ ¨ ËÝ³ÛáÕáõÃÛáõÝÝ»ñÇ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý Ñ»ï ë»ñï Ï³åÇ Ù»ç ¿ ·ïÝíáõÙ Ï³ÝË³ï»ëÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÁ: Î³ÝË³ï»ëáõÙÝ ³å³·³ Çñ³íÇ×³ÏÝ»ñÇ í»ñ³µ»ñÛ³É Ñ³í³Ý³Ï³Ý å³ïÏ»ñ³óáõÙÝ ¿, áñÁ ÑÇÙÝíáõÙ ¿ ¹Çï³ñÏÙ³Ý, ï»ë³Ï³Ý ÁÝ¹Ñ³Ýñ³óáõÙÝ»ñÇ, ÃáõÛÉ³ïñ»ÉÇáõÃÛ³Ý ¨ ë³ÑÙ³Ý³÷³ÏáõÃÛ³Ý íñ³:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ÝË³ï»ëáõÙÁ Ý³Ë¨³é³ç ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÝ»ñÇ ÑÇÙÝ³íáñáõÙÝ ¿: î³ñµ»ñáõÙ »Ý ÙÇçÇÝÅ³ÙÏ»ï³ÛÇÝ` 5-10 ï³ñÇ ¨ »ñÏ³ñ³Å³Ï»ï` 10 ï³ñáõó ³í»ÉÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ÝË³ï»ëáõÙÝ»ñ:

¶áñÍÝ³Ï³ÝáõÙ û·ï³·áñÍíáõÙ »Ý Ï³ÝË³ï»ëÙ³Ý ï³ñµ»ñ Ù»Ãá¹Ý»ñ.

* ÷áñÓÝ³Ï³Ý ·Ý³Ñ³ïÙ³Ý,
* Çñ³íÇ×³Ï³ÛÇÝ í»ñÉáõÍáõÃÛ³Ý,
* óáõó³ÝÇßÝ»ñÇ Ñ³Ù³Ù³ëÝ³Ï³Ý Ï³Ëí³ÍáõÃÛ³Ý Ù»Ãá¹Ý»ñÁ:

**3. üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ Ù³Ï³ñ¹³Ïáí**

ÞáõÏ³Û³Ï³Ý ïÝï»ëáõÃÛ³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñáõÙ ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý ³ñ¹ÛáõÝ³í»ïáõÃÛáõÝÁ ½·³ÉÇáñ»Ý å³ÛÙ³Ý³íáñí³Í ¿ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÇ, ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñ³ñ³µ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ¨ ¹ñ³Ýó ³éÝãíáÕ ·áñÍÁÝÃ³óÝ»ñÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý Ù³Ï³ñ¹³Ïáí: üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ·ÉË³íáñ ËÝ¹ÇñÁ Ýñ³ÝáõÙÝ ¿, áñ ³é³çÇÏ³ ïÝï»ë³Ï³Ý Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝáõÙ ÑÇÙÝ³íáñÇ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý é³½Ù³í³ñáõÃÛáõÝÁ ³åñ³Ýù³ÛÇÝ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý, ï»Õ»Ï³ïí³Ï³Ý ¨ ³ÛÉ ßáõÏ³Ý»ñáõÙ ³ÛÝ Ñ³ßíáí, áñå»ë½Ç å³Ñå³ÝíÇ ûåïÇÙ³É Ñ³í³ë³ñ³ÏßéáõÃÛáõÝ »Ï³Ùï³µ»ñáõÃÛ³Ý ¨ Çñ³óí»ÉÇáõÃÛ³Ý Ù³Ï³ñ¹³ÏÝ»ñÇ ÙÇç¨:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý Ýß³Ý³ÏáõÃÛáõÝÁ Ýñ³ÝáõÙÝ ¿, áñå»ë½Ç Ùß³Ïí»Ý ÏáÝÏñ»ï ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý óáõó³ÝÇßÝ»ñ ÇÝãå»ë é³½Ù³í³ñ³Ï³Ý, ³ÛÝå»ë ¿É Ù³ñï³í³ñ³Ï³Ý ËÝ¹ÇñÝ»ñÇ ÉáõÍÙ³Ý Ñ³Ù³ñ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñáí ³å³Ñáíí»Ý ³ñï³¹ñ³Ï³Ý åÉ³Ýáí Ý³Ë³ï»ëí³Í ïÝï»ë³Ï³Ý ½³ñ·³óÙ³Ý Ñ³Ù³Ù³ëÝáõÃÛáõÝÝ»ñÁ, ÑÝ³ñ³íáñáõÃÛáõÝ ëï»ÕÍíÇ Çñ³Ï³Ý³óÝ»É Ý³Ë³ï»ëí³Í ÇÝí»ëïÇóÇáÝ Íñ³·ñ»ñÁ Ùñó³ÏóáõÃÛ³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñáõÙ:

îÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý ËÝ¹ÇñÝ»ñÝ »Ý.

* ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñáí ³å³Ñáí»É ³ñï³¹ñ³Ï³Ý, ÇÝí»ëïÇóÇáÝ ¨ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÁ,
* áñáß»É ÇÝí»ëïÇóÇáÝ Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇ Í³í³ÉÁ ¨ ýÇÝ³Ýë³íáñÙ³Ý ³ÕµÛáõñÝ»ñÁ,
* Ï³ï³ñ»É ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÇ ¹ÇëÏáÝï³íáñáõÙ,
* ë³ÑÙ³Ý»É é³óÇáÝ³É ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ÷áËÑ³ñ³µ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñ å»ï³Ï³Ý µÛáõç»Ç, ³é¨ïñ³ÛÇÝ µ³ÝÏ»ñÇ ¨ ³ÛÉ ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ Ñ»ï,
* ÑëÏáÕáõÃÛáõÝ ë³ÑÙ³Ý»É Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ¹ñáõÃÛ³Ý, í×³ñáõÝ³ÏáõÃÛ³Ý ¨ í³ñÏáõÝ³ÏáõÃÛ³Ý ÝÏ³ïÙ³Ùµ,
* å³Ñå³Ý»É µ³ÅÝ»ï»ñ»ñÇ ¨ ³ÛÉ Ïñ»¹ÇïáñÝ»ñÇ ß³Ñ»ñÁ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÝ»ñÁ ÉÇÝáõÙ »Ý é³½Ù³í³ñ³Ï³Ý Ï³Ù »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï, ÁÝÃ³óÇÏ Ï³Ù Ï³ñ×³Å³ÙÏ»ï:

è³½Ù³í³ñ³Ï³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÁ Ùß³ÏíáõÙ ¿ª »ÉÝ»Éáí ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ µÇ½Ý»ëÇ ½³ñ·³óÙ³Ý ß³Ñ»ñÇó: ê³Ï³ÛÝ Ñ³ßíÇ ¿ ³éÝíáõÙ Ý³¨ »ñÏñáõÙ Çñ³Ï³Ý³óíáÕ å»ï³Ï³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛáõÝÁ, Ù³ëÝ³íáñ³å»ë, Ñ³ñÏ³ÛÇÝ ¨ Ù³ùë³ÛÇÝ, ÇÝãå»ë Ý³¨ ÇÝýÉ³óÇáÝ ·áñÍÁÝÃ³óÁ:

è³½Ù³í³ñ³Ï³Ý åÉ³ÝÇ Ù»ç ³ñï³óáÉíáõÙ »Ý ³é³çÇÏ³ Ñ»é³ÝÏ³ñáõÙ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ñ³Ù³ñ ³ÝÑñ³Å»ßï ÇÝí»ëïÇóÇáÝ ÙÇçáóÝ»ñÇ Í³í³ÉÁ ¨ ¹ñ³Ýó û·ï³·áñÍÙ³Ý Å³ÙÏ»ïÝ»ñÁ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ ÑÝ³ñ³íáñ ³ÕµÛáõñÝ»ñÁ ¨ ¹ñ³Ýó Çñ³Ï³Ý³óÙ³Ý ³ñ¹ÛáõÝùáõÙ ³ÏÝÏ³ÉíáÕ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý Ù³Ï³ñ¹³ÏÁ: ²Ûë ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÇ ÙÇçáóáí ³å³ÑáííáõÙ ¿ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ÛáõÝáõÃÛáõÝÁ:

îÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÝ Çñ³Ï³Ý³óÝáõÙ »Ý Ý³¨ ÁÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙ, áñÁ é³½Ù³í³ñ³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý µ³ÕÏ³óáõóÇã Ù³ëÝ ¿ ¨ Ùß³ÏíáõÙ ¿ª »ÉÝ»Éáí ÏáÝÏñ»ï óáõó³ÝÇßÝ»ñÇó, Ñ³ßíÇ ³éÝ»Éáí ³ÛÝ ÷á÷áËáõÃÛáõÝÝ»ñÁ, áñáÝù Ï³ï³ñí»É »Ý Ý³Ëáñ¹ Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝáõÙ:

ÀÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý ËÝ¹ÇñÝ ¿ áñáß»É ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ Í³í³ÉÁ, áñÁ ÑÝ³ñ³íáñáõÃÛáõÝ Ïï³ Çñ³Ï³Ý³óÝ»É ³ñï³¹ñ³Ï³Ý, ÇÝí»ëïÇóÇáÝ, Ù³ñù»ÃÇÝ·³ÛÇÝ, ·Çï³Ñ»ï³½áï³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝ, ÉáõÍ»É ëáóÇ³É³Ï³Ý µÝáõÛÃÇ Ñ³ñó»ñ: ²Û¹ Ýå³ï³Ïáí åÉ³Ý³íáñíáõÙ »Ý ³ñï³¹ñ³ÝùÇ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ¨ Çñ³óÙ³Ý ÇÝùÝ³ñÅ»ùÁ, ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÁ, ß³ÑáõÛÃÇ Í³í³ÉÁ ¨ ÇÝí»ëïÇóÇ³Ý»ñÇó ³ÏÝÏ³ÉíáÕ »Ï³Ùï³µ»ñáõÃÛáõÝÁ: ÀÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÁ Ï³½ÙíáõÙ ¿ »é³ÙëÛ³Ï³ÛÇÝ Ïïñí³Íùáí, ÇÝãÁ ÑÝ³ñ³íáñáõÃÛáõÝ ¿ ï³ÉÇë ë³ÑÙ³Ý»É ûå»ñ³ïÇí ÑëÏáÕáõÃÛáõÝ åÉ³Ý³ÛÇÝ óáõó³ÝÇßÝ»ñÇ Ï³ï³ñÙ³Ý ÝÏ³ïÙ³Ùµ:²Ûë åÉ³ÝÇ ÙÇçáóáí ³å³ÑáííáõÙ ¿ í×³ñáõÝ³ÏáõÃÛáõÝÁ:

²½³ï ßáõÏ³ÛÇ å³ÛÙ³ÝÝ»ñáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñáõÙÁ ÁÝ¹·ñÏíáõÙ ¿ µÇ½Ý»ë-åÉ³ÝÇ Ï³½ÙÇ Ù»ç ¨ Ñ³Ý¹Çë³ÝáõÙ ¿ Ýñ³ í»ñçÇÝ ³Ù÷á÷ µ³ÅÇÝÁ: ÀÝ¹ áñáõÙ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³ÝÁ µÇ½Ý»ë-åÉ³ÝÇ Ï³½ÙáõÙ Ùß³ÏíáõÙ ¿ ÙÇ ù³ÝÇ áõÕÕáõÃÛáõÝÝ»ñáí: ²Ù»ÝÇó ³é³ç Ï³ÝË³ï»ëíáõÙ ¿ í³×³éùÇ Í³í³ÉÁ ¨ Ùß³ÏíáõÙ ßáõÏ³Ý»ñÇ Ýí³×Ù³Ý Ý³Ë³·Í³ÛÇÝ óáõó³ÝÇßÝ»ñ: ²ÛÝáõÑ»ï¨ ë³ÑÙ³ÝíáõÙ »Ýï³ñ»Ï³Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÁ ¨ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ³ñ¹ÛáõÝùÝ»ñÁ, ³ÝÑñ³Å»ßï ÇÝí»ëïÇóÇ³Ý»ñÇ Í³í³ÉÁ ¨ ýÇÝ³Ýë³íáñÙ³Ý ³ÕµÛáõñÝ»ñÁ: äÉ³Ý³íáñÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÝ áõÕ»ÏóíáõÙ ¿ ï³ñµ»ñ ï»ë³ÏÇ Ñ³ßí³ñÏÝ»ñáí / ³ñï³¹ñ³ÝùÇ ÇÝùÝ³ñÅ»ùÇ, ß³ÑáõÛÃÇ, ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ß³ñÅÇ ¨ ³ÛÉÝ/:

**4. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՎԵՐԱՀՍԿՈՂՈՒԹՅՈՒՆ**

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý Ï³ñ¨áñ³·áõÛÝ ýáõÝÏóÇ³Ý»ñÇó Ù»ÏÁ í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝÝ ¿: ²ÛÝ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ûñ»Ýë¹ñáõÃÛ³Ý ¨ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ñ·³å³ÑáõÃÛ³Ý å³Ñå³ÝÙ³ÝÝ áõÕÕí³Í ÙÇçáó³éáõÙÝ»ñÇ ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝ Ï³é³í³ñÙ³Ý µáÉáñ Ù³Ï³ñ¹³ÏÝ»ñáõÙ: üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óáõÙ ·Ý³Ñ³ïíáõÙ ¿ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ·áñÍ³éÝáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Çñ³Ï³Ý³óÙ³Ý ûñÇÝ³Ï³ÝáõÃÛáõÝÁ ¨ ³ÝÑñ³Å»ßïáõÃÛ³Ý ¹»åùáõÙ óáõÛó »Ý ïñíáõÙ Ã»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÝ áõ µ³óÃáÕáõÙÝ»ñÁ ßïÏ»Éáõ áõÕÇÝ»ñÁ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝÝ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ ïÝï»ë³í³ñáÕ µáÉáñ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ñ·³å³ÑáõÃÛ³Ý, ûñ»Ýë¹ñáõÃÛ³ÝÁ Ñ»ï¨»Éáõ ÙÇçáó³éáõÙÝ»ñÇ Ï³½Ù³Ï»ñåÙ³Ý ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝ: üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝÁ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³ñ³µ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ÷á÷áËÙ³ÝÁ ½áõ·ÁÝÃ³ó ÝáõÛÝå»ë »ÝÃ³ñÏí»É ¿ ¿³Ï³Ý ÷á÷áËáõÃÛáõÝÝ»ñÇ: Ü»ñÏ³ÛáõÙë å»ï³Ï³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý Ñ»ï ·áõÛáõÃÛáõÝ áõÝÇ Ý³¨ áã å»ï³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝ, áñÁ Ý»ñÏ³Û³óíáõÙ ¿.

* Ý»ñýÇñÙ³ÛÇÝ í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý,
* ³é¨ïñ³ÛÇÝ µ³ÝÏ»ñÇ ÏáÕÙÇó Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ÝÏ³ïÙ³Ùµ í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý,
* ³ÝÏ³Ë ³áõ¹Çïáñ³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý Ó¨»ñáí:

ºÃ» å»ï³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý ËÝ¹ÇñÁ Ñ³Ù³ñíáõÙ ¿ å»ïáõÃÛ³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛ³Ý Çñ³Ï³Ý³óáõÙÁ, ³å³ áã å»ï³Ï³ÝÇÝÁ` ïÝï»ë³í³ñáÕ ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ û·ï³·áñÍÙ³Ý ³ñ¹ÛáõÝ³í»ïáõÃÛ³Ý µ³ñÓñ³óáõÙÁ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³ßí»ïíáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ÙÇçáóáí óáõó³ÝÇßÝ»ñÇ Ñ³ë³Ý»ÉÇáõÃÛ³Ý ³å³ÑáíáõÙÁ:

ä»ï³Ï³Ý üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý ûµÛ»Ïï »Ý Ñ³Ý¹Çë³ÝáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ Ó¨³íáñÙ³Ý áõ û·ï³·áñÍÙ³Ý Å³Ù³Ý³Ï í»ñµ³ßËÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÝ»ñÁ: àñå»ë ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý ³é³ñÏ³ »Ý Ñ³Ý¹»ë ·³ÉÇë Ñ»ï¨Û³É óáõó³ÝÇßÝ»ñÁ.

* ï³ñµ»ñ Ù³Ï³ñ¹³ÏÇ µÛáõç»Ý»ñÇ »Ï³ÙáõïÝ»ñÝ áõ Í³Ëë»ñÁ,
* Ñ³ñÏ³ÛÇÝ í×³ñáõÙÝ»ñÇ ã³÷Á,
* ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý Í³Ëë»ñÁ,
* ÇÝùÝ³ñÅ»ùÁ,
* ß³ÑáõÛÃÁ,
* ïÝ³ÛÇÝ ïÝï»ëáõÃÛáõÝÝ»ñÇ »Ï³ÙáõïÝ»ñÝ áõ Í³Ëë»ñÁ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý áÉáñïÝ»ñ »Ý Ñ³Ù³ñíáõÙ áã ÙÇ³ÛÝ ¹ñ³Ù³ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý, ³ÛÉ Ý³¨ µ³ñï»ñ³ÛÇÝ ·áñÍ³ñùÝ»ñÇ, ÷áË³¹³ñÓ Ñ³ßí³ñÏÝ»ñÇ ï³ñµ»ñ ·áñÍ³éÝáõÃÛáõÝÝ»ñÁ:

ØÇç³½·³ÛÇÝ ·áñÍÁÝÃ³óáõÙ ï³ñµ»ñáõÙ »Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý »ñÏáõ ÑÇÙÝ³Ï³Ý Ùá¹»ÉÝ»ñ` ³Ý·Éáë³ùëáÝ³Ï³ÝÁ ¨ ýñ³ÝëÇ³Ï³ÝÁ: ºÃ» ³é³çÇÝ Ùá¹»ÉÇ ¹»åùáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕ Ù³ñÙÇÝÝ»ñÁ ÙÇ³ÛÝ Çñ³Ï³Ý³óÝáõÙ »Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý ï³ñµ»ñ Ó¨»ñ ¨ Ý³Ë³å³ïñ³ëïáõÙ »Ý ¹ñ³Ýó ÝÏ³ïÙ³Ùµ Ñ³ßí»ïíáõÃÛáõÝÝ»ñ, ³å³ »ñÏñáñ¹Ç ¹»åùáõÙ ³é³ÝÓÇÝ í»ñ³ÑëÏáÕ³Ï³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇÝ ïñíáõÙ ¿ ¹³ï³Ï³Ý áñáß ýáõÝÏóÇ³Ý»ñ Ï³³ïñ»Éáõ ÑÝ³ñ³íáñáõÃáõÝ` Ù»Õ³íáñ ³ÝÓ³Ýó áñáß»Éáõ ¨ íÝ³ëÁ ÷áËÑ³ïáõó»Éáõ Ñ³Ù³ñ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý Ó¨»ñÁ Ñ»ï¨Û³ÉÝ »Ý.

Àëï Çñ³·áñÍÙ³Ý µÝáõÛÃÇ`

* å³ñï³¹Çñ, Ý³Ë³Ó»éÝáÕ³Ï³Ý, Ý»ñùÇÝ, ³ñï³ùÇÝ:

Àëï Çñ³·áñÍÙ³Ý Å³ÙÏ»ïÇ`

* Ý³ËÝ³Ï³Ý, ÁÝÃ³óÇÏ, Ñ»ï³¹³ñÓ:

Àëï í»ñ³ÑëÏÙ³Ý ëáõµÛ»ÏïÝ»ñÇ`

* å»ï³Ï³Ý, ï»Õ³Ï³Ý ÇÝùÝ³Ï³é³í³ñÙ³Ý Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ Ù³Ï³ñ¹³Ïáí, ýÇÝ³Ýë³í³ñÏ³ÛÇÝ Ù³ñÙÇÝÝ»ñÇ, ·»ñ³ï»ëã³Ï³Ý, Ý»ñ·»ñ³ï»ëã³Ï³Ý, Ý»ñïÝï»ë³Ï³Ý, ³ÝÏ³Ë:

Àëï í»ñ³ÑëÏÙ³Ý ûµÛ»ÏïÇ`

* µÛáõç»ï³ÛÇÝ, ³ñï³µÛáõç»ï³ÛÇÝ ýáÝ¹»ñÇ, Ñ³ñÏ³ÛÇÝ, í³ñÏ³ÛÇÝ, ³å³Ñáí³·ñ³Ï³Ý, ÇÝí»ëïÇóÇáÝ, Ù³ùë³ÛÇÝ, ³ñï³ñÅáõÃ³ÛÇÝ:

î³ñµ»ñáõÙ »Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛ³Ý Ñ»ï¨Û³É Ù»Ãá¹Ý»ñÁ, áñáÝù ÏÇ³ñéíáõÙ »Ý ÇÝãå»ë å»ï³Ï³Ý, ³ÛÝå»ë ¿É áã å»ï³Ï³Ý í»ñ³ÑëÏáÕáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ¹»åùáõÙ`

* ëïáõ·áõÙÝ»ñ, Ñ»ï³ùÝÝáõÙ, í»ñ³ÑëÏáõÙ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý íÇ×³ÏÇ í»ñÉáõÍáõÃÛáõÝ, ¹Çï³ñÏáõÙÝ»ñ, í»ñëïáõ·áõÙÝ»ñ:

**Թեմա 2** .**ԿԱԶՄԱԿԵՐՊՈՒԹՅԱՆ ԴՐԱՄԱԿԱՆ ՀՈՍՔԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄԸ**

**1.Ձեռնարկության դրամական հոսքերի էությունը և դրա կարգավորումը**

Ò»éÝ³ñÏáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý ï»ë³ÝÏÛáõÝÇó µ³ó³éÇÏ Ýß³Ý³ÏáõÃÛáõÝ áõÝÇ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÇ Ï³ÝË³ï»ëíáÕ Í³í³ÉÁ, áñÝ ³ñï³Ñ³ÛïáõÙ ¿ Ó»éÝ³ñÏáõÃÛ³Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ùáõïù»ñÁ ¨ »Éù»ñÁ: ¸ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñáõÙ µ»ñíáõÙ »Ý ¹ñ³ÙÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ÙÝ³óáñ¹Á Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝÇ ëÏ½µÇ ¹ñáõÃÛ³Ùµ, ¹ñ³ÙÇ Ùáõïù»ñÁ, ¹ñ³ÙÇ »Éù»ñÁ ¨ ÙÝ³óáñ¹Á Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝÇ í»ñçÇ ¹ñáõÃÛ³Ùµ:

Ò»éÝ³ñÏáõÃÛ³Ý µÝ³Ï³ÝáÝ ïÝï»ë³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñáõÙ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ùáõïù»ñÇ ÑÇÙÝ³Ï³Ý Ù³ëÁ Ï³½ÙáõÙ ¿ ÑÇÙÝ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÇó (·áñÍ³éÝ³Ï³Ý) ëé³óíáÕ Ñ³ëáõÛÃÁ: ²ÛÝ ³ÛÉ Ï»ñå Ï³ñáÕ ¿ ³Ýí³Ýí»É Ùáõïù»ñ í³×³éùÇó: ²Ûë ËÙµÇ Ùáõïù»ñÇ Ù»ç ÙïÝáõÙ »Ý ïíÛ³É ï³ñí³ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ Ý³ËÏÇÝáõÙ ³å³éÇÏ í³×³éí³Í ³åñ³ÝùÝ»ñÇ ¹ÇÙ³ó ëï³óíáÕ Ùáõïù»ñÁ (¹»µÇïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÇ Ù³ñáõÙÁ):

Øáõïù»ñÇ Ñ³çáñ¹ ËáõÙµÁ Ó¨³íáñíáõÙ ¿ ÇÝí»ëïÇóÇáÝ ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÇó ëï³óíáÕ »Ï³ÙáõïÝ»ñÇó: ²Ûë ËÙµÇ Ù»ç ÙïÝáõÙ »Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ (áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ), »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇ, ³Ý³í³ñï ßÇÝ³ñ³ñáõÃÛ³Ý í³×³éùÇó Ñ³ëáõÛÃÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇ Ñ»ï Ï³åí³Í ß³Ñ³µ³ÅÇÝÝ»ñÁ:

¸ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÇ »ññáñ¹ ËáõÙµÁ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ·áñÍ³ñùÝ»ñÇó ëï³óíáÕ Ùáõïù»ñÝ »Ý.

1. Ï³ñ×³Å³ÙÏ»ï í³ñÏ»ñ ¨ ÷áË³éáõÃÛáõÝÝ»ñ;
2. »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï í³ñÏ»ñ ¨ ÷áË³éáõÃÛáõÝÝ»ñ;
3. ³ñÅ»ÃÕÃ»ñÇ ¿ÙÇëÇ³ÛÇó Ùáõïù»ñ;
4. Ýå³ï³Ï³ÛÇÝ ýÇÝ³Ýë³íáñáõÙ:

¸ñ³Ù³Ï³Ý »Éù»ñÁ ÝáõÛÝå»ë µ³Å³ÝíáõÙ »Ý 3 ËÙµÇ` ÑÇÙÝ³Ï³Ý, ÇÝí»ëïÇóÇáÝ ¨ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý ³å³ÑáíÙ³Ý Ñ»ï Ï³åí³Í:

ÐÇÙÝ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÇó ¹ñ³Ù³Ï³Ý »Éù»ñÇÝ »Ý å³ïÏ³ÝáõÙ.

1. í×³ñáõÙÝ»ñ Ù³ï³Ï³ñ³ñÝ»ñÇÝ;
2. ³ßË³ï³í³ñÓ;
3. í×³ñáõÙÝ»ñ µÛáõç»ÇÝ, ³Û¹ ÃíáõÙ`
   * »Ï³Ùï³Ñ³ñÏ,
   * ß³ÑáõÃ³Ñ³ñÏ,
   * ³í»É³óí³Í ³ñÅ»ùÇ Ñ³ñÏ,
   * ³ÏóÇ½³ÛÇÝ Ñ³ñÏ,
   * ·áõÛù³Ñ³ñÏ,
   * ÑáÕÇ Ñ³ñÏ,
   * ³ÛÉ í×³ñáõÙÝ»ñ:
4. í×³ñáõÙÝ»ñ Ï»Ýë³Ãáß³Ï³ÛÇÝ ¨ ½µ³Õí³ÍáõÃÛ³Ý ÑÇÙÝ³¹ñ³ÙÇÝ;
5. í³ñÏÇ ïáÏáëÝ»ñÇ Ù³ñáõÙÁ;
6. Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÇ Ù³ñáõÙ:

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÇó ¹ñ³Ù³Ï³Ý »Éù»ñÝ »Ý` Ï³ñ×³Å³ÙÏ»ï, »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï í³ñÏ»ñÇ Ù³ñáõÙÝ»ñÁ, ß³Ñ³µ³ÅÇÝÝ»ñÇ í×³ñáõÙÁ:

Ò»éÝ³ñÏáõÃÛ³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý Ï³ñ¨áñ³·áõÛÝ µÝ³·³í³éÝ»ñÇó ¿ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÇ Ï³ñ·³íáñáõÙÁ: üÇÝ³Ýë³Ï³Ý ¹ñáõÃÛáõÝÁ ÉÇ³ñÅ»ù ÑÝ³ñ³íáñ ã¿ ·Ý³Ñ³ï»É ³é³Ýó ³Û¹ Ñáëù»ñÁ í»ñÉáõÍ»Éáõ: Ü»ñÏ³ÛáõÙë Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáõÃÛ³Ý Ó»éÝ³ñÏáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ù»Í Ù³ëÁ áõÝÇ ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÇ ×»Õùí³Íù, áñÁ Ñ³×³Ë Ï³åí³Í ã¿ ß³ÑáõÃ³µ»ñ ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Çñ³Ï³Ý³óÙ³Ý Ñ»ï:

¶áÛáõÃÛáõÝ áõÝÇ ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ÑáëùÇ Ñ³ëÏ³óáõÃÛáõÝÁ, áñÁ Ý»ñ³éáõÙ ¿ Ó»éÝ³ñÏáõÃÛ³Ý ëï³ó³Í ¨ í×³ñ³Í ÙÇçáóÝ»ñÇ ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝÁ: ¸ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ÑáëùÁ Ï³åí³Í ¿ ÏáÝÏñ»ï Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝÇ Ñ»ï ¨ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ µáÉáñ ëï³óáõÙÝ»ñÇ ¨ í×³ñáõÙÝ»ñÇ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÁ: ØÇç³½·³ÛÇÝ åñ³ÏïÇÏ³ÛáõÙ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ñáëù»ñÁ ³Ýí³ÝíáõÙ »Ý §cash flow¦: ºñµ »ÉùÁ ·»ñ³½³ÝóáõÙ ¿ Ùáõïù»ñÁ, ÏáãíáõÙ ¿ Ý»·³ïÇí cash flow, Ñ³Ï³é³Ï ¹»åùáõÙ` åá½ÇïÇí:

ÆÝãå»ë Ýßí»ó, ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ùáõïù»ñÇ Ù»ç í×é³Ï³Ý ¹»ñÁ å³ïÏ³ÝáõÙ ¿ ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝÝ ¿, áõëïÇ Ñ³ÏÇñ× ³Ý¹ñ³¹³éÝ³Ýù ³åñ³Ýù³ÛÇÝ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃÇ Ó¨³íáñÙ³Ý ËÝ¹ñÇÝ:

1. **Ձեռնարկության դրամական ծախսերի դասակարգումը**

Ò³ÝÏ³ó³Í µÝáõÛÃÇ Ó»éÝ³ñÏáõÃÛ³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Çñ³Ï³Ý³óáõÙÁ »ÝÃ³¹ñáõÙ ¿ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Í³Ëë»ñÇ Ï³ï³ñáõÙ: Àëï ïÝï»ë³Ï³Ý µáí³Ý¹³ÏáõÃÛ³Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý Í³Ëë»ñÁ µ³Å³ÝíáõÙ »Ý 3 ËÙµÇ

1.ß³ÑáõÛÃ Ïáñ½»Éáõ Ýå³ï³Ï Ñ»ï³åÝ¹áÕ Í³Ëë»ñ, áñáÝù Ý»ñ³éáõÙ »Ý ³ñï³¹ñáõÃÛáõÝÁ ëå³ë³ñÏáÕ ³ÝÓÝ³Ï³½ÙÇ, ³ñï³¹ñ³ÝùÇ Çñ³óÙ³Ý, ³ßË³ï³ÝùÝ»ñÇ Ï³ï³ñÙ³Ý, Í³é³ÛáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ù³ïáõóÙ³Ý, Ý»ñ¹ñáõÙ³ÛÇÝ Í³Ëë»ñÁ:

2.ß³ÑáõÛÃ Ïáñ½»Éáõ Ýå³ï³Ï ãÑ»ï³åÝ¹áÕ Í³Ëë»ñª ëå³éáÕ³Ï³Ý,µ³ñ»·áñÍ³Ï³Ý, ÑáõÙ³ÝÇï³ñ µÝáõÛÃÇ Í³Ëë»ñ: ¸ñ³Ý Ï³ñ»ÉÇ ¿ í»ñ³·ñ»É Ý³¨ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ³ßË³ïáÕÝ»ñÇ Ëñ³ËáõëÙ³Ý Í³Ëë»ñÁ, áã å»ï³Ï³Ý ³å³Ñáí³·ñ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñÇÝ Ñ³ïÏ³óáõÙÝ»ñÁ, ëáóÇ³É-Ùß³ÏáõÃ³ÛÇÝ áÉáãïÇ ½³ñ·³óÙ³Ý Í³Ëë»ñÁ:

3. Ñ³ñÏ³¹Çñ Í³Ëë»ñª Ñ³ñÏ»ñÁ ¨ Ñ³ñÏ³ÛÇÝ í×³ñáõÙÝ»ñÁ, å»ï³Ï³Ý ³ñï³µÛáõç»ï³ÛÇÝ ýáÝ¹»ñÇÝ Ñ³ïÏ³óáõÙÝ»ñÁ, å³ñï³¹Çñ ³å³Ñáí³·ñáõÃÛ³Ý, å³ÑáõëïÝ»ñÇ ëï»ÕÍÙ³Ý, ïáõÛÅ-ïáõ·³ÝùÝ»ñÇ Í³Ëë»ñÁ:

²ÝÙÇç³å»ë ß³ÑáõÛÃÇ ëï³óÙ³Ý Ñ»ï Ï³åí³Í Í³Ëë»ñÁ µ³ÕÏ³ó³Í »Ý ÝÛáõÃ³Ï³Ý Í³Ëë»ñÇó, ³ßË³ï³í³ñÓÇó, í»ñ³¹Çñ Í³Ëë»ñÇó áõ Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇó:

ÜÛáõÃ³Ï³Ý Í³Ëë»ñÁ Ý»ñ³éáõÙ »Ý ÑáõÙùÇ, ÝÛáõÃ»ñÇ, ·ÝáíÇ ÏÇë³ý³µñÇÏ³ïÝ»ñÇ, í³é»ÉÇùÇ, ¨ ¿Ý»ñ·Ç³ÛÇ Ó»éù µ»ñÙ³Ý ¹ÇÙ³ó í×³ñáõÙÝ»ñÁ, ï³ñ³ÛÇ, å³Ñ»ëï³Ù³ë»ñÇ, ³ñ³·³Ù³ß ³é³ñÏ³Ý»ñÇ, ³ñï³¹ñ³Ï³Ý µÝáõÛÃÇ Í³é³ÛáõÃÛáõÝÝ»ñÇ íñ³ Ï³ï³ñí³Í Í³Ëë»ñÁ:

²ßË³ï³ÝùÇ í³ñÓ³ïñáõÃÛ³Ý Í³Ëë»ñÁ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ³ßË³ïáÕÝ»ñÇ ¹ñ³Ù³Ï³Ý ¨ µÝ³ÙÃ»ñ³ÛÇÝ í×³ñáõÙÝ»ñÇ ³ÙµáÕçáõÃÛáõÝÝ ª/ ³ßË³ï³í³ñÓÇ ýáÝ¹Á, ÝÛáõÃ³Ï³Ý û·ÝáõÃÛáõÝÁ, å³ñ·¨³ïñáõÙÝ»ñÁ, ÙÇ³Ýí³· Ýå³ëïÝ»ñÁ, ÷áËÑ³ïáõóÙ³Ý ¨ ³ÛÉ í×³ñáõÙÝ»ñÁ:

ì»ñ³¹Çñ Í³Ëë»ñÇ ËáõÙµÁ í»ñ³µ»ñíáõÙ ¿ í³ñã³Ï³é³í³ñã³Ï³Ý, Ï³åÇï³ÉÇ. Áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ù³ßí³ÍùÇ, ûÅ³Ý¹³Ï ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý íñ³ Ï³ï³ñíáÕ Í³Ëë»ñÁ:

Ü»ñ¹ñáõÙ³ÛÇÝ Í³Ëë»ñÁ ë»÷³Ï³Ý ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý Í³í³ÉÁ ÁÝ¹É³ÛÝ»Éáõ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ßáõÏ³ÛáõÙß³ÑáõÛÃ ëï³Ý³Éáõ Ýå³ï³Ïáí Çñ³Ï³Ý³óíáÕ Ï³åÇï³É Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÝ »Ý:

**3.²ñï³¹ñ³ÝùÇ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ¨ Çñ³óÙ³Ý Í³Ëë»ñÁ**

²é¨ïñ³Ï³Ý Ñ³ßí³ñÏáí ·áñÍáÕ µ»Éáñ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ïáõï³ÏáõÙÝ»ñÇ ¨ Ñ³ïÏ³å»ëª ß³ÑáõÛÃÇ Ó¨³íáñÙ³Ý ·ÉË³íáñ ³ÕµÛáõñÁ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ Çñ³óáõÙÇó ëï³óíáÕ Ñ³ëáõÛÃÝ ¿:²í»ÉÇ ÏáÝÏñ»ï Ñ³ëáõÛÃÇ ³ÛÝ Ù³ëÁ, áñÁ ÙÝáõÙ¿ ïíÛ³É ³ñ¹ÛáõÝùÇ Çñ³óÙ³Ý íñ³ Ï³ï³ñí³Í ÝÛáõÃ³Ï³Ý, ³ßË³ï³Ýù³ÛÇÝ ¨ ¹ñ³Ù³Ï³Ý Í³Ëë»ñÁ ÷áËÑ³ïáõó»Éáõó Ñ»ïá: ²Û¹ Ï³å³ÏóáõÃÛ³Ùµ, ïÝï»ë³í³ñáÕ Ûáõñ³ù³ÝãÛáõñ ëáõµÛ»ÏïÇ Ï³ñ¨áñ³·áõÛÝ ËÝ¹ÇñÝ»ñÇó Ù»ÏÝ ¿ Ýí³½³·áõÛÝ Í³ËëáõÙÝ»ñáí ³é³í»É³·áõÛÝ ã³÷Ç ß³ÑáõÛÃÇ ëï³óáõÙÁ:

²ñï³¹ñ³ÝùÇ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ¨ ¨ Çñ³óÙ³Ý íñ³ Ï³ï³ñíáÕ Í³ËëáõÙÝ»ñÝ »Ý áñáßáõÙ ÇÝùÝ³ñÅ»ùÇ ³Ï³ñ¹³ÏÝ áõ Ï³éáõóí³ÍùÁ: ¸ñ³Ýù µ³½Ù³½³Ý »Ý ¨ µ³½Ù³µÝáõÛÃ: ²ñï³¹ñ³Ï³Ý Í³Ëë»ñÇ Ï³½ÙÝ áõ Ï³éáõóí³ÍùÁ å³ÛÙ³Ý³íáñí³Í »Ý ³ñï³¹ñ³ÝùÇ µÝáõÛÃáí, ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñáí, ÝÛáõÃ³Ï³Ý ¨ ³ßË³ï³Ýù³ÛÇÝ Í³ËëáõÙÝ»ñÇ Ñ³ñ³µ»ñ³ÏóáõÃÛ³Ùµ ¨ ³ÛÉ ÝáñÙ³Ý»ñáí:

Æñ»Ýó ïÝï»ë³Ï³Ý µáí³Ý¹³ÏáõÃÛ³Ùµ ¨ ³ñï³¹ñáõÃÛ³ÝÝ áõ Çñ³óÙ³ÝÁ Ù³ëÝ³Ïó»Éáõ ³é³ÝÓÝ³Ñ³ïÏáõÃÛáõÝÝ»ñáí å³ÛÙ³Ý³íáñí³Í ³Û¹ Í³Ëë»ñÁ ÁÝ¹áõÝí³Í ¿ µ³Å³Ý»É 5 ËÙµÇª ÝÛáõÃ³Ï³Ý Í³Ëë»ñ, ³ßË³ï³ÝùÇ í³ñÓ³ïñáõÃÛ³Ý Í³Ëë»ñ, Ñ³ïÏ³óáõÙÝ»ñ ëáóÇ³É³Ï³Ý Ï³ñÇùÝ»ñÇÝ, ÑÇÙÝ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñÇ Ù³ßí³ÍùÇ /áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ/ ¨ ³ÛÉ Í³Ëë»ñ:

**4.¶áñÍ³éÝ³Ï³Ý ÉÍ³Ï, ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»Ù, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ÛáõÝáõÃÛ³Ý å³ß³ñ**

Î³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý ³é³í»É ³ñ¹ÛáõÝ³í»ï Ùáï»óáõÙÝ»ñÇó Ù»ÏÁ ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý í»ñÉáõÍáõÃÛáõÝÝ¿, áñÁ ³ÛÉ Ï»ñå ÏáãíáõÙ ¿ §Í³Ëë»ñ-Í³í³Í-ß³ÑáõÛÃ¦ í»ñÉáõÍáõÃÛáõÝÁ, áñÁ µ³ó³Ñ³ÛïáõÙ ¿ µÇ½Ý»ëÇ Ñ»ï¨³ÝùÝ»ñÇ Ï³åÁ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý Í³Ëë»ñÇ ¨ Í³í³ÉÝ»ñÇ Ñ»ï: ²Û¹ í»ñÉáõÍáõÃÛáõÝÁ å³ñ½³µ³ÝáõÙ ¿ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý ßñç³åïáõÛïÇ µáÉáñ ÷áõÉ»ñáõÙ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñáÕÇ ³éç¨ Í³é³óáÕ Ñ³ñó»ñÁ: ¶áñÍ³éÝ³Ï³Ý í»ñÉáõÍáõÃÛ³Ý Ñ³Ù³ñ Ç í»ñçá Ñ³Ý·áõó³ÛÇÝ »Ý ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ÉÍ³ÏÇ, ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ÛáõÝáõÃÛ³Ý å³ß³ñÇ ¨ ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÇ Ñ³ñó»ñÁ, áñáÝù Ç ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ í»ñÉáõÍáõÃÛ³Ýª Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý Ñ³Ù³ñ ³é¨ïñ³ÛÇÝ ·³ÕïÝÇù »Ý:

ÎáÝÏñ»ï Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝáõÙ/1ï³ñáõÙ/ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý Ù³ëßï³µáí Ó¨³íáñíáÕ Ñ³ëáõÛÃÁ/Ï³ÝËÇÏ ¨ ³ÝÏ³ÝËÇÏ ¹ñ³Ù³Ï³Ý ½³Ý·í³Í/ Çñ íñ³ ÏñáõÙ ¿ ³ñÅ»ÃÕÃ»ñÇ, Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇ, ¹»µÇïáñ³Ï³Ý ¨ Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÇ ÷á÷áËáõÃÛ³Ý ³½¹»óáõÃÛáõÝÁ: ØÛáõë ÏáÕÙÇó, ³Û¹ Ñ³ëáõÛÃÇ Ñ³ßíÇÝ Í³ÍÏíáõÙ ¿»Ý ³ßË³ï³í³ñÓÇ, ÑáõÙùÇ ¨ ÝÛáõÃ»ñÇ, ÷á÷áËáõÝ í»ñ³¹Çñ ¨ ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ /áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ/ Ù³ßí³ÍùÇ Í³Ëë»ñÁ/µáÉáñÁ ÙÇ³ëÇÝ ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ÉÍ³Ï/, í×³ñíáõÙ »Ý Ñ³ñÏ»ñÁ ¨ ÙÝáõÙ ¿ ïÝï»ë³Ï³Ý ³ñ¹ÛáõÝùÁ:

Ò»éÝ³ñÏ³ïÇñ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý /³ñï³¹ñ³Ï³Ý ¨ ïÝï»ë³Ï³Ý/ ÉÍ³ÏÇ ·áñÍáÕáõÃÛáõÝÁ ³ñï³Ñ³ÛïíáõÙ ¿ ³ÛÝ µ³ÝáõÙ, áñ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ¨ Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃÇ ó³ÝÏ³ó³Í ÷á÷áËáõÃÛáõÝ áõÕ»ÏóíáõÙ ¿ ß³ÑáõÛÃÇ ³í»ÉÇ ³ñ³· ÷á÷áËáõÃÛ³Ùµ:ä

Ò»éÝ³ñÏáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý åÉ³Ý³íáñÙ³Ý Å³Ù³Ý³Ï ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ÉÍ³ÏÇ ³½¹»óáõÃÛ³Ý áõÅÇ áñáß»Éáõ Ñ³Ù³ñ Ï³ï³ñíáÕ åñ³ÏïÇÏ Ñ³ßí³ñÏÝ»ñáõÙ û·ï³·áñÍíáõÙ ¿ §Ñ³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³ÛÇ¦ Ñ³ñ³µ»ñ³Ï³Ý Ñ³ëÏ³óáõÃÛáõÝÁ: Ð³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³Ý Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃÇ ¨ ÷á÷áËáõÝ Í³Ëë»ñÇ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÝ ¿:²ÛÝ ïÝï»ë³·Çï³Ï³Ý ·ñ³Ï³ÝáõÃÛ³Ý Ù»ç ÏáãíáõÙ ¿§Í³ÍÏÙ³Ý ·áõÙ³ñ¦: ÜÏ³ïÇ ¿ ³éÝíáõÙ Ñ³ëï³ïáõÝ Í³Ëë»ñÇ ÷áËÑ³ïáõóáõÙÁ Ñ³ëáõÛÃÇ Ñ³ßíÇÝ: ´áÉáñ ¹»åù»ñáõÙ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý Ñ³Ù³ñ ó³ÝÏ³ÉÇ ¿ Ù³ñÅ³ÛÇ ³ÛÝåÇëÇ ï³ñµ»ñ³Ï, áñÁ áã ÙÇ³ÛÝ Í³ÍÏÇ Ñ³ëï³ïáõÝ Í³Ëë»ñÁ, ³ÛÉ¨ Ó¨³íáñÇ áñáß³ÏÇ ß³ÑáõÛÃ:

Þ³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÁ Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃÇ ³ÛÝåÇëÇ Í³í³É ¿, áñÇ ³éÏ³ÛáõÃÛ³Ùµ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÁ ³ñ¹»Ý íÝ³ë ãÇ áõÝ»ÝáõÙ, µ³Ûó ãÇ áõÝ»ÝáõÙ Ý³¨ ß³ÑáõÛÃ: Ð³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³Ý ×ß·ñïáõÃÛ³Ùµ µ³í³ñ³ñáõÙ ¿ Ñ³ëï³ïáõÝ Í³Ëë»ñÁ Í³ÍÏ»ÉáõÝ ¨ ß³ÑáõÛÃÁ Ñ³í³ë³ñíáõÙ ¿ 0-Ç:

Ð³Ù³Ó³ÛÝ ÁÝ¹áõÝí³Í Ï³ÝáÝÝ»ñÇ, ß³ÑáõÛÃÁ Ñ³í³ë³ñ ¿ Ñ³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³ÛÇ ¨ Ñ³ëï³ïáõÝ Í³Ëë»ñÇ ï³ñµ»ñáõÃÛ³ÝÁ: Ð»ï¨³µ³ñ ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÁ áñáß»ÉÇë ³Û¹ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÁ å»ïù ¿ Ñ³í³ë³ñ ÉÇÝÇ 0-Ç Ï³Ù áñ ÝáõÛÝÝ ¿, Ã» ß³ÑáõÛÃÁ Ñ³í³ë³ñ ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÇ ¨ Ñ³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³ÛÇ Ñ³ñ³µ»ñ³Ï³Ý ³ñï³Ñ³ÛïáõÃÛ³Ùµ ³ñï³¹ñáÕÇ áõ Ñ³ëï³ïáõÝ Í³Ëë»ñÇ ï³ñµ»ñáõÃÛ³ÝÁ, áñÁ ïíÛ³É ¹»åùáõÙ å»ïù ¿ Ñ³í³ë³ñ ÉÇÝÇ 0-Ç:

Ð³ÕÃ³Ñ³ñ»Éáí ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÁ, Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÁ Ó»éù ¿ µ»ñáõÙ Ñ³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³ÛÇ Éñ³óáõóÇã ·áõÙ³ñ ëï³Ý³Éáõ ÑÝ³ñ³íáñáõÃÛáõÝ Ï³åí³Í ¹ñ³ÝÇó ³í»ÉÇ ÃáÕ³ñÏí³Í ³Ù»Ý ÙÇ ÙÇ³íáñ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ Ñ»ï: ´Ý³Ï³Ý³µ³ñª ÏÓ¨³íáñíÇ ß³ÑáõÛÃÇ áñáß³ÏÇ ½³Ý·í³Íª ù³Ý³ÏÇÝ Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý: ²ÝÑñ³Å»ßïáõÃÛáõÝ ¿ ³é³ç³ÝáõÙ Ï³ÝË³ï»ë»É ß³ÑáõÛÃÇ ïíÛ³É Í³í³ÉÇ ½³Ý·í³ÍÁ, áñÁ áñáß»Éáõ Ñ³Ù³ñ »É³Ï»ï Ï³ñáÕ ¿ Í³é³Û»É ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÁ ·»ñ³½³ÝóáÕ ÃáÕ³ñÏÙ³Ý Í³í³ÉÁ ¨ Ûáõñ³ù³ÝãÛáõñ ÙÇ³íáñÇ Ù³ñÅ³ÛÇ ï»ë³Ï³ñ³ñ ÏßÇéÁ Ñ³Ù³Ë³éÝ Ù³ñÅ³ÛÇ Ù»ç: Þ³ÑáõÛÃÇ ³Û¹ ó³ÝÏ³ÉÇ ·áõÙ³ñÁ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ ß³ÑáõÃ³µ»ñõÃÛ³Ý ß»ÙÇó í»ñ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ / Çñ³óÙ³Ý/ Í³í³ÉÇ ¨ í³×³éùÇ »ÝÃ³Ï³ Ûáõñ³ù³ÝãÛáõñ ÙÇ³íáñ ³ñï³¹ñ³ÝùÇÝ µ³ÅÇÝ ÁÝÏÝáÕ Ù³ñÅ³ÛÇ ³ñï³¹ñÛ³ÉÁ:

¶áñÍ³éÝ³Ï³Ý ÉÍ³ÏÇ ³½¹»óáõÃÛ³Ý áõÅÁ ³é³í»É³·áõÛÝ ¿ ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÇ Ùáï³Ï³ÛùáõÙ ¨ ³ëïÇ×³Ý³µ³ñ ÃáõÉ³ÝáõÙ ¿ ¹ñ³ÝÇó Ñ»é³Ý³ÉáõÝ, Çñ³óÙ³Ý Í³í³ÉÇ ¨ ß³ÑáõÛÃÇ ½³Ý·í³ÍÇ ³í»É³óÙ³ÝÁ ½áõ·ÁÝÃ³ó ³ÛÝù³Ýª áñù³Ý Ýñ³Ýó ·áõÙ³ñÇ Ù»ç Ñ³ëï³ïáõÝ Í³Ëë»ñÇ ï»ë³Ï³ñ³ñ ÏßÇéÁ Ýí³½áõÙ ¿:

Ö³ëï³óÇ Ñ³ëáõÛÃÇ ¨ ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³ÝÝ ß»ÙÇ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÁ Ï³½ÙáõÙ ¿ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³ÛáõÝáõÃÛ³Ý å³ß³ñÁ: ºñµ Ñ³ëáõÛÃÇ Í³íÉÁ ÇçÝáõÙ ¿ ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý ß»ÙÇó ó³Íñ Ù³Ï³ñ¹³ÏÇ, Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý íÇ×³ÏÁ í³ï³ÝáõÙ ¿, ³é³ç³ÝáõÙ ¿ ÉáõÍ³ñ»ÉÇ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ¹»ýÇóÇï:

Î³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý íÇ×³ÏÇ, ·ñ³óãáõÃÛ³Ý, Ñáõë³ÉÇáõÃÛ³Ý ¨ ÁÝ¹Ñ³Ýñ³å»ëª ÇÙÇçÇ Ñ³Ù³ñ Ï³ñ¨áñ ¿ ÇÙ³Ý³É Ñ»ï¨Û³ÉÁ. º¿» Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÁ áõÝÇ 10ïáÏáëÇó áã å³Ï³ë ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ³ÙñáõÃÛáõÝ, ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ÉÍ³ÏÇ ³½¹»óáõÃÛ³Ý µ³í³ñ³ñ áõÅ, ³ÏïÇíÝ»ñÇ ïÝï»ë³Ï³Ý ß³ÑáõÃ³µ»ñáõÃÛ³Ý µ³ñÓñ Ù³Ï³ñ¹³Ï, ¹Çý»ñ»ÝóÇ³óÇ³ÛÇ ÝáñÙ³É Ù³Ï³ñ¹³Ï, ³å³ ¹³ ÏÑ»ï³ùñùñÇ Ý»ñ¹ñáÕÝ»ñÇÝ, Ïñ»¹ÇïáñÝ»ñÇÝ, ³å³Ñáí³·ñ³Ï³Ý ÁÝÏ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÇÝ ¨ ³ÛÉÝ:

**Թեմա 3. ՇՐՋԱՆԱՌՈՒ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄԸ**

**1. Շրջանառու կապիտալի տնտեսական բովանդակությունը**

²ÝÏ³Ë ë»÷³Ï³ÝáõÃÛ³Ý Ó¨Çó, Çñ³­í³­Ï³Ý Ï³ñ·³íÇ×³ÏÇó` Ó»éÝ³ñÏ³ïÇñ³Ï³Ý ó³ÝÏ³ó³Í ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝ Çñ³Ï³­Ý³ó­ÝáÕ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝ å»ïù ¿ Ý³Ë³å»ë ³í³Ýë³íáñÇ áñáß³ÏÇ Ù»ÍáõÃÛ³Ý Ï³åÇï³É, áñÝ ³é³ñÏ³Û³ÝáõÙ ¿ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ß»Ýù»­ñÇ, Ï³­éáõÛó­Ý»ñÇ, Ù»ù»Ý³-ë³ñù³íáñáõÙÝ»ñÇ, ÑáõÙùÇ, ÝÛáõÃ»ñÇ, ÏÇë³ý³µñÇÏ³ïÝ»ñÇ, í³é»­ÉÇùÇ, ³ÛÉ ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ»ñÇ Ù»ç, Ù³ë³Ùµ ÙÝ³Éáí ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ó¨Ç ï»ëùáí:

²ñï³¹ñ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Ù»ç û·ï³·áñÍíáÕ ÙÇçáóÝ»ñÁ, ³ñï³¹ñáõÃÛ³ÝÁ Ù³ëÝ³Ïó»Éáõ ³é³ÝÓÝ³Ñ³ïÏáõÃÛáõÝÝ»ñáí ¨ û·ï³Ï³ñ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý ï¨áÕáõÃÛ³Ùµ, ï³ñµ»ñ »Ý: ºÃ» ß»Ýù»ñÁ, Ï³éáõÛóÝ»ñÁ, Ñáëù³ÛÇÝ ·Í»ñÁ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÇÝ Ù³ëÝ³ÏóáõÙ »Ý ï¨³Ï³Ý Å³Ù³­Ý³Ï³ßñç³ÝáõÙ, ³å³ ÑáõÙùÁ, ÑÇÙÝ³Ï³Ý áõ ûÅ³Ý¹³Ï ÝÛáõÃ»ñÁ, í³é»ÉÇùÁ ¨ ³ÛÉ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÇÝ Çñ»Ýó Ù³ëÝ³ÏóáõÃÛáõÝÁ ³í³ñïáõÙ »Ý ßñç³åïáõÛïÇ Ù»Ï ÷áõÉÇ ÁÝÃ³óùáõÙ, ÁÝ¹ áñáõÙ, ëå³éíáõÙ »Ý ³ÙµáÕçáõÃÛ³Ùµ ¨ ÝáñÇó ³ñ­ï³­­¹ñ³Ï³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÇ Ù»ç Ï³ñáÕ »Ý ÙïÝ»É ÉñÇíáõÃÛ³Ùµ í»ñ³­Ï³Ý·Ýí»Éáõó ¨ Ñ³Ù³Éñí»Éáõó Ñ»ïá:

²ñï³¹ñ³Ï³Ý Ï³åÇï³ÉÁ ÑÇÙÝ³­Ï³­ÝÇ ¨ ßñç³Ý³éáõÇ ¹³ë³Ï³ñ·»ÉÁ å³ÛÙ³Ý³íáñíáõÙ ¿ ¹ñ³Ýó ÝÛáõÃ³Ï³Ý ÏñáÕÝ»ñÇª áã ÁÝÃ³óÇÏ áõ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ³ñÅ»ùÁ Ýáñ ³ñ­¹ÛáõÝ­ùÇÝ ÷áË³Ýó»Éáõ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñáí, ßñç³­åïáõÛïÇ ï¨áÕáõÃÛ³Ùµ (û·ï³Ï³ñ û·ï³·áñÍÙ³Ý Å³Ù³­Ý³­Ïáí) ¨ ³ñï³¹ñáõ­ÃÛ³Ý Ù»ç Ï³ï³ñ³Í ýáõÝÏóÇáÝ³É ¹»ñáí:

***²ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ, ³ÝÏ³Ë ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý Çñ³Ï³­Ý³­ó­­­­Ù³Ý Ñ³ë³ñ³Ï³Ï³Ý–ïÝï»ë³Ï³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñÇó, ÙÇßï ëïáñ³­­­­­µ³Å³ÝíáõÙ »Ý ³ßË³ï³ÝùÇ ÙÇçáóÝ»ñÇ ¨ ³ßË³ï³ÝùÇ ³é³ñ­Ï³Ý»ñÇ:***

Þñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý áõÝ»ó­­­í³ÍùÇ µ³ÕÏ³óáõóÇã Ù³ë»ñÇó »Ý: ÞáõÏ³Û³Ï³Ý Ñ³ñ³µ»ñáõ­ÃÛáõÝ­Ý»­ñÇ ½³ñ·³óáõÙÁ ³é³ç ¿ µ»ñáõÙ ¹ñ³Ýó Ï³½Ù³Ï»ñåÙ³Ý Ýáñ å³ÛÙ³Ý­Ý»ñ ¨ å³Ñ³ÝçÝ»ñ, ³ÛëÇÝùÝ µ³ñÓñ ÇÝýÉÛ³óÇ³Ý ¨ ³ÛÉ ×·Ý³Å³Ù³ÛÇÝ »ñ¨áõÛÃÝ»ñ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇÝ ëïÇåáõÙ »Ý ÷á÷áËáõÃÛ³Ý »ÝÃ³ñÏ»É ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÇ ³éÝãáõÃÛ³Ùµ ï³ñíáÕ ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛáõÝÁ:

²ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ³ÝÁÝ¹Ñ³ïáõÃÛ³Ý ³å³ÑáíÙ³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñÇó Ù»ÏÁ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ å³ñµ»ñ³Ï³Ý Ýáñ³óáõÙÝ ¿, áñÝ ¿É Çñ Ñ»ñÃÇÝ áñáßáõÙ ¿ í»ñçÇÝÝ»ñÇë ß³ñÅÇ ³ÝÁÝ¹­Ñ³­ïáõÃÛáõÝÁ: **Þñç³Ý³éáõÃÛ³Ý Ù»ç ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ Ñ³­çáñ¹³µ³ñ ÁÝ¹áõÝáõÙ »Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý, ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ¨ ³åñ³Ý­ù³ÛÇÝ Ó¨»ñ, ÇÝãÝ ¿É Ñ³Ù³å³ï³ëË³ÝáõÙ ¿ ¹ñ³Ýóª ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ¨ ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý ýáÝ¹»ñÇ µ³Å³ÝÙ³ÝÁ:**

²ñï³¹ñ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñÇ ÝÛáõÃ³Ï³Ý ÏñáÕÝ»ñ »Ý ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ, áñáÝù ëïáñ³µ³Å³ÝíáõÙ »Ý ³ßË³ï³ÝùÇ ³é³ñÏ³­Ý»ñÇ ¨ ³ßË³ï³ÝùÇ ÙÇçáóÝ»ñÇ: ä³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÁ, ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ¨ Ñ³ßí³ñÏÝ»ñÇ Ù»ç ·ïÝíáÕ ÙÇçáóÝ»ñÇ Ñ»ï ÙÇ³ëÇÝ, ·áÛ³óÝáõÙ ¿ ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý ýáÝ¹»ñÁ:

²ñï³¹ñ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñÇ ßñç³åïáõÛïÁ ëÏëíáõÙ ¿ ÑáõÙùÇ, ÝÛáõÃ»­ñÇ, í³é»ÉÇùÇ ¨ ³ÛÉ ÙÇçáóÝ»ñÇ ·ÝÙ³ÝÝ áõÕÕí³Í ³ñÅ»ùÇ ³í³Ýë³íáñáõÙÇó (¹ñ³Ù³Ï³Ý ï»ëùáí)ª ßñç³åïáõÛïÇ ³é³çÇÝ ÷áõÉ: ²ñ¹ÛáõÝùáõÙª ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý áÉáñ­ïÇó ³ÝóÝáõÙ »Ý ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý áÉáñï: ²Ûë ¹»åùáõÙ ³ñÅ»ùÁ ãÇ Í³ËëíáõÙ, ù³ÝÇ áñ ßñç³åïáõÛïÇ ³í³ñïÇó ³ÛÝ í»ñ³­¹³éÝáõÙ ¿: ²é³çÇÝ ÷áõÉÇ »½ñ³÷³ÏáõÙáí ÁÝ¹Ñ³ïíáõÙ ¿ ³åñ³Ýù³ÛÇÝ ßñç³Ý³éáõÃÛáõÝÁ, µ³Ûó áãª ßñç³åïáõÛïÁ:

Þñç³åïáõÛïÇ »ñÏñáñ¹ ÷áõÉÁ Ï³ï³ñíáõÙ ¿ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óáõÙ, áñï»Õ ³ßË³ïáõÅÁ Çñ³Ï³Ý³óÝáõÙ ¿ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ û·ï³·áñÍáõÙÁª ëï»ÕÍ»Éáí Ýáñ ³åñ³Ýù, áñÝ Çñ Ù»ç ÏñáõÙ ¿ ÷áË³Ýóí³Í ¨ Ýáñ ëï»ÕÍí³Í ³ñÅ»ùÁ: ²í³Ýë³íáñí³Í ³ñÅ»ùÁ ÝáñÇó ÷áËáõÙ ¿ Çñ Ó¨Áª ³ñï³¹ñ³Ï³ÝÇó ³ÝóÝ»Éáí ³åñ³Ýù³ÛÇÝÇ:

Þñç³åïáõÛïÇ »ññáñ¹ ÷áõÉÁ Ý»ñ³éáõÙ ¿ ³ñï³¹ñí³Í å³ïñ³ë­­ïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ Çñ³óáõÙÁ ¨ ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ëï³óáõÙÁ: ²Ûë ÷áõÉáõÙ ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ ÝáñÇó ³ÝóáõÙ »Ý Ï³ï³ñáõÙ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý áÉáñïÇó ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý áÉáñï: ÀÝ¹Ñ³ïí³Í ³åñ³Ýù³ÛÇÝ ßñç³Ý³éáõÃÛáõÝÁ í»ñ³Ï³Ý·ÝíáõÙ ¿, ¨ ³ñÅ»ùÁ ³åñ³Ýù³ÛÇÝ Ó¨Çó í»ñ³ÍíáõÙ ¿ ¹ñ³Ù³Ï³ÝÇ:

Î³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ýáÝ¹»ñÇ ßñç³åïáõÛïÁ Ï³ñáÕ ¿ Ï³ï³ñ­í»É ÙÇ³ÛÝ áñáß³ÏÇª ¹ñ³Ù³Ï³Ý ï»ëùáí ³í³Ýë³íáñí³Í ³ñÅ»ùÇ ³éÏ³ÛáõÃÛ³Ý ¹»åùáõÙ: ØïÝ»Éáí ßñç³åïáõÛïÇ Ù»ç, ³ÛÝ Ñ³çáñ¹³µ³ñ ÷á÷áËáõÙ ¿ ÙÇ³ÛÝ Çñ ýáõÝÏóÇáÝ³É Ó¨Á: **¸ñ³Ù³Ï³Ý ï»ëùáíª Ýßí³Í ³ñÅ»ùÁ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ ¿ ïíÛ³É ûÕ³ÏÇ ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ:**

Þñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ Ñ³Ý¹»ë »Ý ·³ÉÇë, Ý³Ë¨³é³ç, áñå»ë ³ñÅ»ù³ÛÇÝ Ï³ï»·áñÇ³: ¸ñ³Ýù ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ»ñ ã»Ý ³ÛÝ ³éáõÙáí, áñ ¹ñ³ÝóÇó ÑÝ³ñ³íáñ ã¿ ëï³Ý³É å³ïñ³ëïÇ ³ñï³­¹ñ³Ýù: Ð³Ý¹»ë ·³Éáí áñå»ë ³ñÅ»ùª ¹ñ³Ù³Ï³Ý ï»ëùáí, ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ ³ñ¹»Ý ßñç³åïáõÛïÇ ÁÝÃ³óùáõÙ ÁÝ¹áõÝáõÙ »Ý ³Ý³í³ñï ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý, å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ, ³ñï³­¹ñ³­­Ï³Ý å³ß³ñÝ»ñÇ ï»ëù: Æ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝ ³åñ³Ýù³­ÝÛáõ­Ã³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ»ñÇ, ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ ã»Ý Í³ËëíáõÙ, ã»Ý ëå³éíáõÙ, ³ÛÉ ³í³Ýë³íáñíáõÙ »Ýª ÙÇ åïáõÛïÇ ³í³ñïÇó Ñ»ïá ¹áõñë ·³Éáí ¨ ÙïÝ»Éáí ÙÛáõëÇ Ù»ç: ²í³Ýë³íáñÙ³Ý å³ÑÁ ßñç³­Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÇ ¿³Ï³Ý ¨ ï³ñµ»ñÇã ·Í»ñÇó Ù»ÏÝ ¿, ù³ÝÇ áñ Ï³ñ¨áñ ¹»ñ ¿ Ë³ÕáõÙ ¹ñ³Ýó ïÝï»ë³Ï³Ý ë³ÑÙ³ÝÝ»ñÇ Ï³Û³ó­Ù³Ý ·áñÍáõÙ**:²ÛëÇÝùÝ Ï³ñáÕ »Ýù ³ë»É, áñ Þñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ ßñç³åïáõÛïÇ ÁÝÃ³óùáõÙ.ã»Ý Í³ËëíáõÙ ¨ ·áõÙ³ñÁ ãÇ ÷áËíáõÙ.**

Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÁ Ï³ï³ñ»Éáí ßñç³åïáõÛï, ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý áÉáñïÇó` áñï»Õ ·áñÍáõÙ ¿ áñå»ë ßñç³Ý³éáõ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñ, ³ÝóÝáõÙ ¿ ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý áÉáñï, áñï»Õ ·áñÍáõÙ ¿ áñå»ë ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý ýáÝ¹»ñ:

Þñç³Ý³éáõ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ¨ ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý ýáÝ¹»ñÇ ÙÇ³ëÝáõÃÛáõÝÁ Ó¨³íáñáõÙ ¿ ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñ Ï³ï»·áñÇ³Ý: Þñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ Ñ³Ý¹»ë »Ý ·³ÉÇë áñå»ë ³ñÅ»ù³ÛÇÝ Ï³ï»·áñÇ³: Ð³Ý¹»ë ·³Éáí áñå»ë ³ñÅ»ù` ¹ñ³Ù³Ï³Ý ï»ëùáí, ¹ñ³Ýù ³ñ¹»Ý ßñç³åïáõÛïÇ ·áñÍÁÝÃ³óáõÙ ÁÝ¹áõÝáõÙ »Ý ³Ý³í³ñï ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý, ³ñï³¹ñ³Ï³Ý å³ß³ñÝ»ñÇ, å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ ï»ëù: Æ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝ ³åñ³Ýù³ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ»ñÇ, ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ ã»Ý Í³ËëíáõÙ, ã»Ý ëå³éíáõÙ, ³ÛÉ ³í³Ýë³íáñíáõÙ »Ý ÙÇ åïáõÛïÇ ³í³ñïÇó Ñ»ïá ¹áõñë ·³Éáí ¨ ÙïÝ»Éáí ÙÛáõëÇ Ù»ç:²Ûëå»ë, ***ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ*** Çñ»ÝóÇóÇ Ý»ñÏ³Û³óÝáõÙ »Ý ¹ñ³Ù³Ï³Ý Ó¨áí ³í³Ýë³íáñí³Í ³ñÅ»ù, áñÁ ¹ñë¨áñíáõÙ ¿ ßñç³Ý³éáõ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñÇ ¨ ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý ýáÝ¹»ñÇ ³ÝÑñ³Å»ßï, Ýí³½³·áõÛÝ å³ß³ñÝ»ñÇ åÉ³Ý³ã³÷ Ó¨³íáñÙ³Ý ¨ û·ï³·áñÍÙ³Ý Ñ³Ù³ñ, ÇÝãÁ ³å³ÑáíáõÙ ¿ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý Íñ³·ñÇ ¨ Ñ³ßí³ñÏÝ»ñÇ Å³Ù³Ý³ÏÇÝ Çñ³Ï³Ý³óáõÙÁ:

**¶áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Ù»ç ³í³Ýë³íáñí³Í ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Ù»ÍáõÃÛáõÝÁ ³é³Ýó ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ»ï¨³ÝùÝ»ñÁ Ñ³ßíÇ ³éÝ»Éáõ.**³ÙµáÕç ·áñÍÁÝÃ³óÇ ÁÝÃ³óùáõÙ ãÇ ÷áËíáõÙ.

**²ÛëåÇëáí Ï³ñáÕ »Ýù ³ë»É, áñ ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÁ**  ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Ù»ç ³í³Ýë³íáñí³Í ·áõÙ³ñ ¿ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ï»ëùáí Ï³ÙÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ù»ç ³í³Ýë³íáñí³Í ·áõÙ³ñ ¿:.

Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÁ Ï³ï³ñáõÙ ¿ »ñÏáõ ýáõÝÏóÇ³.

1. ³ñï³¹ñ³Ï³Ý,
2. Ñ³ßí³ñÏ³ÛÇÝ:

Î³ï³ñ»Éáí ³é³çÇÝ ýáõÝÏóÇ³Ý, ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÁ ³í³Ýë³íáñíáõÙ ¿ ßñç³Ý³éáõ ³ñï³¹ñ³Ï³Ý ýáÝ¹»ñáõÙ, ³ñï³¹ñáõÃÛ³ÝÁ ï³ÉÇë ¿ ÝÛáõÃ³Çñ³ÛÇÝ µáí³Ý¹³ÏáõÃÛáõÝ, ³ñÅ»ùÝ ³ÙµáÕçáõÃÛ³Ùµ ÷áË³ÝóáõÙ ¿ Ýáñ ³ñ¹ÛáõÝùÇÝ` å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÇÝ: ²ÝóÝ»Éáí ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý áÉáñï` ßñç³Ý³éáõÃÛ³Ý ýáÝ¹»ñÇ ï»ëùáí Ï³ï³ñáõÙ ¿ Ñ³ßí³ñÏ³ÛÇÝ ýáõÝÏóÇ³Ý:

1. ***Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Ï³½ÙÝ áõ Ï³éáõóí³ÍùÁ***

²ñï³¹ñ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛáõÝ Çñ³Ï³Ý³óÝáÕ Ï³½Ù³Ï»ñåáõ­ÃÛáõÝÝ»ñáõÙ ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÁ ¹ñë¨áñíáõÙ »Ý áñáß³ÏÇ Ï³½­Ùáí áõ Ï³éáõóí³Íùáí: Î³½ÙÁ ¨ Ï³éáõóí³ÍùÁ ÁÝ¹Ñ³Ýáõñ ï»ëùáí óáõÛó »Ý ïñí³Í Ñ³ßí³ÛÇÝ åÉ³ÝáõÙ ¨ Ñ³ßí³å³Ñ³Ï³Ý Ñ³ßí»­ÏßéáõÙ: Ø³ùáõñ ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÁ Çñ»ÝÇó Ý»ñÏ³Û³ó­ÝáõÙ ¿ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ¨ Ï³ñ×³Å³ÙÏ»ï Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïùÇ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÁ.

ÞÎ = À² - Îä,

áõëïÇ, í»ñçÇÝÇë µ³Õ³¹ñÇãÝ»ñÇ Ï³éáõóí³ÍùáõÙ Ï³ï³ñí³Í ó³ÝÏ³ó³Í ÷á÷áËáõÃÛáõÝ áõÕÕ³ÏÇ Ï³Ù ³ÝáõÕÕ³ÏÇ ³½¹»óáõ­ÃÛáõÝ ¿ áõÝ»ÝáõÙ ¹ñ³ ã³÷»ñÇ áõ áñ³ÏÇ íñ³:

Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ ÑÇÙÝ³Ï³Ý µ³Õ³¹ñÇãÝ»ñÇó »Ý

1. ³ñï³¹ñ³Ï³Ý å³ß³ñÝ»ñÝ »Ý, áñáÝù Çñ»Ýó Ñ»ñÃÇÝ Ý»ñ³éáõÙ »Ýª

* ÑáõÙùÁ ¨ ÝÛáõÃ»ñÁ,
* ³Ý³í³ñï ³ñï³¹ñáõÃÛáõÝÁ,
* å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÁ ¨ ³ÛÉÝ:
  1. ¸»µÇïáñ³Ï³Ý å³ñïùÁ

1. ¸ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ ¨ ³ñÅ»ÃÕÃ»ñÁ, áñáÝù ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ³é³­í»É ÉÇÏíÇ¹³ÛÇÝ Ù³ëÝ »Ýª

¸ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇÝ í»ñ³µ»ñáõÙ »Ýª

* ¹ñ³ÙÁ ¹ñ³Ù³ñÏÕáõÙ,
* ¹ñ³ÙÁ Ñ³ßí³ñÏ³ÛÇÝ ¨ ¹»åá½Çï³ÛÇÝ Ñ³ßÇíÝ»ñáõÙ:

²ñÅ»ÃÕÃ»ñÁª Ï³ñ×³Å³ÙÏ»ï ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÁ, Ý»ñ³­éáõÙ »Ýª

* ³ÛÉ Ó»éÝ³ñÏáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ³ñÅ»ÃÕÃ»ñ,
* å»ï³Ï³Ý å³ñï³ïáÙë»ñ ¨ ³ÛÉÝ:

***ÀÝÃ³óÇÏ å³ñï³íáñáõÃÛáõÝÝ»ñÇÝ*** í»ñ³µ»ñáõÙ ¿ Ï³ñ×³Å³Ù­Ï»ï Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïùÁ, Ý³Ë ¨ ³é³çª µ³ÝÏ³ÛÇÝ ÷áË³ï­íáõÃÛáõÝÁ ¨ ³ÛÉ Ó»éÝ³ñÏáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ãí×³ñ³Í Ñ³ßÇíÝ»ñÁ:

Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ ÝÛáõÃ³Ï³Ý ÏñáÕÝ»ñ Ñ³Ý¹Çë³óáÕ ÁÝÃ³­óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ Ð³Û³ëï³ÝÇ Ð³Ýñ³å»ïáõÃÛ³Ý Ñ³ßí³å³­Ñ³­Ï³Ý Ñ³ßí³éÙ³Ý (ÐÐÐÐ) Ýáñ ëï³Ý¹³ñïÝ»ñáí ³ñï³óáÉíáõÙ »Ý Ð³ßí³å³Ñ³Ï³Ý Ñ³ßí³éÙ³Ý Ñ³ßÇíÝ»ñÇ ó³ÝÏÇ »ñÏñáñ¹ ¹³ëÇ Ñ³ßÇíÝ»ñáõÙ:

¸³ë 2–Ç 2.1. Ñ³ßÇíÁ í»ñ³µ»ñáõÙ ¿ å³ß³ñÝ»ñÇÝ: ä³ß³ñÝ»ñÁ Ý»ñ³éáõÙ »Ýª ÝÛáõÃ»ñÁ (2.1.1), ³×»óíáÕ ¨ µïíáÕ Ï»Ý¹³ÝÇÝ»ñÁ (2.1.2), ³ñ³·³Ù³ß ³é³ñÏ³Ý»ñÁ (2.1.3), ³Ý³í³ñï ³ñï³¹ñáõ­ÃÛáõÝÁ (2.1.4), ³ñï³¹ñ³ÝùÁ (2.1.5), ³åñ³ÝùÝ»ñÁ (2.1.6):

²Û¹ ¹³ëÇ 2.2 Ñ³ßÇíÁ í»ñ³µ»ñáõÙ ¿ ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ¨ ³ÛÉ ÁÝÃ³­óÇÏ ¹»µÇïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÇÝ, 2.4–Áª ÁÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³­Ï³Ý Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÇÝ, 2.5–Áª ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇÝ, 2.6–Áª ³ÛÉ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇÝ:

ä³ß³ñÝ»ñÇ ËÙµÇ ÝÛáõÃ»ñ »ÝÃ³ËáõÙµÁ (2.1.1) ÁÝ¹·ñÏáõÙ ¿ª

* ÑáõÙù ¨ ÝÛáõÃ»ñ,
* ·ÝáíÇ ÏÇë³ý³µñÇÏ³ïÝ»ñ, Ñ³Ù³ÉñáÕ ßÇÝí³ÍùÝ»ñ ¨ ¹»ï³ÉÝ»ñ,
* í³é»ÉÇù,
* ï³ñ³ ¨ ï³ñ³ÛÇÝ ÝÛáõÃ»ñ,
* å³Ñ»ëï³Ù³ë»ñ,
* ßÇÝ³ÝÛáõÃ»ñ,
* ·ÛáõÕ³ïÝï»ë³Ï³Ý Ýß³Ý³ÏáõÃÛ³Ý ÝÛáõÃ»ñ,
* í»ñ³Ùß³ÏÙ³Ý Ñ³ÝÓÝí³Í ÝÛáõÃ»ñ,
* ³ÛÉ ÝÛáõÃ»ñ Ñá¹í³ÍÝ»ñÁ:

²ñï³¹ñ³Ýù (2.1.5) »ÝÃ³ËÙµÇ Ù»ç ÙïÝáõÙ »Ýª

* å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÁ,
* ë»÷³Ï³Ý ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÏÇë³ý³µñÇÏ³ïÝ»ñÁ,
* ÏáÝëÇÝ·Ý³óÇáÝ ¨ ÏáÙÇëÇáÝ ÑÇÙáõÝùÝ»ñáí í³×³éùÇ Ñ³ÝÓ­­Ý­í³Í ³ñï³¹ñ³ÝùÁ,
* µ»éÝí³Í ³ñï³¹ñ³ÝùÁ:

²åñ³ÝùÝ»ñ (2.1.6) »ÝÃ³ËáõÙµÁ Ý»ñ³éáõÙ ¿ª

* ³åñ³ÝùÝ»ñ å³Ñ»ëïáõÙ,
* ³åñ³ÝùÝ»ñ Ù³Ýñ³Í³Ë ³é¨ïñáõÙ,
* ï³ñ³ ¨ ï³ñ³ÝÛáõÃ,
* ÏáÝëÇÝ·Ý³óÇáÝ ¨ ÏáÙÇëÇáÝ ÑÇÙáõÝùÝ»ñáí í³×³éùÇ Ñ³ÝÓ­Ýí³Í ³åñ³ÝùÝ»ñ,
* µ»éÝí³Í ³åñ³ÝùÝ»ñ,
* ³ÛÉ ³åñ³ÝùÝ»ñ Ñá¹í³ÍÝ»ñÁ:

Ð³Ù³Ó³ÛÝ ÐÐÐÐ ëï³Ý¹³ñï 2–Çª å³ß³ñÝ»ñ »Ý Ñ³Ù³ñíáõÙ ³ÛÝ ³ÏïÇíÝ»ñÁ, áñáÝùª

* å³Ñå³ÝíáõÙ »Ý ëáíáñ³Ï³Ý (³Ù»ÝûñÛ³) ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ í³×³éùÇ Ñ³Ù³ñ,
* ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ »Ý ¨ Ý³Ë³ï»ëí³Í »Ý í³×³é­ùÇ Ñ³Ù³ñ,
* ³ñï³Ñ³Ûïí³Í »Ý ÝÛáõÃ»ñÇ ¨ ³ñ³·³Ù³ß ³é³ñÏ³Ý»ñÇ Ó¨áíª ³ñï³¹ñ³ÝùÇ ÃáÕ³ñÏÙ³Ý Ï³Ù Í³é³ÛáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ù³ïáõóÙ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ û·ï³·áñÍ»Éáõ Ñ³Ù³ñ:

Àëï Ýßí³Í ëï³Ý¹³ñïÇª å³ß³ñÝ»ñÝ ÁÝ¹·ñÏáõÙ »Ýª

* ³åñ³ÝùÝ»ñ, Ý»ñ³éÛ³Éª Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ÏáÕÙÇó ·Ýí³Í ¨ í³×³éùÇ Ñ³Ù³ñ å³ÑíáÕ ³åñ³ÝùÝ»ñÁ, ÑáÕ³­Ïïá­ñÁ ¨ ³ÛÉ áõÝ»óí³ÍùÁ,
* å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÁ,
* ³Ý³í³ñï ³ñï³¹ñáõÃÛáõÝÁ,
* ÝÛáõÃ»ñÁ ¨ ûÅ³Ý¹³Ï ÙÇçáóÝ»ñÁ, áñáÝù Ý³Ë³ï»ëí³Í »Ý ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ û·ï³·áñÍ»Éáõ Ñ³Ù³ñ,
* ³ñ³·³Ù³ß ³é³ñÏ³Ý»ñÁ:

ä³ß³ñÝ»ñÇ Ù»ç Ý»ñ³éíáÕ µáÉáñ ³ÏïÇíÝ»ñÁ ·Ý³Ñ³ïíáõÙ »Ý ÇÝùÝ³ñÅ»ùáí ¨ Çñ³óÙ³Ý ½áõï ³ñÅ»ùÇ Ýí³½³·áõÛÝáí:

ÐÐÐÐ ëï³Ý¹³ñï 2–áõÙ ÁÝ¹·ñÏí³Í ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ËÙµ»ñÝ áõ ï³ññ»ñÁ µÝáõÃ³·ñáõÙ »Ý ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Ï³½­ÙÁ, ÇëÏ ¹ñ³Ýóª ÁÝ¹Ñ³Ýáõñ ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Ù»ç áõÝ»ó³Í ï»ë³Ï³ñ³ñ ÏßÇéÝ»ñÁ ³ñï³Ñ³ÛïáõÙ »Ý Ï³éáõóí³ÍùÁ:

²ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ï³ñµ»ñ ×ÛáõÕ»ñáõÙ ßñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Ï³éáõóí³ÍùÁ ÙÇ³ï»ë³Ï ã¿: ²ÛÝ ï³ñµ»ñ ¿ ÝáõÛÝÇëÏ ÙÇ¨ÝáõÛÝ ×ÛáõÕÇ ÝáõÛÝ³ï»ë³Ï ³ñï³¹ñ³Ýù ÃáÕ³ñÏáÕ Ó»éÝ³ñ­ÏáõÃÛáõÝÝ»ñáõÙ: î³ñµ»ñáõÃÛáõÝÝ»ñÁ å³ÛÙ³Ý³íáñí³Í »Ý ³ñï³­¹ñ³ÝùÇ ¨ ×ÛáõÕÇ ÏáÝÏñ»ï ³é³ÝÓÝ³Ñ³ïÏáõÃÛáõÝÝ»ñáí, Ï³½Ù³­Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ»ñÇ ï»ËÝÇÏ³Ï³Ý ½ÇÝí³ÍáõÃÛ³Ý áõ Ù³ëÝ³·Çï³ó­Ù³Ý ³ëïÇ×³Ýáí ¨ ³ÛÉÝ:

²ÙµáÕçáõÃÛ³Ý Ù»ç, ëáíáñ³Ï³Ý å³ÛÙ³ÝÝ»ñáõÙ, ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇí­Ý»ñÇ ³í»ÉÇ ù³Ý 3/4 Ï³½ÙáõÙ »Ý ³åñ³Ýù³ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ»ñÁ, áñáÝóáõÙ ¿É ·ÉË³íáñÁ å³ß³ñÝ»ñÝ »Ý:

**Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Ï³½ÙÁ µÝáõÃ³·ñíáõÙ ¿. µ. ÝÛáõÃ³Ï³Ý ÏñáÕÝ»ñÇ ËÙµ»ñáí.**

**Ï³éáõóí³ÍùÁ` µÝáõÃ³·ñíáõÙ ¿. ýáõÝÏóÇáÝ³É ï³ñµ»ñ Ó¨»ñáõÙ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ³ÙµáÕçÇ Ù»ç áõÝ»ó³Í ï»ë³Ï³ñ³ñ ÏßÇéÝ»ñáí.**

**6.Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñáõÙÁ**

Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÇ Í³í³ÉÁ, Ýñ³ Ó¨³íáñÙ³Ý ³ÕµÛáõñÝ»ñÇ Ï³½ÙÝ áõ Ï³éáõóí³ÍùÁ ³ÝÙÇç³Ï³Ýáñ»Ý å³ÛÙ³Ý³íáñí³Í »Ý ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óáí: ÀÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ¨ Í³ÍÏÙ³Ý ë»÷³Ï³Ý ³ÕµÛáõñÝ»ñÇ ï³ñ­µ»ñáõÃÛáõÝÁ Ñ³ñÏ ¿ ÉÇÝáõÙ ýÇÝ³Ýë³íáñ»É å³ñï³íáñáõ­ÃÛáõÝ­Ý»ñÇ Ñ³ßíÇÝª Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñáí, »Ã» ¹³ ¿É ãµ³í³ñ³ñÇ, å»ïù ¿ ¹ÇÙ»É Ï³ñ×³Å³ÙÏ»ï ÷áË³éáõÃÛáõÝÝ»ñÇÝ: ¸ñ³Ýáí Ó¨³­íáñ­íáõÙ ¿ ÁÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý å³Ñ³Ýç Ñ³ëÏ³­óáõ­ÃÛáõÝÁ (Àüä): ¶áñÍÝ³Ï³ÝáõÙ ÁÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý å³Ñ³Ý­çÁ Ó»é­Ý³ñÏáõÃÛáõÝÝ»ñáõÙ Ñ»ï¨Û³ÉÝ ¿ª ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ (³é³Ýó ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ) ¨ Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïùÇ ï³ñµ»ñáõ­ÃÛáõÝÁ Ï³Ù ÝáõÛÝÝ ¿, Ã»ª ³ñï³¹ñ³Ï³Ý å³ß³ñÝ»ñÇ, å³ïñ³ëïÇ ³ñï³¹ñ³ÝùÇ ¨ ¹»µÇïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÇ Ù»ç ³í³Ýë³íáñí³Í ÙÇçáóÝ»ñÇ ¨ Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÇ ï³ñµ»­ñáõÃÛáõÝÁ, Ï³Ù ½áõï ßñç³Ý³éáõ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ³ÛÝ Ù³ëÁ, áñ Í³ÍÏí³Í ã¿ ë»÷³Ï³Ý ³ÕµÛáõñÝ»ñáí, »ñÏ³ñ³ï¨ í³ñÏ»ñáí ¨ Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïù»­ñáí: Î³ñ»ÉÇ ¿ ³ë»É Ý³¨, áñ ¹³ ë»÷³Ï³Ý ßñç³Ý³éáõ ÙÇçáóÝ»ñÇ ×»Õùí³ÍùÝ ¿ Ï³Ù ÝáõÛÝÝ ¿, Ã»ª Ï³ñ×³ï¨ í³ñÏÇ ÝÏ³ïÙ³Ùµ å³Ñ³ÝçÁ:

**Àüä=å³ß³ñÝ»ñ+¹»µÇïáñ³Ï³Ý å³ñïù- Ïñ»¹Çïáñ³Ï³Ý å³ñïù:**

ºÃ» À.ü.ä Ù»ÍáõÃÛáõÝÁ ¹ñ³Ï³Ý ¿, ³å³ Ýß³Ý³ÏáõÙ ¿, áñ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝáõÙ ó³Íñ ¿ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ßñç³åïáõÛïÇ ³ñ³·áõÃÛáõÝÁ: ºÃ» Àüä < 0-Çó, ³å³ Ýß³Ý³ÏáõÙ ¿, áñ ·Ýáñ¹Ý»ñÇ í×³ñáõÙÝ»ñÇ Ñ³ßíÇÝ Ïñ×³ïí»É »Ý ¹»µÇïáñ³Ï³Ý å³ñïù»ñÁ, ÇÝãå»ë Ý³¨ å³ß³ñÝ»ñÇ ÙÝ³óáñ¹Á Çç»É ¿:

ÀÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý å³Ñ³ÝçÁ Ï³ñ»ÉÇ ¿ Ïñ×³ï»É Ç Ñ³ßÇí.

·Ýáñ¹Ý»ñÇÝ ·Ý»ñÇ ½»Õã»ñÇ Ñ³ïÏ³óáõÙ Ñ³ßí³ñÏÝ»ñÇ Å³ÙÏ»ïÝ»ñÇ »ñÏ³ñ³óÙ³Ý ¹ÇÙ³ó,

ý³ÏïáñÇÝ·Ç, ÙáõñÑ³ÏÝ»ñÇ ÙÇçáóáí:

¼»ÕãÇó Ññ³Å³ñÙ³Ý ·ÇÝÁ=((½»ÕãÇ% x100) / (100-½»ÕãÇ%)) x (360ûñ / (í×³ñáõÙÁ Ñ»ï³Ó·»Éáõ ³é³í»É³·áõÛÝ ï¨áÕáõÃÛáõÝ - ½»Õã ï³Éáõó Ñ»ïá ÁÝ¹áõÝíáÕ ï¨áÕáõÃÛáõÝ)):

**üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óáõÙ Ï³ñ¨áñ Ýß³Ý³ÏáõÃÛáõÝ áõÝÇ ¸ÛáõåáÝÇ µ³Ý³Ó¨Ç ÏÇñ³éáõÙÁ: ²ÛÝ Ñ³ßí³ñÏíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³É Ï»ñå.**

**îÞ=²é¨ïñ³ÛÇÝ Ù³ñÅ³x îñ³ÝëýáñÙ³óÇ³ÛÇ ·áñÍ³ÏÇóx100:**

**²é¨ïñ³Ï³Ý Ù³ñÅ³Ý**óáõÛó ¿ ï³ÉÇë, Ã» áñù³Ý ß³ÑáõÛÃ ¿ µ»ñáõÙ Çñ³óÙ³Ý áñáß³ÏÇ ÙÇ³íáñÁ: ²ÛÝ Ñ³ßí³ñÏíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³É Ï»ñå.

**²é¨ïñ³ÛÇÝ Ù³ñÅ³Ý=½áõï ß³ÑáõÛÃÁ / Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃ:**

**îñ³ÝëýáñÙ³óÇ³ÛÇ ·áñÍ³ÏÇóÁ** óáõÛó ¿ ï³ÉÇë, Ã» ÙÇ³íáñ ³ÏïÇíÁ áñù³Ý ßñç³Ý³éáõÃÛáõÝ ¿ ³å³ÑáíáõÙ: ²ÛÝ Ñ³ßí³ñÏíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³É Ï»ñå.

**îñ³ÝëýáñÙ³óÇ³ÛÇ ·áñÍ³ÏÇóÁ=Çñ³óáõÙÇó Ñ³ëáõÛÃ / ³ÏïÇíÝ»ñ:**

üÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ï³é³í³ñÙ³Ý ï»ëáõÃÛáõÝÁ ³é³ÝÓÝ³óÝáõÙ ¿ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ó¨³íáñÙ³Ý ï³ñµ»ñ Ùáï»óáõÙÝ»ñ, Ñ³ÛïÝÇ »Ý.

1. Ç¹»³É³Ï³Ý, 2. ³·ñ»ëÇí, 3 ÏáÝë»ñí³ïÇí, 4. ÏáÙåñáÙÇë³ÛÇÝ:

Àëï Ç¹»³É³Ï³Ý Ùá¹»ÉÇ

Þñç³Ý³éáõ Ï³åÇï³ÉÁ = ë»÷³Ï³Ý ßñç³Ý³éáõ .ÙÇçáóÝ»ñ = áã ÁÝÃ³óÇÏ å³ëÇíÝ»ñ – áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ = ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ – ÁÝÃ³óÇÏ å³ëÇíÝ»ñ:

²·ñ»ëÇí Ùá¹»ÉÇ ¹»åùáõÙ`

àã ÁÝÃ³óÇÏ å³ëÇíÝ»ñ = àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ+ Ð³ëï³ïáõÝ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ:

ÎáÝë»ñí³ïÇí Ùá¹»ÉÇ ¹»åùáõÙ`

àã ÁÝÃ³óÇÏ å³ëÇíÝ»ñÁ = àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ + Ð³ëï³ïáõÝ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ + ÷á÷áËáõÝ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ:

ÎáÙåñáÙÇë³ÛÇÝ Ùá¹»ÉÇ ¹»åùáõÙ`

àã ÁÝÃ³óÇÏ å³ëÇíÝ»ñÁ = àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ + Ð³ëï³ïáõÝ ÁÝÃ³óÇÏ .³ÏïÇíÝ»ñ + 0,5 ÷á÷áËáõÝ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ:

**Թեմա 4. ՀԻՄՆԱԿԱՆ ԿԱՊԻՏԱԼԻ ԱՐԺԵՔԻ ԳՆԱՀԱՏՈՒՄԸ**

* + - 1. **Հիմնական կապիտալի էությունը, կազմն ու կառուցվածքը**

ÐÇÙÝ³Ï³Ý Ï³åÇï³ÉÁ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ÙÇçáóÝ»ñáõÙ ³í³Ýë³íáñí³Í ³ÛÝ Ï³åÇï³ÉÝ ¿, áñÁ µáõÝ ³ñï³¹ñáõÃÛ³Ý ·áñÍÁÝÃ³óÇÝ áõÝÇ »ñÏ³ñ³ï¨ Å³Ù³Ý³Ï³Ñ³ïí³Íáí Ù³ëÝ³ÏóáõÃÛáõÝ: ÐÇÙÝ³Ï³Ý Ï³åÇï³ÉÁ Çñ Ù»ç Ý»ñ³éáõÙ ¿ ÝÛáõÃ³Ï³Ý ¨ áã ÝÛáõÃ³Ï³Ý ï³ññ»ñ, áñáÝó Ýå³ï³ÏÝ ¿ Ñ³ëï³ïáõÝ Ó¨áí Í³é³Û»É Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³ÝÁ: ¸ñ³Ýù ³é³çÇÝ ·áñÍ³ÍáõÙÇó ã»Ý ëå³éíáõÙ: î³ñµ»ñ³ÏáõÙ »Ý ÑÇÙÝ³Ï³Ý Ï³åÇï³ÉÇ Ù³ëÝ³·Çï³Ï³Ý ¨ áã Ù³ëÝ³·Çï³Ï³Ý Ó¨»ñÁ: Ø³ëÝ³·Çï³Ï³Ý ¿ ÏáãíáõÙ ³ÛÝ ÑÇÙÝ³Ï³Ý Ï³åÇï³ÉÁ, áñÝ û·ï³·áñÍíáõÙ ¿, Ï³Ù å»ïù ¿ û·ï³·áñÍíÇ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛ³Ý ÏáÕÙÇó ·áñÍ³éÝ³Ï³Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ` ³åñ³ÝùÝ»ñÇ ³ñï³¹ñÙ³Ý ¨ Í³é³ÛáõÃÛáõÝÝ»ñÇ Ù³ïáõóÙ³Ý Ñ³Ù³ñ:

àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ Ñ³ßí³éíáõÙ »Ý Ñ³ßí³å³Ñ³Ï³Ý Ñ³ßí³éÙ³Ý ³é³çÇÝ ¹³ëÇ Ñ³ßÇíÝ»ñáõÙ /11,13,14,15/ ¨ µ³Å³ÝíáõÙ »Ý ãáñë Ëáßáñ ËÙµ»ñÇ`

1. áã ÁÝÃ³óÇÏ ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ÏïÇíÝ»ñ
2. áã ÁÝÃ³óÇÏ áã ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ÏïÇíÝ»ñ
3. »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñ` áã ÁÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ³ÏïÇíÝ»ñ
4. ³ÛÉ áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñ:

àã ÁÝÃ³óÇÏ ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ÏïÇíÝ»ñÁ Ý»ñ³éáõÙ »Ýª ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ (111), ¹ñ³Ýó Ù³ßí³ÍáõÃÛáõÝÁ (112), Å³Ù³Ý³Ï³­íáñ³­å»ë ß³Ñ³·áñÍáõÙÇó Ñ³Ýí³Í ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ (113), ÑáÕ³­Ù³ë»ñÁ (114), µÝ³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÁ (115), ³Ý³í³ñï áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ (117), »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï í³ñÓ³Ï³Éí³Í ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ (118):

ÐÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ÝÛáõÃ³Çñ³ÛÇÝ Ï³½ÙÁ µÝáõÃ³·ñíáõÙ ¿ ß»Ýù»ñÇ, Ï³éáõÛóÝ»ñÇ, ÷áË³ÝóáÕ Ñ³ñÙ³ñ³ÝùÝ»ñÇ, Ù»ù»Ý³-ë³ñ­­ù³íáñáõÙÝ»ñÇ, ïñ³Ýëåáñï³ÛÇÝ ÙÇçáóÝ»ñÇ, ³ñï³¹ñ³Ï³Ý áõ ïÝï»ë³Ï³Ý ·áõÛùÇ, ·áñÍÇùÝ»ñÇ, µ³½Ù³ÙÛ³ ïÝÏ³ñÏÝ»ñÇ, µ³ÝáÕ áõ ÙÃ»ñ³ïáõ ³Ý³ëáõÝÝ»ñÇ áõ ³ÛÉ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ÙÇçáóáí:

ºñÏñáñ¹ ËÙµÇ áã ÝÛáõÃ³Ï³Ý ³ÏïÇíÝ»ñÁ Ý»ñ³éáõÙ »Ý Ï³½Ù³­Ï»ñåã³Ï³Ý Í³Ëë»ñÁ, ÉÇó»Ý½Ç³Ý»ñÁ, ýÇñÙ³ÛÇ ·ÇÝÁ (·áõ¹íÇÉ), ³ñïáÝ³·ñ»ñÁ, ³åñ³Ýù³ÛÇÝ Ýß³ÝÝ»ñÁ, Íñ³·ñ³ÛÇÝ ³å³Ñá­íáõ­ÙÁ, ÑáÕÇ ¨ µÝ³Ï³Ý é»ëáõñëÝ»ñÇ û·ï³·áñÍÙ³Ý Çñ³íáõÝùÁ ¨ ³ÛÉ áã ÝÛáõÃ³Ï³Ý Í³Ëë»ñÁ:

àã ÁÝÃ³óÇÏ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý ³ÏïÇíÝ»ñÁ Ý»ñ³éáõÙ »Ý µ³ÅÝ»­ïáÙë»ñÁ ¨ µ³ÅÝ»Ù³ë»ñÁ, å³ñï³ïáÙë»ñÁ, Ñ³ïÏ³óí³Í ÷áË³­éáõ­ÃÛáõÝÝ»ñÁ ¨ ³ÛÉ ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý »ñÏ³ñ³Å³ÙÏ»ï Ý»ñ¹ñáõÙÝ»ñÁ:

²ÛÉ áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÝ áõÝ»Ý ë³ÑÙ³Ý³÷³Ï ³Ýí³Ý³­ó³ÝÏ, ·ÉË³íáñ³å»ë í»ñ³µ»ñáõÙ »Ý Ñ»ï³Ó·í³Í Í³ËëáõÙÝ»ñÇÝ ¨ Ñ»ï³Ó·í³Í Ñ³ñÏ»ñÇÝ:

Âí³ñÏí³Í ãáñë ËÙµ»ñÝ, Çñ»Ýó Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý ï³ññ»ñáí, ³ñï³Ñ³ÛïáõÙ »Ý ***áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ï³½ÙÁ, ÇëÏ ¹ñ³Ýó ÁÝ¹Ñ³Ýáõñ ³ÏïÇíÝ»ñÇª ³Ûë ËÙµÇ Ù»ç áõÝ»ó³Í ï»ë³Ï³ñ³ñ ÏßÇéÝ»ñÁª Ï³éáõóí³ÍùÁ:***

àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³ÝÁ Ù³ëÝ³ÏóáõÙ »Ý ï¨³Ï³Ý Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝÇ ÁÝÃ³óùáõÙ, ÙÇÝã¨ í»ñçÝ³Ï³Ý ¹áõñë ·ñí»ÉÁ å³Ñå³ÝáõÙ »Ý Çñ»Ýó ÝÛáõÃ³Çñ³ÛÇÝ ëÏ½µÝ³Ï³Ý Ó¨Á /Ç ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝ ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ/ ¨ ³ñÅ»ùÁ Ýáñ ³ñ¹ÛáõÝùÇÝ ÷áË³ÝóáõÙ »Ý Ù³ë-Ù³ë` ÷³ëï³óÇ Ù³ßí³ÍùÇÝ Ñ³Ù³å³ï³ëË³ÝáÕ ã³÷»ñáí:

**2.ÐÇÙÝ³Ï³Ý Ï³åÇï³ÉÇ Ù³ßí³ÍùÁ ¨ Ñ³ßí³ñÏÙ³Ý »Õ³Ý³ÏÝ»ñÁ**

àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý (û·ï³­·áñÍÙ³Ý) ÁÝÃ³óùáõÙ ³ëïÇ×³Ý³µ³ñ Ù³ßíáõÙ »Ý ¨ ³Ù»Ý ï³ñÇ ÏáñóÝáõÙ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÇ Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý Ù³ëÁ, áñÇ ã³­÷áí ¨ ³í»É³ÝáõÙ »Ý ·áñÍáõÝ»áõÃÛ³Ý Í³Ëë»ñÁ: Ð³ßíåÑ. Ñ³ßí³éÙ³Ý Ýáñ ëï³Ý¹³ñïÝ»ñáí ³Ýï»ëíáõÙ ¿ ³ÙáñïÇ½³óÇ³ÛÇ, áñå»ë ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³ëÏ³óáõÃÛ³Ý ³ÛÝ Ó¨³Ï»ñåáõÙÁ, Áëï áñÇ` ³ÙáñïÇ½³óÇ³Ý Ù³ßí³ÍùÇ ¹ñ³Ù³Ï³Ý ³ñï³Ñ³ÛïáõÃÛáõÝÝ ¿: Ø³ßí³ÍáõÃÛ³Ý Ñ³ëÏ³­­­óáõÃÛ³ÝÁ ïñíáõÙ ¿ ¹ñ³Ù³Ï³Ý µáí³Ý¹³ÏáõÃÛáõÝ ¨ Ñ³Ý·»ó­íáõÙ ³ÏïÇíÇ ³ñÅ»ùÇ û·ï³Ï³ñ Í³é³ÛáõÃÛ³Ýª ï³ñÇÝ»ñÇ íñ³ å³ñµ»­ñ³Ï³Ý µ³ßËíáÕ ·áõÙ³ñÇ: ²ÛÉ Ï»ñåª §Ø³ßí³ÍáõÃÛ³Ý ·áõÙ³ñÁ ³ÏïÇíÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÇ Ï³Ù ýÇÝ³Ýë³Ï³Ý Ñ³ßí»ï­íáõ­ÃÛáõÝÝ»ñáõÙ ¹ñ³Ý ÷áË³ñÇÝáÕ ³ÛÉ ·áõÙ³ñÇ ¨ ÙÝ³óáñ­¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ùÇ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÝ ¿¦:

ú·ï³Ï³ñ Í³é³ÛáõÃÛáõÝÝ ³ÛÝ Å³Ù³Ý³Ï³Ñ³ïí³ÍÝ ¿, áñÇ ÁÝÃ³ó­ùáõÙ Ï³½Ù³Ï»ñåáõÃÛáõÝÝ ³ÏÝÏ³ÉáõÙ ¿ û·ï³·áñÍ»É ³ÏïÇ­íÁ:

§Þ³ÑáõÃ³Ñ³ñÏÇ Ù³ëÇÝ¦ ÐÐ ûñ»Ýùáí ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÁ Áëï ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý û·ï³Ï³ñ ï¨áÕáõÃÛ³Ý ¹³ë³Ï³ñ·íáõÙ »Ý.

1. ³ñï³¹ñ³Ï³Ý Ýß³Ý³ÏáõÃÛ³Ý ß»Ýù»ñ, ßÇÝáõÃÛáõÝÝ»ñ – 20 ï³ñÇ
2. ÑÛáõñ³ÝáóÝ»ñ, å³ÝëÇáÝ³ïÝ»ñ, ³éáÕç³ñ³ÝÝ»ñ – 10 ï³ñÇ
3. Ñ³ßíáÕ³Ï³Ý ï»ËÝÇÏ³ - 1 ï³ñÇ
4. éáµáïáï»ËÝÇÏ³ ¨ Ñáëù³ÛÇÝ ·Í»ñ – 3 ï³ñÇ
5. ³ÛÉ ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñ, µ³ÝáÕ ³Ý³ëáõÝÝ»ñ, µ³½Ù³ÙÛ³ ïÝÏ³ñÏÝ»ñ, ÑáÕÇ íñ³ Ï³ï³ñí³Í Ï³åÇï³É Í³Ëë»ñ –5 ï³ñÇ

àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ ·Ý³Ñ³ïíáõÙ »Ý ***ëÏ½µÝ³Ï³Ý, ÙÝ³­óáñ¹³ÛÇÝ (½áõï) ¨ í»ñ³·Ý³Ñ³ïÙ³Ý ³ñÅ»ùÝ»ñáí:***

***êÏ½µÝ³Ï³Ý (å³ïÙ³Ï³Ý) ³ñÅ»ùÁ*** Ï³ñáÕ ¿ Ù»ÏÝ³µ³Ýí»É »ñÏáõ Ó¨áíª

1. ³ÏïÇíÇ Ó»éùµ»ñÙ³Ý Ï³Ù Ï³éáõóÙ³Ý Å³Ù³Ý³Ï í×³ñí³Í ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ·áõÙ³ñ (Ñ³ïáõóÙ³Ý Çñ³Ï³Ý ³ñÅ»ù),
2. ³ÏïÇíÇ Ó»éùµ»ñÙ³Ý Ï³Ù Ï³éáõóÙ³Ý Å³Ù³Ý³Ï ÏáÕÙ»ñÇ Ñ³Ù³Ó³ÛÝáõÃÛ³Ùµ áñáßí³Í í×³ñí»ÉÇù ¹ñ³Ù³Ï³Ý ÙÇçáó­Ý»ñÇ ·áõÙ³ñ (Ñ³ïáõóÙ³Ý Çñ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÁª ³ÏïÇíÇ Ó»éù µ»ñÙ³Ý å³ÑÇ ¹ñáõÃÛ³Ùµ):

***Æñ³Ï³Ý ³ñÅ»ù*** ³ñï³Ñ³ÛïáõÃÛáõÝÁ ³ÛÝ ·áõÙ³ñÝ ¿, áñáí ³ÏïÇíÝ ³é¨ïñ³Ï³Ý ·áñÍ³ñùÇ ÁÝÃ³óùáõÙ Ï³ñáÕ ¿ ÷áË³Ý³Ï­í»É Çñ³½»Ï ¨ å³ïñ³ëï³Ï³Ù ÏáÕÙ»ñÇ ÙÇç¨:

***ì»ñ³·Ý³Ñ³ïÙ³Ý ³ñÅ»ùÁ*** ³ÏïÇíÇ ³ÛÝ ³ñÅ»ùÝ ¿, áñÁ áñáß­íáõÙ ¿ ¹ñ³ í»ñ³·Ý³Ñ³ïÙ³Ý ³ñ¹ÛáõÝùáõÙ:

***ØÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ùÁ*** ³ÛÝ ½áõï ·áõÙ³ñÝ ¿, áñÁ Ï³½Ù³Ï»ñ­åáõ­ÃÛáõÝÁ ³ÏÝÏ³ÉáõÙ ¿ ëï³Ý³É ³ÏïÇíÇóª ¹ñ³ û·ï³Ï³ñ Í³é³Ûáõ­ÃÛ³Ý í»ñçáõÙª ¹áõñë·ñÙ³Ý ëå³ëíáÕ Í³Ëë»ñÁ Ñ³Ý»Éáõó Ñ»ïá: ØÇÝã¨ ëáõÛÝ ëï³Ý¹³ñïÇ Ý»ñ¹ñáõÙÁ ÙÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ù (½áõï ³ñÅ»ù) Ñ³ëÏ³óáõÃÛáõÝÁ Í³é³ÛáõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ ÁÝÏ³Éí»É ¿ñ áñå»ë ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÇ ¨ ÷³ëï³óÇ Ñ³ßí³ñÏí³Í Ù³ßí³ÍùÇ (³ÙáñïÇ½³óÇ³ÛÇ) ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝ, ÇëÏ Í³é³ÛáõÃÛ³Ý í»ñçáõÙª ÉáõÍ³ñ³ÛÇÝ (ã³ÙáñïÇ½³óí³Í) ³ñÅ»ùÇ ·áõÙ³ñ:

àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÁ û·ï³Ï³ñ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ, Ý³¨ ß³Ñ³·áñÍáõÙÇó ¹áõñë (³Ý·áñÍáõÃÛ³Ý íÇ×³ÏáõÙ) »ÝÃ³ñÏ­íáõÙ »Ý Ù³ßí³ÍùÇ ¨ ³ëïÇ×³Ý³µ³ñ ÏáñóÝáõÙ »Ý Çñ»Ýó ëÏ½µ­Ý³Ï³Ý ³ñÅ»ùÁ: ØÇç³½·³ÛÇÝ ã³÷³ÝÇßÝ»ñáí, áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ù³ßí³ÍùÁ ÁÝ¹áõÝíáõÙ ¿ áñå»ë ¹ñ³Ýó ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý ³ÙµáÕç ï¨áÕáõÃÛ³Ý ÁÝÃ³óùáõÙ ³ÙáñïÇ½³óÙ³Ý »ÝÃ³Ï³ ·áõÙ³ñÇó Ï³ï³ñíáÕ å³ñµ»ñ³Ï³Ý Ñ³ïÏ³óáõÙ: ²ÙáñïÇ½³óÙ³Ý »ÝÃ³Ï³ ·áõÙ³ñ ¿ áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÇ Ñ³ßí»Ïßé³ÛÇÝ ¨ ÙÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ùÝ»ñÇ ï³ñµ»ñáõÃÛáõÝÁ:

**àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ýáñ ³ñ¹ÛáõÝùÇÝ ÷áË³ÝóíáÕ ³ñÅ»ùÁ Ñ³ßí³ñÏíáõÙ ¿** Ù³ë-Ù³ë Áëï ³ÙÇëÝ»ñÇ.

àã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ Ù³ßí³ÍùÇ å³ï×³é Ï³ñáÕ »Ý Ñ³Ý¹Çë³Ý³É`

³) áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ û·ï³·áñÍáõÙÁ (ß³Ñ³·áñÍáõÙÁ),

µ) û·ï³Ï³ñ Å³Ù³Ý³ÏÇ Éñ³Ý³ÉÁ,

·) áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÇ §Í»ñ³Ý³ÉÁ¦ (ï»ËÝáÉá·Ç³Ý»ñÇ, ï»ËÝÇ­Ï³ÛÇ, ßáõÏ³Û³Ï³Ý å³Ñ³Ýç³ñÏÇ ÷á÷áËí»Éáõ Ñ»ï Ý³¨ µ³ñáÛ³­å»ë Ù³ßí»ÉÁ),

¹) ³Õù³ï³óáõÙÁ (Ñ³Ýù³ÛÇÝ å³ß³ñÝ»ñÁ):

îÝï»ë³í³ñÙ³Ý åñ³ÏïÇÏ³ÛáõÙ Ï³ñáÕ »Ý ÏÇñ³éí»É Ù³ßí³Í­ùÇ Ñ³ßí³ñÏÙ³Ý µ³½Ù³ÃÇí Ù»Ãá¹Ý»ñ áõ Ùáï»óáõÙÝ»ñ: Î³½Ù³­Ï»ñ­åáõÃÛáõÝÝ»ñÁ, Ù³ßí³ÍùÇ Ï³é³í³ñÙ³Ý Çñ»Ýó ÁÝ¹áõÝ³Í ù³Õ³ù³Ï³ÝáõÃÛáõÝÇó »ÉÝ»Éáí, Ï³ñáÕ »Ý û·ïí»É ó³ÝÏ³ó³Í Ù»Ï Ï³Ù ÙÇ ù³ÝÇ Ù»Ãá¹Ý»ñÇó: ¶áñÍÝ³Ï³ÝáõÙ ³í»ÉÇ Ñ³×³Ë ÏÇñ³é­íáõÙ »Ý Ñ»ï¨Û³É Ù»Ãá¹Ý»ñÁª

1. ***·Í³ÛÇÝ Ï³Ù Ñ³í³ë³ñ³ã³÷*** (ï³ñ»Ï³Ý ³ÙáñïÇ½³óÇ³Ý=ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ù- ÙÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ù/ û·ï³Ï³ñ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý ï³ñÇÝ»ñÇ ÃÇí)
2. ***ÙÝ³óáñ¹Ç Ýí³½»óÙ³Ý »Õ³Ý³ÏÁ*** (¹ñáõÛùÁ=((1- ³ÏïÇíÇ ÙÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ù/ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ù)) x100%)
3. ***ÏñÏÝ³ÏÇ ¹ñáõÛùáí ³ÙáñïÇ½³óÇ³ÛÇ*** »Õ³Ý³ÏÁ (Ù³ßí³ÍùÇ ·áõÙ³ñÁ = ³ÏïÇíÇ ï³ñ»ëÏ½µÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ù x Ù³ßí³ÍùÇ ÝáñÙ³ x 2)
4. ***ï³ñÇÝ»ñÇ ·áõÙ³ñÇ »Õ³Ý³ÏÁ*** Þ³Ñ³·áñÍÙ³Ý ï³ñÝ»ñÇ ó³ÝÏ³ó³Í ÃíÇ ¹»åùáõÙ ï³ñÇÝ»ñÇ ·áõÙ³ñÁ Ï³ñ»ÉÇ ¿ áñáß»Ï Ñ»ï¨Û³É µ³Ý³Ó¨áí**` î¶=nx(n+1) / 2:**

***¶Í³ÛÇÝ Ï³Ù Ñ³í³ë³ñ³ã³÷ »Õ³Ý³ÏÇ ¹»åùáõÙ µáÉáñ ï³ñÇÝ»ñÇ Ñ³Ù³ñ ³ÙáñïÇ½³óíáõÙ ¿ ÙÇ¨ÝáõÛÝ ·áõÙ³ñÁ*:** úñÇÝ³Ï, ³ÏïÇíÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÁ 24000 ¿, ÇëÏ û·ï³Ï³ñ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý Å³ÙÏ»ïÁ 5 ï³ñÇ. ²Û¹ ¹»åùáõÙ µáÉáñ ÑÇÝ· ï³ñÇÝ»ñÇ Ñ³Ù³ñ ÏÑ³ßí³ñÏÇ ³ÙáñïÇ½³óÇ³ 4800 ·áõÙ³ñÇ ã³÷áí (24000x20/100):

ØÝ³óáñ¹Ç Ýí³½»óÙ³Ý Ù»Ãá¹Ç ¹»åùáõÙ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý ³é³çÇÝ ï³ñáõÙ ³ÙáñïÇ½³óÇ³ÛÇ ï³ñ»Ï³Ý ïáÏáëÁ Ñ³ßí³ñÏíáõÝ ¿ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÇ, Ñ»ï³·³ ï³ñÇÝ»ñÇÝ` ½áõï Ñ³ßí»ÏßéÇ ³ñÅ»ùÇ ÝÏ³ïÙ³Ùµ: Àëï ÙÝ³óáñ¹Ç Ýí³½»óÙ³Ý »Õ³Ý³ÏÇ Ù³ßí³ÍùÁ Ñ³ßí³ñÏíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³ÉÏ»ñå.

²ÏïÇíÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÁ 24000 ¿, ÇëÏ û·ï³Ï³ñ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý Å³ÙÏ»ïÁ 5 ï³ñÇ.

1. (24000 x 20%) / 100=4800 Ù³ßí³ÍùÁ` 4800,
2. (19200 x 20%) / 100=3840 Ù³ßí³ÍùÁ` 8640,
3. ((24000 - 8640) x 20%) / 100=3072 Ù³ßí³ÍùÁ` 11712,
4. ((24000 -11712) x 20%) / 100=2458 Ù³ßí³ÍùÁ` 14170,
5. ((24000 -14170) x 20%) / 100=1966 Ù³ßí³ÍùÁ` 16136

ÙÝ³óáñ¹` 7864:

Ð»ï³·³ ï³ñÇÝ»ñÇ ³ÙáñïÇ½³óÇáÝ Ñ³ïÏ³óáõÙÝ»ñÇ Ñ³ëï³ï³·ñí³Í ïáÏáëÁ áñáßíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³É µ³Ý³Ó¨áí`

**¸ñáõÛùÁ=1-(³ÏïÇíÇ ÙÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ù/³ÏïÇíÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ù)x100**

1-ÇÝ ï³ñÇ ((1- (19200 / 24000)) x 100%=20%,

2-ñ¹ ï³ñÇ (1- ((19200 – 3840) / 24000)) x 100%=36%,

3-ñ¹ ï³ñÇ (1- ((15360 – 3072) / 24000)) x 100%=49%:

**Àëï ï³ñÇÝ»ñÇ ·áõÙ³ñÇ »Õ³Ý³ÏÇ ÝáõÛÝ ûñÇÝ³ÏÇ ¹»åùáõÙ ÏáõÝ»Ý³Ýù Ñ»ï¨Û³ÉÁ`**

**S=(5x (5+1)) / 2=15**

1-ÇÝ ï³ñáõÙ ÏÉÇÝÇ` (5/15) x 24000

2-ñ¹ ï³ñáõÙ ÏÉÇÝÇ` (4/15) x 24000

3-ñ¹ ï³ñáõÙ`(3/15) x 24000

4-ñ¹ ï³ñáõÙ` (2/15) x 24000

5-ñ¹ ï³ñáõÙ` (1/15) x 24000:

Üß»Ýù, áñ µáÉáñ ¹»åù»ñáõÙ, »Ã» ³ÙáñïÇ½³óÇ³Ý ãÇ Ñ³ßí³ñÏíáõÙ ·Í³ÛÇÝ »Õ³Ý³Ïáí, ÙÇ¨ÝáõÛÝÝ ¿ ³ÛÝ Ñ³ñÏíáÕ ß³ÑáõÛÃÁ áñáß»ÉÇë å»ïù ¿ í»ñ³Ñ³ßí³ñÏíÇ Ñ»Ýó ³Û¹ »Õ³Ý³Ïáí:

Ø³ßí³ÍùÁ Ñ³×³Ë ³ñï³Ñ³ÛïíáõÙ ¿ ïáÏáëÝ»ñáíª ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÇ ÝÏ³ïÙ³Ùµ: úñÇÝ³Ï, ·Í³ÛÇÝ »Õ³Ý³Ïáí ³ÙáñïÇ½³óÇ³ Ñ³ßí³ñÏ»Éáõ ¹»åùáõÙ, »Ã» Í³é³ÛáõÃÛ³Ý ï¨áÕáõÃÛáõÝÁ 5 ï³ñÇ ¿, ¨ Ý³Ë³ï»ëíáõÙ ¿ ÙÝ³óáñ¹³ÛÇÝ ³ñÅ»ùÇ ½ñáÛ³Ï³Ý ÙÝ³óáñ¹, ³ÙáñïÇ½³óÇ³ÛÇ ï³ñ»Ï³Ý ÝáñÙ³Ý ÏÉÇÝÇ 20% (100:5)

***Àëï û·ï³Ï³ñ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý ï¨áÕáõÃÛ³Ýª áã ÁÝÃ³óÇÏ ³Ï­ïÇí­Ý»ñÇ ËÙµ»ñÇ ÙÇçÇÝ ï³ñ»Ï³Ý Ñ³ßí»Ïßé³ÛÇÝ ³ñÅ»ùÁ*** Ï³ñ»ÉÇ ¿ Ñ³ßí³ñÏ»É ï³ñµ»ñ Ùáï»óáõÙÝ»ñáí: ²é³í»É ÏÇñ³é»ÉÇ Ù»Ãá¹­Ý»ñÁ 3-Ý »Ýª

1. ÙÇçÇÝ Å³Ù³Ý³Ï³·ñ³Ï³Ý,
2. ÑÇÙÝ³Ï³Ý ÙÇçáóÝ»ñÇ ³åñ³Ýù³ÛÇÝ Ñ³ßí»ÏßéÇ,
3. ÙÇçÇÝ Ãí³µ³Ý³Ï³Ý:

**ØÇçÇÝ Å³Ù³Ý³Ï³·ñ³Ï³Ý Ù»Ãá¹Ç** ¹»åùáõÙ »É³Ï»ï »Ý ÁÝ¹áõÝ­íáõÙ µáÉáñ ³ÙÇëÝ»ñÇ Ï³Ù »é³ÙëÛ³ÏÝ»ñÇ ëÏ½µÇ ÙÝ³óáñ¹Ý»ñÁª ³é³çÇÝ ³Ùëí³ Ï³Ù »é³ÙëÛ³ÏÇ ëÏ½µÇ ÙÝ³óáñ¹Ç Ï»ëÇÝ ³í»É³ó­íáõÙ »Ý ÙÛáõë µáÉáñ ³ÙÇëÝ»ñÇ ÙÝ³óáñ¹Ý»ñÁ, ï³ñ»í»ñçÇ ÙÝ³­óáñ¹Ç Ï»ëÁ ¨ µ³Å³ÝíáõÙ 12-Ç (³ÙÇëÝ»ñÇ ÃíÇÝ): ú·ï³·áñÍíáõÙ ¿ Ñ»ï¨Û³É µ³Ý³Ó¨Á

**ºñÏñáñ¹ Ù»Ãá¹Á** ÑÇÙÝí³Í ¿ ³åñ³Ýù³ÛÇÝ Ñ³ßí»ÏßéÇ ëÏ½µáõÝ­ùÇ íñ³ª ï³ñ»ëÏ½µÇ ÙÝ³óáñ¹ÇÝ ³í»É³óíáõÙ ¿ ï³ñí³ ÁÝÃ³óùáõÙ ·áñÍ³ñÏÙ³Ý »ÝÃ³Ï³ áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ÙÇçÇÝ ï³ñ»Ï³Ý ³ñÅ»ùÁ ¨ Ñ³ÝíáõÙ ¹áõñë·ñÙ³Ý (ûï³ñÙ³Ý) »ÝÃ³Ï³ Ù³ëÇ ÙÇçÇÝ ï³ñ»Ï³Ý ³ñÅ»ùÁª Áëï Ñ»ï¨Û³É µ³Ý³Ó¨Çª

,

áñï»Õª

Ø0-Ý ï³ñ»ëÏ½µÇ ¹ñáõÃÛ³Ùµ ³éÏ³ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ ¿,

Ø1-Á åÉ³Ý³ÛÇÝ Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝáõÙ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý Ñ³ÝÓÝíáÕ áã ÁÝÃ³óÇÏ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ ¿,

Ø2-Á åÉ³Ý³ÛÇÝ Å³Ù³Ý³Ï³ßñç³ÝáõÙ ¹áõñë·ñÙ³Ý »ÝÃ³Ï³ ³ÏïÇíÝ»ñÇ ëÏ½µÝ³Ï³Ý ³ñÅ»ùÝ ¿,

t – åÉ³Ý³ÛÇÝ Å³Ù³Ý³ÏÇ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý (³ßË³ï»Éáõ) ³ÙÇë­Ý»ñÇ ÃÇíÝ ¿:

ÆÝãå»ë Ýßí»ó, ëáíáñ³µ³ñ í»ñóíáõÙ »Ý ÉñÇí ³ÙÇëÝ»ñÁ: ºñµ ß³ñÅÁ (·áñÍ³ñÏáõÙÁ, ¹áõñë·ñáõÙÁ) Ý³Ë³ï»ëí³Í ¿ »é³ÙëÛ³Ï­Ý»­ñáí, ÁÝ¹áõÝí³Í ¿ ³é³çÇÝ »é³ÙëÛ³ÏáõÙ ß³Ñ³·áñÍÙ³Ý Ñ³ÝÓÝí»­ÉÇù ³ÏïÇíÝ»ñÇ ³ßË³ï³Í ³ÙÇëÝ»ñÇ ÃÇíÁ í»ñóÝ»É 10, ÙÛáõëÝ»­ñÇÝÁ Ñ³Ù³å³ï³ëË³Ý³µ³ñª 7, 4, 1 ³ÙÇë: ¸áõñë·ñÙ³Ý ¹»åùáõÙ ÁÝ¹Ñ³Ï³é³ÏÁª ³é³çÇÝ »é³ÙëÛ³ÏÇÝÁª 1, »ñÏñáñ¹ÇÝÁª 4, »ññáñ­¹ÇÝÁª 7 ¨ ãáññáñ¹ÇÝÁª 10:

**Թեմա5. ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՌԻՍԿԵՐԻ ԿԱՌԱՎԱՐՈՒՄԸ**

Ռիսկն այն հիմնական գործոններից է, որն ազդում է ներդրողների, տնային տնտեսությունների և, հատկապես, ֆինանսական կազմակերպությունների որոշումների վրա։ Այս համատեքստում զարմանալի չէ, որ ֆինանսական համակարգի մի զգալի մասը ծառայում է ռիսկերի արդյունավետ տեղաբաշխմանը շուկայի մասնակիցների միջև։ Ռիսկերի տեղաբաշխման գործառույթը հնարավորություն է տալիս շուկայի մասնակիցներին ընտրելու ռիսկի այն մակարդակը, որն առավելագույնն է համապատասխանում իրենց նպատակներին, ինչն էլ իր հերթին նպաստում է միջոցների /ակտիվների արդյունավետ տեղաբաշխմանը։ Միջոցների/ ակտիվների արդյունավետ տեղաբաշխումը ենթադրում է եկամուտների և ռիսկերի գնահատում ապագա որոշակի ժամանակահատվածի համար։ Ռիսկերի ազդեցության գնահատումը, ինչպես նաև այն տեղաբաշխելու և վերահսկելու ուղիների վերլուծությունը պահանջում են մաթեմատիկական և հաշվողական գործիքների մեծ զինանոցի կիրառություն։ Իրապես, ժամանակակից ֆինանսական մոդելները ներառում են հավանականության, օպտիմիզացիայի և գնահատման տեսությունների բարդ կիրառություններ, որոնց հիմնական ուղղությունների ներկայացումը հանդիսանում է այս դասընթացի նպատակը։

**Ռիսկերի կառավարման գործընթացը։** Ռիսկերն այնքան տեսանելի չեն, որքան եկամուտները և ծախսերը, չնայած այս օրվա ռիսկերը վաղվա հնարավոր կորուստներն են։ Այնուամենայնիվ, դա չի նշանակում, որ ֆինանսական ռիսկերը, որոնք ծագում են ապագայի անորոշությունից, հնարավոր չէ կառավարել։ Ռիսկերի կառավարումն իրենից ներկայացնում է անընդհատ գործընթաց: Սակայնայն գործընթաց է, որը գործնականում հազվադեպ է հարթ ընթանում. Երբեմն հիմնական խնդիրը ռիսկի ճանաչումն է, մեկ այլ դեպքում՝ ռիսկի արդյունավետ փոխանցումը: Ռիսկերի կառավարման գործընթացը միտված չէ միայն ռիսկերի անընդհատ նվազեցմանը, քանի որ չի կարելի ժամանակակից ռիսկերի կառավարմանը վերագրել միայն պաշտպանողական ֆունկցիա: Ռիսկերի 4 կառավարման գործընթացը նկարագրում է այն, թե ինչպես են կազմակերպություններն ակտիվորեն ընտրում ռիսկի տեսակը և մակարդակը, որը համապատասխանում է վերջիններիս նպատակներին և սահմանափակումներին: Շատ բիզնես որոշումներ ընթացիկ միջոցները «զոհաբերելու» մասին են` ապագայում անորոշ եկամուտներ ստանալու նպատակով: Այս իմաստով ռիսկերի կառավարումը և ռիսկ վերցնելը չեն հակադրվում միմյանց, այլ նույն մետաղադրամի երկու կողմերն են: Այնուամենայնիվ, ֆինանսական իսկերի կառավարման գործընթացը՝ որպես ֆորմալ դիսցիպլին, վերջին 15 տարիների ընթացքում հարթ չի ընթացել: Ռիսկերի կառավարման փոփոխական հաջողությունը հիմնականում պայմանավորված է կազմակերպությունների՝ կորպորատիվ կառավարման համակարգում խզումներով։ Այդ խզումները երբեմն հանգեցրել են առանձին կազմակերպությունների, օրինակ՝ Լեհման Բրադերս կամ Էնրոն, սնանկացման և/կամ ֆինանսական շուկաների փլուզման, եթե ֆինանսական դժվարությունների բախված կազմակերպությունները եղել են համակարգաստեղծ։ Մեկ այլ մտահոգություն է ժամանակակից զարգացած ածանցյալ գործիքների շուկան, որը մի կողմից հնարավորություն է տալիս առավել արդյունավետ կերպով կառավարելու ռիսկերը, սակայն մյուս կողմից կարող է դառնալ «հիվանդ օրգան». Ածանցյալ գործիքների շուկան էականորեն հեշտացնում է ռիսկային ակտիվներում մեծ ներդրումներ կատարելու հնարավորությունը, որը կարող է հանգեցնել զգալի կորուստների լծակի էֆեկտով։ Ճգնաժամի պայմաններում, երբ գերազանցվում է ռիսկի թույլատրելի մակարդակը, այդ ակտիվների՝ շուկայի համար մեծ ծավալով և կարճ ժամանակահատվածում վաճառքը հանգեցնում է շուկայի առավել մեծ տատանողականության, որն էլ իր հերթին կարող է հանգեցնել համակարգային ռիսկի աճի։ Այսպիսով` անհրաժեշտ է առավել մանրամասնորեն ուսումնասիրել իսկերը և գնահատել՝որքանով են կազմակերպության ռիսկայնության չափի և կառուցվածքի փոփոխությունները ծառայում վերջինիս նպատակներին: Պետք է վստահ լինել, որ ռիսկի վերաբերյալ «գրագիտությունը» բարձր է այնքան, որքան եկամտի վերաբերյալ:

1. **Ռիսկերի կառավարման արդի խնդիրները։**

Միջազգային ֆինանսական շուկաներն իրենցից ներկայացնում են բարդ, զարգացող և «ինքնակրթվող» համակարգ, որի զարգացումն ուղեկցվել է ռիսկերի կառավարման բնագավառի հաջողություններով: Որպես այդ համակարգը մոդելավորելու փորձ կատարող և նրա վարվելակերպը կանխատեսող քանակական բնագավառ՝ ռիսկերի քանակական կառավարումը օգտվում է ֆիզիկայի, մաթեմատիկայի և այլ բնական գիտությունների մեթոդներից: Ցուցաբերելով ֆինանսական խնդիրների քանակական վերլուծության լայն հնարավորություններ՝ միևնույն ժամանակ ֆինանսական մոդելավորման խնդիրները զարգացող ֆինանսական շուկաների համար կարող են էականորեն պարզեցվել՝ կիրառելով բնական համակարգերին բնորոշ կայունություն: Ի տարբերություն բնական համակարգերի, որոնց զարգացումը /վարքագիծը բնութագրող գլխավոր փոխկապվածությունները հիմնականում չեն ենթարկվում փոփոխության, ֆինանսական շուկաների հիմնարար բնութագրիչները փոփոխվում են, և դրանց վերաբերյալ գոյություն ունեցող գիտելիքները վերածվում են շուկայի մասնակիցների աշխատանքային փորձի: Համակարգային ռիսկի գործոնների ստոխաստիկ վարվելակերպը և նույնիսկ պատճառահետևանքային կապերը դրանց մասին ներդրողների գիտելիքների պատճառով ենթարկվում են անընդհատ փոփոխությունների: Ուստի ռիսկերի կառավարման յուրաքանչյուր մոդել պահանջում է իրականության հետ հաճախակի համեմատում և ճշգրտում` համոզվելու համար, որ մոդելի կանխատեսումները դեռևս համընկնում են շուկայի վարվելակերպի հետ: Օրինակ՝ եթե գների դինամիկան չի համընկնում մոդելի կանխատեսումների հետ, ապա ֆինանսական գործիքի արժեքը թերագնահատվում կամ գերագնահատվում է․դա նշանակում է, որ կիրառվող մոդելի կառուցվածքը բարոյապես մաշվել է, և անհրաժեշտ է այն վերանայել: Ի լրումն վերը նշվածի՝ եթե ընդունվում է այն ենթադրությունը, որ շուկան է տրամադրում ռիսկերի մասին գիտելիքները, այլ ոչ թե տեսությունն է այն մատուցում, ապա «ռիսկի օբյեկտիվ գործոն» հասկացությունը կորցնում է իր ուժը: Քանի որ ֆինանսական ռիսկերը շարունակ փոփոխվում են, ապա դրանք գնահատող մեթոդները նույնպես պետք է զարգանան: Մինչ այն պահը, երբ ռիսկը բնութագրող գործոնները դառնում են «օբյեկտիվ», ռիսկի բնույթը կարող է որակապես փոխվել: Ֆինանսական ռիսկերի տեսակներն իրենց բնույթով էապես տարբեր են, և, հետևաբար, ռիսկի յուրաքանչյուր տեսակ պահանջում է յուրովի մոտեցում։ Իտարբերություն շուկայական ռիսկերի, որոնք բավականաչափ ուսումնասիրված են, ռիսկի այլ տեսակների գնահատման և կառավարման ոլորտում բարելավման հնարավորությունները և մարտահրավերները առավել քիչ են ուսումնասիրված։ Այս համատեքստում ֆինանսական ռիսկերի կառավարման ոլորտում հիմնական խնդիրներից է խորությամբ վերլուծել առանցքային ռիսկերի համակարգված վարվելակերպը և նրանց միջև առկա փոխհարաբերությունները: Մասնավորապես այս ոլորտի մարտահրավերներից է վիճակագրական, էկոնոմետրիկական և ֆինանսական մեթոդները զարգացնել մինչև այն մակարդակը, որ գնահատվեն ոչ նորմալ, սթրեսային իրավիճակներում ռիսկի տարբեր գործոնների միջև հարաբերությունները և սպասվող կորուստները։

**Թեմա 6.Ֆինանսական կայունության գնահատումը և կառավարումը**

Ֆինանսական կայունության գնահատումը կազմակերպությունների ֆինանսական կառավարման կարևորագույն տարրն է, ինչը հատկապես առաջնային է ՀՀ-ում գործող ակտիվ մրցակցային շուկայի լայնացմանը զուգընթաց: Ֆինանսական կայունությունը իր հերթին համարվում է նաև ֆինանսական վերլուծության գործիքներից մեկը: Ֆինանսական կայունությունը՝ որպես կազմակերպությունների ֆինանսատնտեսական վերլուծության գործիք, բազմաբնույթ գործոնների ազդեցության տակ է, որոնք տարբեր ձևով են ներգործում ֆինանսական կայունության գնահատման վրա: Ընդհանուր առմամբ, ֆինանսական կայունության վրա ազդող գործոնները մեծ թիվ են կազմում, և կարևոր խնդիր է համարվում այդ գործոններից զտել առավել հատկանշականները և մեծ ազդեցություն ունեցողները: Այդ նպատակով անհրաժեշտ է կատարել տարբեր տեսակի և բնույթի վերլուծություններ՝ կիրառելով կազմակերպության ֆինանսական իրավիճակի ցուցանիշների համախմբերը, որոնցից են՝ իրացվելիությունը, վճարունակությունը, շահութաբերությունը, շրջանառելիությունը և այլն: Ֆինանսական կայունության վերաբերյալ համապատասխան վերլուծությունները կարևորվում են առևտրային կազմակերպությունների մրցունակության աստիճանի և ընդհանուր առմամբ երկրի տնտեսական կայունության և տնտեսության ռազմավարական զարգացման տեսանկյունից:

**Թեմա 7. Ֆինանսական մենեջմենթի գործընթացները կազմակերպության սնանկացման և լուծարման իրավիճակներում**

Սնանկացումը՝ որպես տնտեսաիրավական ոլորտին առնչվող գործընթաց, սերտորեն կապված է սոցիալական ոլորտի հետ. նախ՝ սոցիալական գործոնները որոշում են այն շահերը, որոնք պետք է ենթարկվեն իրավական պաշտպանության, այնուհետև՝ դրանց իրավական պաշտպանությամբ նույն սոցիալական ոլորտը բազմաթիվ փոփոխությունների է ենթարկվում և միաժամանակ որոշակի ազդեցություն ունենում իրավական զարգացումների վրա: Մասնագիտական գրականության մեջ առանձնացվում են սնանկացման մի քանի տեսակներ:

1. Իրական սնանկացում - այն իրավիճակն է, երբ ձեռնարկությունը ի զորու չէ վերականգնելու իր վճարունակությունը, քանզի ունի սեփական կապիտալի կորուստ: Կապիտալի կորստի բարձր մակարդակը, բաժնետոմսերի մեծ թվով վաճառքը սնանկացման ազդակներ են:

2. Բիզնես-սնանկացում – տերմինը գործածության մեջ մտավ ամերիկյան «Dun & Bradstreet» խոշորագույն կազմակերպության սնանկացումից հետո: Անվճարունակության պատճառով մեծ վնասներ հասցնելով պարտատերերին՝ այն դադարեցրեց իր գործունեությունը. որոշվեց, որ այն սնանկ է, չնայած պաշտոնապես դեռ այդպիսին չէր ճանաչվել:

3. Ժամանակավոր սնանկացում – ձեռնարկության սնանկացման այնպիսի վիճակ է, երբ գերազանցվում է դեբիտորական պարտքը, և հնարավոր չի լինում վերականգնել տնտեսական կայուն վիճակը՝ ապահովելու երկարաժամկետ կայունությունը:

4. Միտումնավոր սնանկացում – երբ սեփական շահի համար կամ ի շահ այլ անձանց՝ կազմակերպության ղեկավարները տարբեր ձևերով «յուրացնում են» ընկերության ակտիվները՝ կազմակերպությանը հասցնելով սնանկացման:

5.Կեղծ սնանկացում –սա ձեռնարկության՝ սնանկության մասին կեղծ հայտարարությունն է՝ նպատակ ունենալով մոլորության մեջ գցել վարկատուներին, ձեռք բերել նրանց ֆինանսական պարտավորությունները կամ «մարել» ընկերության անմրցունակ րտադրանքի պարտքերը: Այսինքն՝ այս դեպքում, տարածելով կեղծ հայտարարություն, ձեռնարկությունը փորձում է քողարկել իր ակտիվները: Առանձնացնում են կազմակերպությունների անվճարունակության հետևյալ փուլերը

. թաքնված անվճարունակություն, որը բնութագրվում է կազմակերպության արժեքի նվազմամբ (արժեթղթերի գնի իջեցում)

. արտաքին ¬ կամ ներքին ոչ բարենպաստ միտումների ի հայտ գալու պատճառով, որոնցից կարող են լինել արտադրանքի իրացումը, արտադրական հզորությունների ոչ արդյունավետ օգտագործումը և այլն: Սակայն տվյալ փուլում կազմակերպությունը դեռևս ի վիճակի է ինքնուրույն լուծելու ստեղծված խնդիրները՝ օգտագործելով գնային քաղաքականության մարքետինգային մեխանիզմները և այլն,

. ֆինանսական անկայունության փուլ, երբ առկա են առավել խորացված խնդիրներ: Կրճատվում են դրամական մուտքերը կազմակերպության հաշվեհամարներին, մեծանում են դեբիտորական պարտքը,¬փոխառու միջոցների ծավալը, կրճատվում են սեփական շրջանառու միջոցները և այլն: Այս փուլում, եթե կազմակերպության գործունեության ֆինանսական ցուցանիշների վատացումը կախված է օբյեկտիվ պատճառներից (արտադրանքի իրացման սեզոնայնություն և այլն), և վերջինս ի վիճակի է մարելու ժամկետանց պարտավորությունները սահմանված ժամկետում, ապա անվճարունակությունը գնահատվում է որպես կարճաժամկետ: Այլ պարագաներում անվճարունակությունը որակվում է որպես երկարաժամկետ, ակնհայտ սնանկացում, երբ սնանկացումը դառնում է իրավաբանորեն անխուսափելի և ակնհայտ փաստ, երբ կազմակերպության¬բոլոր միջոցները, շրջանառու և ոչ շրջանառու ակտիվները բավարար չեն սեփական բյուջեի, վարկառուների, բաժնետերերի, անձնակազմի և այլ ֆիզիկական ու իրավաբանական անձանց նկատմամբ պարտավորությունները մարելու համար: Այս դեպքում կազմակերպությունը կա՛մ վերակազմավորվում է ֆինանսական առողջացման մեթոդով, կա՛մ լուծարվում: Անվճարունակության և սնանկացման տնտեսաիրավական կարգավորման նպատակները: Ինչպես ցույց է տալիս համաշխարհային պրակտիկան, ձեռնարկության անվճարունակության կանխարգելմանն ուղղված ծրագրերը ենթադրում են մի շարք գործընթացներ. Սնանկացման համակարգի սուբյեկտների շահերը ներկայացնող արդյունավետ մեխանիզմների ստեղծում և գործադրում, կայուն եկամուտ ունեցող և վճարունակ ձեռնարկությունների հնարավորինս պահպանում, բիզնեսի «վերածննդի» համար միջոցառումների համակարգի ստեղծում, սնանկացման համակարգի սուբյեկտների իրավունքների և պարտականությունների միասնական և հուսալի համակարգի ստեղծում, ժամանակավոր անվճարունակության կամ սնանկացման կանխարգելման համար ներդրումային համակարգի ստեղծում, գործընկեր կազմակերպությունների միջև փոխհարաբերությունների խթանում և զարգացում, ֆինանսական վեճերի լուծման ընթացակարգի ընդունում,

ՀՀ-ում սնանկության ինստիտուտի կատարելագործման նախադրյալները և հիմնական ուղիները Սնանկության վերաբերյալ մշակվող և կատարելագործվող միջազգային օրենսդրությունը խնդիր ունի հավասարակշռություն մտցնել տնտեսության մեջ՝ փոփոխելով և զարգացնելով նորմատիվային փաստաթղթերը, ստեղծելով առավելագույնս նպաստավոր պայմաններ ձեռնարկությունների ֆինանսական կայունության պահպանման համար: ՀՀ-ում սնանկության ինստիտուտը ապահովում է պարտատերերի պահանջների պաշտպանությունը, որոշակի կառուցակարգերով նպաստում է ֆինանսական խնդիրներ ունեցող կազմակերպություններին ֆինանսական առողջացման ծրագրի միջոցով դուրս է հանում սնանկացման գործընթացից, ինչպես նաև օգնում է կազմակերպությանը գործունեություն ծավալել ֆինանսապես կայուն միջավայրում: Խնդիրն այն է, թե ինչ արդյունավետությամբ է գործում գործող սնանկացման ինստիտուտը: Ինչպես ցույց է տալիս տարբեր երկրների փորձը, սնանկացման ինստիտուտը կարող է որոշակի խթան հանդիսանալ ձեռնարկության արդյունավետ զարգացման համար, քանի որ այն համարվում է միջոց՝ միաժամանակ մի քանի խնդիրների լուծման համար. Օգնում է տնտեսության մեջ իրականացնել բարեփոխումներ, նպաստում է ձեռնարկության կառուցվածքային ստորաբաժանումների առավել արդյունավետ աշխատանքին, բարելավել կազմակերպությունների կառավարման մակարդակը, ինչպես նաև հանդիսանում է լրացուցիչ երաշխիք վարկատուների շահերի պաշտպանության և չօգտագործվող ակտիվները տնտեսական շրջանառություն վերադարձնելու համար:

**ՍՆԱՆԿԱՑՄԱՆ ԻՐԱՎԱԿԱՆ ԸՆԹԱՑԱԿԱՐԳԸ**

3.1 Սնանկացման հատկանիշները

Ինստիտուտի դերն ու նշանակությունը հասկանալու համար անհրաժեշտ է բացահայտել սնանկության հատկանիշները, դրանց էությունը և բովանդակությունը: Սնանկության հատկանիշներն այն գործոններն են, որոնց առկայությունը պարտադիր է իրավաբանական անձին սնանկ ճանաչելու համար: Չնայած այն հանգամանքին, որ «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքը և՛ կամավոր, և՛ հարկադիր սնանկության հիմք է համարում անվճարունակությունը, այնուամենայնիվ օրենսդրական ձևակերպումներից բխում է, որ գործարարական հարաբերությունների սուբյեկտներին սնանկ ճանաչելու համար օրենսդիրը հիմք է համարում տնտեսական երկու կատեգորիաներ` վճարելու անկարողությունը և անվճարունակությունը: Ըստ օրենքի 3-րդ հոդվածի՝ պարտապանն անվճարունակ է (վճարելու անկարող), եթե առկա է հետևյալ հիմքերից մեկը.

ա) պարտապանի պարտավորություններն օրենքով սահմանված նվազագույն աշխատավարձի հազարապատիկի և ավելի չափով գերազանցում են պարտապանի ակտիվների արժեքը` (հաշվեկշռային անվճարունակություն),

բ) պարտապանն ի վիճակի չէ կատարել իր ժամկետանց դրամական պարտավորությունները (փաստացի անվճարունակություն): Անվճարունակությունն առկա է այն դեպքում, երբ, անկախ բոլոր պարտատերերի պահանջների բավարարման համար առկա ունեցվածքից, պարտապանը թույլ է տալիս վճարային պարտավորությունների կետանց: Վճարային պարտավորությունն անվիճելի է, եթե պարտապանը չի առարկում դրա դեմ, կամ եթե առարկում է հիշյալ պարտավորության դեմ, սակայն` ա) վճարային պարտավորությունը ճանաչված է օրինական ուժի մեջ մտած վճռով կամ դատավճռով, ևբացակայում է հաշվանցի հնարավորությունը,

բ) պահանջը հիմնված է գրավոր գործարքի վրա, և պարտապանը չի ապացուցում, որ տվյալ պահանջի դեմ առարկելու բավարար հիմքեր ունի գույքի անբավարարության դեպքում։ Ինչպես կեղծ, այնպես էլ կանխամտածված սնանկությունը Հայաստանի Հանրապետությունում քրեորեն հետապնդելի է։ Համաձայն ՀՀ քրեական օրենսգրքի 194-րդ հոդվածի` Կեղծ սնանկությունը՝ պարտապանի հիմնադիրների (մասնակիցների) կամ նրան՝ կատարման համար պարտադիր ցուցումներ տալու կամ նրա որոշումները կանխորոշելու հնարավորություն ունեցող այլ անձանց, այդ թվում՝ պարտապանի ղեկավարի, հավասարապես՝ նաև անհատ ձեռնարկատիրոջ կողմից սնանկության հատկանիշների բացակայության պայմաններում սեփական սնանկության ճանաչման մասին հայցադիմումներ կայացնելը՝ պարտատերերին մոլորեցնելու և նրանց պահանջների բավարարման հետաձգում, տարաժամկետում, նվազեցում, սառեցում կամ մորատորիում ստանալու, հավասարապես նաև պարտքերի չվճարման նպատակով, և եթե պարտապանին կամ պարտատերերին պատճառվել է խոշոր վնաս՝ պատժվում է տուգանքով՝ նվազագույն աշխատավարձի հազարապատիկից երկու հազարապատիկի չափով կամ կալանքով` 1-3 ամիս ժամկետով, կամ ազատազրկմամբ՝ առավելագույնը երեք տարի ժամկետով՝ որոշակի պաշտոններ զբաղեցնելու կամ որոշակի գործունեությամբ զբաղվելու իրավունքից զրկելով՝ առավելագույնը երեք տարի ժամկետով 40։

**Ֆինանսական առողջացման ծրագիր**

Առողջացման ծրագրի /սանացիա/ ներդրումը վերակազմավորման գործընթաց է, որի ժամանակ պարտապան կազմակերպությանն ընձեռնվում է ֆինանսական օգնություն այն չափով, որը կբավականացնի մարելու դրամային պարտավորությունները և կօգնի վերականգնելու կազմակերպության վճարունակությունը: Ֆինանսական առողջացման ծրագիրը սնանկության այնպիսի ընթացակարգ է, որը կիրառվում է պարտապանի նկատմամբ նրա վճարունակությունը վերականգնելու և պարտապանի պարտավորությունների մարման նպատակով: Ֆինանսական առողջացումը կարևոր օղակ է հանդիսանում սնանկության ընթացակարգում, որը կիրառվում է սնանկ ճանաչված պարտապանի նկատմամբ: Այն դեպքում, երբ պարտպանի վճարունակությունը վերականգնվում է ֆինանսական առողջացման ընթացքում և պարտատերերի պահանջները բավարարվում են, դատարանն ավարտում է սնանկության վարույթը և պարտապանը որպես ինքնուրույն տնտեսվարող շարունակում է իր բնականոն գործունեությունը քադաքացիաիրավական շրջանառությունում: Իսկ այն դեպքում, երբ ֆինանսական առողջացման ընթացքում պարտապանի վճարունակությունը չի վերականգնվում և պարտատերերի պահանջնրը չեն բավարարվում, դատարանի համապատասխան որոշմամբ պարտապանին կատմամբ սկսվում է լուծարման գործընթաց: Ֆինանսական առողջացման ընթացակարգը սնանկության վարույթում պարտադիր գործընթաց չէ: Դա պայմանավորված է պարտատերերի դիրքորոշումից: Ֆինանսական առողջացման ծրագրի նկատմամբ չկա որևէ սահմանափակում, այն հնարավորություն է տալիս ֆինանսական առողջացման ծրագիր ներկայացնողին օգտագործել օրենքով չարգելված ցանկացած միջոցառում, որի արդյունքում պարտապանը կմարի իր դրամավճարային բոլոր պարտավորությունները և չի լուծարվի: «Սնանկության մասին» ՀՀ օրենքի 59 հոդվածի 1-ին մասով սահմանվում է ֆինանսական առողջացման ծրագիրը, որի համաձայն՝ Ֆինանսական առողջացման ծրագիր է համարվում պարտապանի վճարունակությունը վերականգնելու նպատակով նրա նկատմամբ կիրառվող, օրենքով չարգելված միջոցառումների համալիրը, որի իրականացման դեպքում պարտապանը չի լուծարվելու կամ չի կայացվելու ֆիզիկական անձի սնանկության գործը պարտավորությունների կատարումից ազատելով ավարտելու մասին վճիռ: Օրենսդիրը սահմանել է ֆինանսական առողջացման երկամյա ծրագիր: Ֆինանսական առողջացման ծրագրի շրջանակներում կարող են իրականացվե լհետևյալ միջոցառումները՝

ա) պարտապանի ամբողջ գույքի կամ դրա մի մասի վաճառքը.

բ) պարտապանի գույքը պարտատերերին հաշվանցով փոխանցելը.

գ) պարտապանի ույքի գրավադրումը.

դ) շահութաբերություն չապահովող գործունեության դադարեցումը և ձեոնարկատիրական գործունեության ոլորտի փոփոխությունը.

ե) անշահավետ գործարքների փոփոխումը կամ դադարեցումը.

զ) պարտքի վերակառուցումը (պարտքի մարման ժամկետների հետաձգում, վերաձևակերպում, պարտավորությունների կատարումից ազատում),

է) պարտքի փոխարինումը արժեթղթերով,

ը) դեբիտորական պարտավորաթյունների բռնագանձումը.

թ) նոր վարկի ստացումը,

ժ) նորներդրումների իրականացումը,

ժա) պարտապանի վերակազմակերպումը,

ժբ) նոր բաժնետոմսերի թողարկումը կամ հետգնումը,

ժգ) օրենքով չարգելված այլ միջոցառումներ:

Օրենսդիրը սահմանել է նաև պարտապանի գործունեության վերսկսման հնարավորություն, մասնավորապես, պարտապանը կարող է ամբողջությամբ կամ մասնակիորեն վերսկսել իր գործունեությունը մինչև մեկ տարի ժամանակով, եթե պարտապանի գործունեության վերսկսումը կարող է ավելացնել պարտատերերի պահանջների բավարարման հնարավորությունը։ Պարտապանի գործունեությունն ամբողջությամբ կամ մասնակիորեն վերսկսելու մասին բոլոր պարտատերերը պատշաճ կերպով ծանուցվում են։ Ի տարբերություն Ֆինանսական առողջացման ծրագրի իրականացման գործընթացի, որտեղ կառավարիչը ծրագրի վերաբերյալ հաշվետվությունը դատարանին է ներկայացնում երեք ամիսը մեկ անգամ, պարտապանի կասեցված գործունեությունը վերսկսելու գործընթացում կաոավարիչը պարտավոր է դրա վերաբերյալ հաշվետվություններ կայացնել դատարան յուրաքանչյուր ամիս։ Եթե պարտապանի գործունեության վերսկսման արդյունքում բավարարվում են պարտատերերի բոլոր պահանջները, ապա կառավարիչը դատարան է ներկայացնում վերջնական հաշվետվություն, որում պարունակվում է հիմնավորված միջնորդություն գործն ավարտելու մասին։ Օրենքը նախատեսում էպարտապանի գույքի վաճառքի երկու ձև։ Առաջինը` դա հրապարակային սակարկությունների միջոցով աճառքն է։ Հրապարակային սակարկություններով պարտապանի գույքը վաճառելու մտադրության դեպքում այն պարտատերերի քննարկմանը չի ներկայացվում։ Հրապարակային սակարկություններով վաճառքն իրականացնում է կառավարիչը ՀՀ Կառավարության 02.03.2002թ. թիվ 190 որոշմամբ հաստատված «Անվճարունակության կառավարիչների կողմից։

Կառավարիչը պարտավոր է դատավորի հաստատմանը ներկայացնել պարտապանի գույքը հրապարակային սակարկություններով վաճառելու միջնորդություն, որը բովանդակու մ է գույքի գտնվելու վայրի, աճուրդի մեկնարկային գնի, աճուրդի անցկացման օրվա մասին տվյալներ և գույքի նկարագրությունը։ Պարտապանին պատկանող գույքի վաճառքը կազմակերպվում է ոչ շուտ, քան մամուլում տրված վերջին հայտարարությունից 15 օր հետո` օրենքով կամ իրավական այլ ակտերով սահմանված կարգով։ Հրապարակային սակարկությունների անցկացման կարգը սահմանվում է ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքով, «Հրապարակային սակարկությունների մասին» ՀՀ օրենքով և ՀՀ Կառավարության 02.03.2002թ. թիվ 190 որոշմամբ հաստատված 123 «Անվճարունակության կառավարիչների կողմից աճուրդի անցկացման կանոնակարգով»։ Պարտապանի գույքի վաճառքի երկրորդ ձևը դա ուղղակի գործարքով վաճառքն է, որի ժամանակ կառավարիչը պարտավոր է հրավիրել պարտատերերի խորհրդի նիստ, իսկ վերջինիս ձևավորված չլինելու դեպքում՝ պարտատերերի ժողով՝ քննարկման դնելով այդ հարցը: Պարտապանին պատկանող գույքի ուղղակի գործարքով վաճառքի անհրաժեշտություն կարող է առաջանալ հետևյալ դեպքերում՝ պարտապանի գույքը բազմաթիվ անգամ հայտարարված աճուրդների

♣արդյունքում չի օտարվել` գնորդներ չլինելու պատճառով։ Իսկ յուրաքանչյուր աճուրդի դեպքում գույքի արժեքը նվազում է նախորդ մեկնարկային գնի քսանտոկոսի չափով։ Իսկ ուղղակի գործարքով թույլտվություն ստանալու դեպքում կառավարիչը հնարավորություն է ունենում գույքն իրացնել ավելի բարձր գնով քան այն սահմանված է եղել վերջին աճուրդում։ Հաջորդ դեպքը, երբ պարտապանի գույքն այնքան փոքրարժեք է և

♣բազմաքանակ, որ դրա ուղղակի գործարքով վաճառքն ավելի արդյունավետ կստացվի մանրածախ շուկաներում, քան դրա վաճառքն իրականացվի հրապարակային սակարկությունների միջոցով։ Պարտապանի գույքի վաճառքից ստացված միջոցները բաշխվում են օրենքով սահմանված հերթականությամբ: Օրենքի առանձնահատկություններից մեկը հանդիսանում է սնանկության գործընթացում պարտապանի առկա ակտիվների բաշխման և պահանջների բավարարման առանձնահատուկ հերթականությունը, որը բխում է սնանկության ինստիտուտի սկզբունքներից և բավարարում է սնանկության վարույթն անխափան իրականացնելու երաշխիքները։ Պահանջների հերթականությունն էականորեն տարբերվում է բնականոն գործունեություն իրականացնող պարտապանի լուծարման ժամանակ պահանջների բավարարման, ինչպես նաև հարկադիր կատարման ընթացքում պարտապանի գույքի վաճառքից առաջացած միջոցների բաշխման հերթականություններից: Այսպես առաջին հերթին բավարարվում են ապահովված պահանջ ունեցող պարտատերերի պահանջները։ Ապահովված են համարվում պարտապանի գրավադրված գույքով (այդ թվում՝ երրորդ անձանց պատկանող) ապահովված պահանջները։ Ապահովված պահանջ ունեցող պարտատերը կարող է պահանջել անմիջապես բավարարել իր պահանջները գրավադրված գույքի վաճառքից ստացված միջոցներից։ Երկրորդ հերթին բավարարվում են արդեն չապահովված պահանջները մասնավորապես՝ կառավարչի վարձատրությունը և վարչական ծախսերը, այդ թվում` - գույքի պահպանման և տնօրինման համար անհրաժեշտ ծախսերը, - վարչական աշխատողների աշխատավարձը, եկամտային հարկի վճարումները և պարտադիր կուտակային կենսաթոշակային վճարումները, - վարչական ապարատը պահպանելու համար այլ անհրաժեշտ ծախսերը, - պարտադիր կուտակային վճարները, - աշխատավարձի, եկամտային հարկի և պարտադիր կուտակային կենսաթոշակային վճարումներին վերաբերող փաստաթղթերի արխիվացման ծախսերը. Երրորդ հերթին բավարարվում են այն քաղաքացիների պահանջները, որոնց առջև պարտապանը պատասխանատվություն է կրում նրանց կյանքին կամ առողջությանը վնաս պատճառելու համար` համապատասխան պարբերական վճարումների կապիտալացման հաշվարկի միջոցով, ինչպես նաև պարտապան քաղաքացու նկատմամբ ալիմենտների գծով պահանջները (երեխա, անաշխատունակ ծնող, անաշխատունակ ամուսին). Նման վնաս պատճառելու դեպքում հատուցման ենթակա են տուժողի առողջության քայքայման հետևանքով ծագած լրացուցիչ ծախսերը՝ ներառյալ բուժվելու, լրացուցիչ սննդի, դեղամիջոցներ ձեռք բերելու, պրոթեզավորման, կողմնակի խնամքի, առողջարանական-կուրորտային բուժման, հատուկ տրանսպորտային միջոցներ ձեռք բերելու, այլ մասնագիտություն ձեռք բերելու համարծախսերը, եթե պարզվել է, որ տուժողն ունի օգնության ու խնամքի նման տեսակների կարիք և չունի դրանք անվճար տանալու իրավունք։ Քաղաքացու կյանքին կամ ռողջությանը պատճառված վնասը ատուցելու հարաբերությունները կարգավորող ընդհանուր կանոնները նախատեսված են ՀՀ քաղաքացիական օրենսգրքով։ Չորրորդ հերթին բավարարվում են աշխատանքային պայմանագրերից բխող պահանջները (ներառյալ` պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելու պահից մինչև լուծարումն առաջացած), բայց ոչ ավելի, քան պարտապանին սնանկ ճանաչելու պահին նախորդող 6 ամիսը, հեղինակային պայմանագրերով վարձատրությունների վճարումները և սույն հերթի պահանջների բավարարումից առաջացած եկամտային հարկի և պարտադիր կուտակային կենսաթոշակային վճարումները: Հինգերորդ հերթին բավարարվում են դատական ծախսերը: ՀՀ քաղաքացիական դատավարության օրենսգրքի համաձայն դատական ծախսերը կազմված են պետական տուրքից և գործի քննության հետ կապված` փորձագետին, վկային կանչելու, ապացույցները դրանց գտնվելու վայրում զննելու և գործի քննության հետ կապված այլ գործողությունների համար վճարման ենթակա գումարներից։ Սակայն այս հերթում չեն կարող ներառվել այն պետական տուրքի վճարումները, որոնք կառավարիչները պարտապանի անունից «Պետական տուրքի մասին» ՀՀ օրենքով սահմանված կարգով վճարում են ծառայություններ ձեռքբերելիս։ Վեցերորդ հերթին բավարարվում են ընթացիկ անուղղակի հարկային պարտավորությունները` կապված պարտապանի գույքի վաճառքի հետ: Յոթերորդ հերթին բավարարվում են չապահովված պահանջները, որոնք առաջացել են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ 69 մտնելու պահից: Այս հերթում ընդգրկվում են պարտապանին սնանկ ճանաչելու մասին վճիռն օրինական ուժի մեջ մտնելու պահից մինչև պարտապանի նկատմամբ լուծարելու մասին որոշում կայացնելը պարտապանի ծավալած գործունեությունից առաջացող բոլոր պարտավորությունները, այդ թվում` աշխատանքային պայմանագրերից բխող, ՀՀ պետական բյուջեի և համայնքների բյուջեների, սոցիալական ապահովագրության պետական հիմնադրամի նկատմամբ առաջացող պարտավորությունները, ինչպես նաև պարտապանին լուծարելու մասին որոշումից հետո առաջացող ցանկացած պարտավորությունները, այդ թվում՝ գործունեության վերսկսման հետևանքով։ Ութերորդ հերթին բավարարվում են չապահովված պարտատերերի պահանջները, ներառյալ` պարտադիր կուտակային կենսաթոշակային վճարները և Հայաստանի Հանրապետության պետական բյուջեի և համայնքների բյուջեների նկատմամբ առաջացած` հարկային, պարտադիր այլ վճարների, վարչարարությունից ծագած տուգանքների գծով պարտավորությունները, բացառությամբ ստորադաս չապահովված պարտատերերի պահանջների: Իններորդ հերթին բավարարվում են պարտապանի հիմնադիրների (մասնակիցների, բաժնետերերի, անդամներիկամգործընկերների) պահանջները: Այս հերթի պահանջները ըստ էության պարտապանի կանոնադրական կապիտալը ձևավորած անձանց` հիմնադիրների ներդրումներն են, որոնք պարտապանի բնականոն գործունեության ծավալման դեպքում հանդիսանում է պարտապանի սեփականությունը և չեն վերադարձվում, սակայն պարտապանի լուծարման կամ սնանկության հետևանքով լուծարման ժամանակ դրանք դառնում են պահանջներ և պարտապանի ակտիվների բավարար լինելու դեպքում ենթակա են վերադարձման իրենց ունեցած տոկոսային չափաբաժիններով։ Եվ ամենավերջում բավարարվում են ստորադաս չապահովված պահանջները: Դրանք են՝

ա) իրավաբանական անձ պարտապանին իր հիմնադիրների (մասնակիցների, բաժնետերերի, անդամների կամ գործընկերների) կողմից տրամադրված վարկերից, փոխառություններից կամ այլ ներդրումներից առաջացած պահանջները.

բ) պարտապանի կողմից տեղաբաշխված տասը տարի և ավելի ժամկետ ունեցող 70 պարտատոմսերով, ինչպես նաև արտոնյալ արժեթղթերով ներկայացված պահանջները.

գ) ստորադաս փոխառություններից բխող պահանջները.

դ) աշխատավարձի գծով այլ պահանջներ. Յուրաքանչյուր հերթի պահանջները բավարարվում են նախորդ հերթի պահանջները լրիվ բավարարվելուց հետո: Սնանկության մասին գործի ավարտը սնանկության վարույթի ամենակարևոր փուլերից մեկն Է. Վերջինս հանդիսանում Է սնանկության վարույթի վերջնագիրը։ Պարտապանի լուծարումով պայմանավորվում Է սնանկության գործի ավարտը։ Լուծարումը ենթադրում է հատուկ միջոցառումներ բոլոր այն անձանց շահերի պաշտպանության համար, որոնց լուծարվող կազմակերպությունը պարտք է։ Բոլոր հնարավոր պարտատերերի շահերը պաշտպանելու նպատակով լուծարման գործընթացն իրականացվում է հրապարակայնորեն։ Պարտատերերն անվճարունակ կազմակերպություններից իրենց միջոցները առավելագույնս հետ ստանալու և այլ ձգձգումներից խուսափելու համար պետք է համագործակցության եզրեր փնտրեն պարտապան կազմակերպության հետ և այն դեպքում, երբ այդ միջոցառումները անարդյունք կլինեն և կազմակերպությունը պահպանելու բոլոր հնարավորությունները սպառված, անհրաժեշտություն կառաջանա սկսել սնանկության գործընթաց։ Այստեղ անհրաժեշտ է նշել, որ «Անվճարունակության (սնանկության) մասին Ռուսաստանի Դաշնության դաշնային օրենքի 224 հոդվածի 1-ին մասով սահմանվում է՝ այն դեպքում երբ պարտապանը, որի նկատմամբ ընդունված է լուծարման մասին որոշում, և գույքի արժեքը բավարար չէ պարտատերերի պահանջների բավարարման համար, այդ իրավաբանական անձը լուծարվում է օրենքով սահմանված աոանձին կարգով։ Նշված հոդվածի 2-րդ մասի համաձայն՝ 1-ին մասով սահմանված հանգամանքների հայտնաբերման դեպքում, լուծարային հանձնաժողովը պետք է դիմի արբիտրաժային դատարան պարտապանին սնանկ հայտարարելու մասին։ Վերը նշվածից ելնելով կարող ենք գալ այն եզրահանգման, որ «Սնանկության մասին օրենքում լրացումներ և փոփոխությունները կհանգեցնեն այնպիսի միջավայրի ստեղծմանը, որն էականորեն կնպաստի սնանկության ինստիտուցիոնալ համակարգի գործունեության արդյունավետության բարձրացմանը։