

РОЛЬ БУХГАЛТЕРСКОЙ ФИНАНСОВОЙ И УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ В АНАЛИЗЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИИ

В статье раскрывается роль финансовой информации в процессе реализации инвестиционных проектов, рассматривается взаимосвязь различных уровней пользователей и предлагаются необходимые корректировки существующей отчетности

Ключевые слова: инвестиции, прогнозная финансовая информация, стратегический анализ, публичная отчетность.

Бухгалтерская финансовая и управленческая отчетность с одной стороны, есть инструмент управления, а с другой – основание для воздействия на экономические объекты. Ее должно быть ровно столько, сколько необходимо для формирования эффективного делового решения. Однако в сфере управления экономическими объектами наблюдается некоторая диспропорция. Информации, которую генерирует каждый хозяйствующий субъект, в масштабах ее потребления, достаточное количество. Но если принять во внимание ее репродукцию во внешней среде, то можно говорить о недостатке. При решении уникальных управленческих задач поиск информации, требующейся для обоснования решения, может затянуться во времени (в связи с отсутствием необходимых данных в нужном месте и в нужное время).

Основное место в информационной среде, по нашему мнению, занимает публичная отчетность, основная цель которой заключается в предоставлении заинтересованным пользователям, а, в частности, инвесторам достоверной и уместной информации о финансово-хозяйственной деятельности организации для принятия управленческих решений о дальнейших действиях в отношении делового партнера.

Публичная отчетность представляет собой единую систему данных об имущественном, финансовом состоянии организации, о результатах ее хозяйственной деятельности за отчетный период или на отчетную дату и является связующим звеном между организацией и субъектами деловой среды. Недостаток информации, предоставляемой пользователям, может серьезно ограничить приток дополнительных капиталов как источников расширения деятельности организации, потому что многие деловые

партнеры организации не могут получить интересующие их сведения о финансовой устойчивости, о платежеспособности, о перспективах развития иначе как посредством знакомства с доступными для них источниками – публично предъявляемой отчетностью [4].

Изучая публичную отчетность, субъекты рыночных отношений преследуют различные цели: деловых партнеров интересует информация о возможности организации своевременно погашать долги; инвесторов – перспективы организации, финансовая устойчивость; акционеров – цена акции, тенденции выплат дивидендов. Эти проблемы могут быть решены с использованием публикуемых финансовых данных публичной отчетности [4].

В условиях финансового кризиса публичная отчетность хозяйствующих субъектов становится основным средством коммуникации и важнейшим элементом информационного обеспечения анализа системы рисков для пользователей отчетности. При этом пользователи информации различны, цели их конкретны, а нередко и противоположны.

Формирование публичной отчетности разной целевой направленности невозможно без сопряженности системы бухгалтерского учета с интересами пользователей информации, определяющими ее содержание. Основные элементы внешней среды организации включают в себя [4]:

- общество в целом (в котором формируется общественное мнение об организации);
- партнеров (потребители, поставщики, инвесторы, работники и т. д., с которыми организация сотрудничает);
- государство (органы государственной власти, регулирующие деятельность организа-

ции на основе законов, фискальные и силовые органы и т. п.).

Определение необходимых показателей, отражаемых в публичной отчетности, формирует специальный язык, с помощью которого можно объяснить состояние и тенденции развития исследуемого объекта. Динамичность современных рыночных отношений и делового оборота, привлечения сторонних инвестиций привело к необходимости отражения

в публичной отчетности хозяйствующих субъектов нового показателя – инвестиционного дохода. Мы полагаем, что под инвестиционным доходом следует понимать доход инвестора, аккумулирующего средства соинвесторов для реализации инвестиционного проекта, представляющий собой сумму превышения полученных от соинвесторов инвестиций над фактически вложенными [3].

Бухгалтерская учетная система инвестиционной деятельности, как система генерации информации финансовой, управленческой и налоговой отчетности, представляет собой совокупность элементов, объединенных единством цели, которая состоит в получении достоверной информации, отвечающей задачам качественного информационного обслуживания потребностей всех пользователей для повышения эффективности экономических процессов в инвестиционной деятельности и экономике в целом [3].

Необходимость создания адекватной системы бухгалтерского учета инвестиционного (вложенного) капитала, его движения в процессе оборота, оценки расходов и получения прибыли, способствовала развитию четвертого вида отчетности – корпоративной отчетности, появлению новых учетных объектов.

В этом случае корпоративная отчетность является фактическим отражением реализации корпорацией своих планов. Каждый отчет составляется целевым образом и рассчитан на удовлетворение интересов различного круга потребителя [4]:

– бухгалтерский отчет составляется для налоговых и других органов государственной власти в целях соблюдения (учета) корпорацией их фискальных требований, поэтому регламент его написания определяется законодательно;

– финансовый отчет (в соответствии с МСФО) рассчитан на широкий круг партнеров и инвесторов, потенциально и реально за-

интересованных в сотрудничестве с корпорацией;

– корпоративный отчет ориентирован на всех заинтересованных лиц в конкретной среде и поэтому охватывает все аспекты управления внешней средой.

Особое значение в корпоративном учете и отчетности отводится собственному капиталу, также называемому чистыми активами корпорации, рассматриваемому в начале деятельности корпорации как сумма, внесенная инвесторами-совладельцами. Впоследствии его величина свидетельствует об эффективности деятельности корпорации, капитализации прибыли.

Приобретение пакетов акций и возникновение других форм контроля вызвало необходимость отражения в учете корпораций вкладов в уставные капиталы других организаций, деловой репутации (гудвилла), доли меньшинства и др. Одними из специфических объектов, присутствующих корпоративному учету, выступают транзакции – факты хозяйственной деятельности, связанные с обменом правами собственности [4].

Информация в рассматриваемой модели структурирована по трем критериям: источник возникновения (информация внешней среды, отраслевая финансовая информация, информация субъекта инвестиционной деятельности), назначение (информация отражающая действительность, предписывающая информация) и степень обработки [4].

Достоверность и обоснованность инвестиционного анализа инвесторами всецело зависит от надежности информации и в первую очередь – данных бухгалтерского баланса, содержащегося в публичной отчетности.

Для экономиста при оценке риска инвестиционных вложений важно знать величину собственного капитала организации, так как именно она берется во внимание при характеристике бизнеса, который служит для привлечения стороннего капитала. Как пишет Й. Бетге, «при увеличении среднегодовой величины собственного капитала при помощи тезаврирования прибыли доля собственного капитала возрастает и, следовательно, ведет к достижению цели сохранения, но при неизменной годовой прибыли снижается показатель рентабельности собственного капитала в связи с ростом его среднегодовой величины. Сокращение доли собственного капитала при неизменной годовой

прибыли ведет к повышению рентабельности собственного капитала.

Ведь очевидно, что рентабельность собственного капитала повышается, когда доходность заимствованного капитала превосходит процент, который за него необходимо платить. Если данное условие не выполнено, то рентабельность собственного капитала снижается. Такая ситуация, называемая риском привлечения заемного капитала, таит в себе опасность, что собственный капитал организации в результате необходимости возврата заемного капитала и уплаты процентов по нему будет постепенно расходоваться и при определенных обстоятельствах превышение пассивов над активами может привести организацию к банкротству» [1, с. 6-7].

При инвестиционном анализе важно знать, за счет какой деятельности обеспечена отдача средств: в результате умелого руководства управленцами организацией (от основной деятельности организации) или в результате удачного размещения капитала в других организациях от инвестиционной деятельности. Разделение активов от основной, инвестиционной и финансовой деятельности дает возможность оценить эффективность различных видов активов и риски вложения капитала.

При инвестиционном анализе необходимо проводить ранжирование оборотных активов по степени их ликвидности (а точнее, плавающей степени ликвидности).

Формат раскрытия информации об активах в бухгалтерском балансе, по степени их ликвидности будет следующим:

1. Основной капитал, в том числе:
 - нематериальные активы (патенты, и т. п., деловая репутация);
 - основные средства (земля, здания, арендованные основные средства), в том числе машины и оборудование;
 - прочие активы (в т. ч. долгосрочная дебиторская задолженность, погашение которой ожидается после 12 месяцев).
2. Инвестиции, в том числе:
 - доходные вложения в материальные средства (лизинг, прокат);
 - незавершенное строительство;
 - долгосрочные финансовые вложения (в дочерние и зависимые общества, в другие организации, предоставленные долгосрочные займы).
3. Оборотные финансовые активы, в том числе:
 - запасы (сырье, материалы, незавершенное производство, готовая продукция, товары отгруженные), в том числе производственные запасы инвестиционного характера;
 - дебиторская задолженность коммерческих партнеров, погашение которой ожидается в течение 12 месяцев;
 - краткосрочные финансовые вложения (краткосрочные займы, расходы будущих периодов, в запасы);



Рисунок 1. Информационная система бухгалтерского учета инвестиционной деятельности

– денежные средства (валютные счета, касса, расчетные счета, прочие денежные средства).

Такое формирование баланса (исходя из концепции финансового капитала) дает четкую оценку риска в части использования инвестиционных ресурсов и определяет условия их вовлечения в деловой оборот (сроки, проценты, обеспечение и т. п.), направление и характер вложения предоставленного капитала в активы организации.

Далее при инвестиционном анализе используется Отчет о прибылях и убытках, который позволяет объективно оценивать производственную и финансовую устойчивость предприятия, а вместе с тем производственный и финансовый потенциал, производить расчет финансовой эффективности инвестиционных программ предприятия, оценивать эффективность амортизационной политики. Если баланс дает главную характеристику организации с точки зрения устойчивости ее положения путем отражения финансового состояния на определенную дату, то Отчет о прибылях и убытках отражает результат текущей ее деятельности за целый год и позволяет судить о рациональности постановки дел на предприятии, а также фактах, повлиявших на величину прибыли. Поскольку прибыль является важнейшей формой выражения эффективности деловой активности организации и величиной текущего финансового результата за определенный период, то данный вид отчета представляет собой ценный источник информации при прогнозировании деятельности общества в будущем. А это является немаловажным фактором для привлечения (оттока) денежных средств потенциальных инвесторов. Однако недостаточная прозрачность Отчета о прибылях и убытках оставляет много нерешенных вопросов. Для улучшения качества инвестиционного анализа, мы полагаем, раскрытию должны подлежать те данные, которые получают в рамках организации заинтересованные инвесторы, как потенциальные, так и действующие.

Вследствие этого, одной из важнейших задач совершенствования Отчета о прибылях и убытках является прямое отражение доходов инвестиционной деятельности от: основных средств; прочих активов; процентов к получению; доходов от участия в других организациях; дивидендов полученных; арендной платы, полученной по договорам лизинга; прочих инвестиционных доходов.

Такое акцентирование сведений на концепции инвестиционного капитала при представлении Бухгалтерского баланса и Отчета о прибылях и убытках заинтересованным пользователям обеспечивает им определенные экономические выгоды, в том числе и в части оценки риска от инвестиционных вложений.

Жизнеспособность, ликвидность и финансовую мобильность организации субъекты рыночных отношений могут определять по данным Отчета о движении денежных средств. Важность этих оценок велика при принятии инвестиционных решений и отслеживании денежных потоков. Отчет о движении денежных средств дает реальную картину состояния средств в предприятия и позволяет определить, как она использует инвестиционные средства.

При оценке финансового состояния на краткосрочную перспективу могут приводиться показатели оценки удовлетворенности структуры баланса (текущей ликвидности, обеспеченности собственными средствами и способности восстановления (утраты) платежеспособности). При характеристике платежеспособности особого внимания заслуживают такие показатели, как наличие денежных средств на счетах в банках, в кассе организации, убытки, просроченная дебиторская и кредиторская задолженность, не погашенные в срок кредиты и займы, полнота перечисления соответствующих налогов в бюджет (уплаченные (подлежащие уплате) штрафные санкции за неполное исполнение обязательств перед бюджетом). Также следует обратить внимание на оценку положения организации на рынке ценных бумаг и причины наблюдавшихся негативных явлений [3].

При оценке финансового положения на долгосрочную перспективу в отчетность включаются характеристика структуры источников средств, степень зависимости организации от внешних источников и кредиторов, приводится динамика инвестиций за предыдущие годы и на перспективу с определением эффективности этих инвестиций.

Кроме того, может быть приведена оценка деловой активности организации, критериями которой являются: широта рынков сбыта продукции, включая наличие поставок на экспорт; репутация организации, выражающаяся, в частности, в известности клиентов, пользующихся ее услугами, и др.; степень выполнения плано-

вых показателей, обеспечения заданных плановых показателей, обеспечения заданных темпов их роста (снижения); уровень эффективности использования ресурсов организации. Целесообразно включение в пояснительную записку данных о динамике важнейших экономических и финансовых показателей работы организации за ряд лет, описаний будущих капиталовложений, осуществляемых экономических мероприятий, природоохранных мероприятий и другой информации, интересующей возможных пользователей публичной отчетности [3].

Бухгалтерская (финансовая) отчетность является одним из важнейших источников информации для потенциальных инвесторов в оценке эффективности вариантов вложения собственного капитала. Инвестиционная активность данной категории пользователей во многом предопределена информативностью деловых кругов об условиях и последствиях размещения капитала в производственные и финансовые проекты.

Инвесторы, анализируя публичную отчетность, пытаются сделать заключение о том, каковы финансовые перспективы хозяйствующего субъекта, стоит ли вкладывать в него средства. Важным индикатором, характеризующим цели инвесторов, является долговременность инвестиций. Краткосрочный инвестор надеется, что оценка вероятного курса движения ценных бумаг на рынке позволит ему быстро заработать крупную сумму. Долгосрочный инвестор, естественно, гораздо более заинтересован в росте дивидендов и доходов. Инвесторы надеются на то, что на основе данных из отчетности и материалов раскрытия учетной политики предприятия можно будет оценить обязательства по привлеченным источникам финансирования, определить размер внешних его долгов при ликвидации, продаже, реорганизации и т. д. В данном контексте для инвесторов приоритетное значение имеет экономико-правовая структура бухгалтерского баланса организации, дифференциация инвестиционной и финансовой части баланса по группам балансовых статей, которые поддаются обработке методами финансовой математики и бизнес-статистики. Институциональные инвесторы следят за изменением показателей в публичной отчетности интересующих их предприятий с помощью профессиональных аналитиков. Иностранные инве-

торы хотят понимать отчеты иностранных компаний с точки зрения правильности и сопоставимости их данных, возможности просчета стратегических моделей взаимоотношений с хозяйствующим субъектом.

Исходя из вышеперечисленных целей, основными задачами при анализе бухгалтерской (финансовой) отчетности являются:

- анализ и оценка финансовой эффективности решения по инвестированию средств;
- анализ и оценка производственной мощности инвестируемого объекта;
- анализ производства и продажи продукции исследуемого инвестиционного объекта;
- анализ индикаторов информационного мониторинга капитальных вложений;
- оценка предпочтительности альтернативных сфер приложений капитала.

Выбор объектов эффективного вложения капитала является сложной задачей для инвесторов, так как требуется максимально учесть особенности и условия инвестирования в конкретное предприятие, рассчитать минимальную норму прибыли, ожидаемую потенциальными инвесторами от своих вложений.

Экономическая теория, реальная зарубежная и российская практика позволяют прийти к заключению, что на степень эффективности решения по инвестированию средств оказывают влияние многие факторы, решающее значение среди которых занимают: уровень инфляции, степень предпринимательского риска, цена капитала предприятия.

Однако, мы полагаем, что и форма собственности существенно влияет на показатели, которые характеризуют инвестиционную привлекательность коммерческих организаций:

- для акционерных обществ: доходность капитала, курс акций, уровень дивидендов;
- для обществ с ограниченной ответственностью: финансовое состояние, финансовые результаты;
- для субъектов малого предпринимательства: отрасль, производимый продукт и регион, в котором находится организация;
- для иностранных инвесторов: цена собственного капитала, цена заемного капитала, степень предпринимательского риска;
- для проведения операций по слиянию (поглощению): возможность генерировать денежные средства, применение инвестицион-

ных технологий в производстве, эффект от синергии.

Анализ бухгалтерской (финансовой) отчетности дает возможность любому пользователю рассмотреть и оценить информацию, заложенную в ней, чтобы сделать вывод о прошлом состоянии предприятия и на этом основании предвидеть его жизнеспособность. В результате анализа определяются важнейшие показатели эффективности коммерческих предприятий, которые свидетельствуют либо об успехе деятельности, либо об угрозе банкротства.

Бухгалтерская (финансовая) отчетность содержит большинство показателей, характеризующих количественную сторону финансовых процессов хозяйствующего субъекта. Это позволяет эффективно управлять капиталом организации, ее активами и обязательствами, доходами и расходами, финансовым результатом.

Значительные аналитические возможности всех форм бухгалтерской (финансовой) отчетности, ее публичность и открытость позволяют быть наиболее привлекательными для инвесторов [2]. В виду деления пользователей, которым доступна вся отчетность и которым доступна только бухгалтерская (финансовая) отчетность, экономический анализ делится на: финансовый и управленческий. Виды экономического анализа отражены на рис 2.

Такое разделение экономического анализа обусловлено сложившимся на практике разделением системы бухгалтерского учета в масштабе предприятия на финансовый и управленческий учет. Это разделение достаточно условно, потому что внутренний анализ может рас-

сматриваться как продолжение внешнего анализа, и наоборот. Оба вида анализа дополняют друг друга, имеют свои специфические особенности [2]. Инструменты экономического анализа позволяют оценить инвестиционную привлекательность предприятия и его конкурентоспособности на финансовом рынке.

Мы полагаем, что инвестиционную привлекательность предприятия, необходимо определить как комплексную экономическую категорию, характеризующую (на определенную дату) наличие у предприятия различных активов, размеры обязательств, способность субъекта хозяйствования функционировать, развиваться в изменяющейся внешней среде, а также текущую и будущую возможность удовлетворять требования кредиторов, собственников, инвесторов, деловых партнеров.

В конечном результате, анализ инвестиционной привлекательности предприятия должен дать руководству предприятия картину его финансово-экономического состояния. А лицам, непосредственно не работающим на данном предприятии, но заинтересованным в его финансовом состоянии – сведения, необходимые для беспристрастного суждения, о рациональности использования вложенных в предприятие дополнительных инвестиций и т. п.

Усиление стратегического характера выбора целей предпринимательской деятельности имеет приоритетное значение для предприятий малого бизнеса. Небольшие фирмы более уязвимы по отношению к изменениям в экономической среде и более восприимчивы к новым возможностям в инвестиционной, хозяйственной и финансовой сферах их деятельности.

13.02.2011

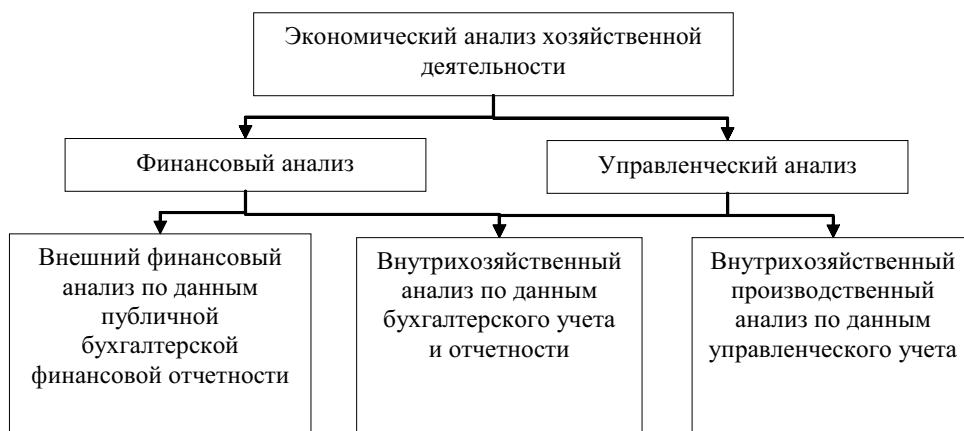


Рисунок 2. Виды экономического анализа

Список литературы:

1. Бетге Йорг. Балансоведение: пер. с нем. / научный редактор В.Д. Новодворский. – М.: Бухгалтерский учет, 2000, с. 6-7.
2. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: Методология и практика / под. ред. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2001.
3. Кривцов А.И. Методические аспекты анализа эффективности инвестиционной деятельности: монография – Самара: ООО «СамЛюксПринт», 2010
4. Никифорова Е.В., Кривцов А.И., Шнайдер В.В. Снижение информационных рисков в условиях финансового кризиса посредством интерпретации публичной отчетности // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения. – Вып. 5(17), 2009. – с. 94-100.

Сведения об авторе: **Кривцов Артем Игоревич**, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита Самарского института (филиала) Российского торгово-экономического университета, доктор экономических наук, доцент
443036, г. Самара, ул. Неверова, 87, e-mail: 2030202@gmail.com

Корякин Константин Николаевич, преподаватель Евразийского открытого института
г. Ижевск, ул. Коммунаров 222, e-mail: KKoryakin@eoi.ru

UDC 657.6**Krivtsov A.I., Korjakin K.N.****THE ROLE OF ACCOUNTING FINANCIAL AND MANAGEMENT REPORTING INVESTMENT ANALYSIS
COMMERCIAL ORGANIZATIONS**

This article addresses the role of financial information in the process of implementation of investment projects, examines the relationship of different levels of users and provides the necessary adjustments of the existing reporting.

Key words: investment, the forecast financial information, strategic analysis, public reporting

Bibliography:

1. Jorg Baetge. Bilanzen. – Dusseldorf: IDW-Verlag GMBH, 1996.
2. Endovitsky D.A. Comprehensive analysis and monitoring of investment activities: methodology and practice / edited by L.T. Gilyarovskaya. – Moscow: Finances and Statistics, 2001.
3. Krivtsov A.I. Methodological aspects of the analysis of investment performance: monography – Samara: «SamLyuksPrint», 2010.
4. Nikiforova E.V., Krivtsov A.I., Schneider V.V. Reduce information risk in the financial crisis through the interpretation of public accounting // Vestnik of Samara State University of Railways. – Vol. 5 (17), 2009. – С. 94-100.