

0-792850

На правах рукописи

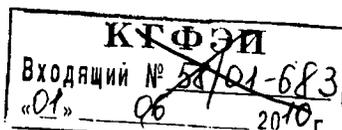


**ШНАЙДЕР Виктор Викторович**  
**УЧЕТ И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ**  
**КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Специальность: 08.00.12 - "Бухгалтерский учет, статистика"

Автореферат  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Самара - 2010



Работа выполнена на кафедре бухгалтерского учета Самарского государственного университета путей сообщения.

- Научный руководитель - д-р экон. наук, профессор  
Никифорова Елена Владимировна
- Официальные оппоненты - д-р экон. наук, профессор  
Бортник Алексей Николаевич  
канд. экон. наук, доцент  
Шумилова Ирина Владимировна
- Ведущая организация - Российский государственный торгово-экономический университет.

Защита состоится 23 июня 2010 года в 15<sup>00</sup> час. на заседании диссертационного совета Д 212.241.03 при Саратовском государственном социально-экономическом университете по адресу:

410003, Саратов, Радищева, 89, Саратовский государственный социально-экономический университет, ауд. 843.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета.

Автореферат разослан 21 мая 2010 года.

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000712789

Ученый секретарь диссертационного  
совета, д-р экон. наук, профессор

С.М. Богомолов

0-792850

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

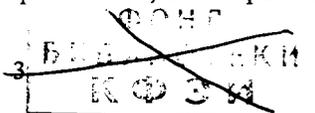
**Актуальность темы исследования.** Развитие рыночных отношений и закрепление экономического процесса способствовало появлению финансовых рынков и расширению используемых финансовых инструментов. Новые тенденции в экономическом процессе детерминируют необходимость изменения существующей системы бухгалтерского учета и отчетности. Следует отметить, что существующие положения по бухгалтерскому учету в РФ не обеспечивают полного решения вопросов учета и анализа инвестиций коммерческих организаций.

Во многом, благодаря экспортно-ориентированным и сырьевым отраслям народного хозяйства, складывались условия, которые способствовали привлечению финансовых ресурсов. Ориентир российской экономики на высокотехнологичное производство предполагает значительные инвестиции в различные отрасли. В условиях привлечения инвестиций становится очевидным, что современным хозяйствующим субъектам будет довольно сложно рассчитывать на привлечение средств инвесторов, не затрачивая усилий на повышение своей инвестиционной привлекательности.

Наиболее полное раскрытие информации об инвестиционной привлекательности является одной из важнейших задач, стоящей перед бухгалтерской отчетностью. Особенно это касается финансовой отчетности публичных, общественно значимых организаций. Существенное усложнение формата и требований по качеству информации об инвестиционной деятельности организаций происходит под воздействием следующих факторов: осуществление постоянного реформирования экономики; гармонизация отечественной системы учета и отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО); рост масштабов сделок слияний (поглощений) организации. В данной ситуации весьма важно повышение доверия инвесторов и кредиторов через интерпретацию отчетности организации, так как на основании бухгалтерской отчетности деловые партнеры смогут провести анализ и интерпретировать анализируемые показатели по инвестиционной привлекательности. В этой связи растет актуальность теоретических и методических разработок по вопросам бухгалтерского учета, экономического анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Недостаточная разработанность вопросов учета и анализа инвестиций в российских условиях обусловили выбор темы и основные направления диссертационного исследования.

**Степень разработанности проблемы.** Неоспоримый вклад в разработку теории и развития методологических аспектов инвестиционного анализа внесли труды следующих авторов: С.А. Бороненковой, О.В. Ефимовой, Н.П. Лю-



бушина, Л.Г. Макаровой, М.В. Мельник, Г.В. Савицкой и др. Особый вклад в развитие теоретических и методологических вопросов учета и анализа инвестиций внесли А.П. Альгин, С.В. Банк, В.И. Бариленко, Л.П. Бельх, А.Н. Бортник, П.Л. Виленский, В.П. Воронин, Л.Т. Гиляровская, В.Н. Глазунов, Д.А. Ендовицкий, В.В. Ковалев, Е.А. Мизиковский, А.Г. Шахназаров, А.Д. Шеремет и др. Аспекты оценки инвестиционной привлекательности экономических субъектов отражены в исследованиях Э.И. Крылова, А.О. Недосекина, И.В. Сахарова, Е.Ю. Хрусталева, и др. Среди зарубежных исследователей выделяются труды Г. Аригольца, В. Беренса, Л.А. Бернштейна, Р. Брейли, Дж.В. Бэйли, Д. Ван Хорна, Ч. Канга, Г. Марковица, С. Майерса, С. Росса У.Ф. Шарпа и др.

Однако необходимо отметить, что имеющиеся теоретические и методологические разработки в области учета и анализа инвестиций не совсем полно отвечают требованиям теории и практики в условиях мирового экономического кризиса. Дискуссионными и малоизученными остаются проблемы с обоснованием новых подходов к раскрытию информации в бухгалтерской и управленческой отчетности, а также практического применения методик анализа инвестиций.

Перечисленные дискуссионные вопросы свидетельствуют о необходимости проведения дальнейшего исследования, направленного на решение теоретических и практических проблем учета и анализа инвестиций.

Целью диссертационного исследования стало развитие теоретических положений и разработка методики учета и анализа инвестиций коммерческих организаций.

В соответствии с поставленной целью в диссертационной работе решались следующие задачи:

- теоретическое обоснование содержания категории "инвестиции", "инвестиционная привлекательность", разработка их классификации, используемой в бухгалтерском учете;
- раскрытие методологических основ отражения инвестиций в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности с позиции ее пользователей, анализирующих инвестиционную привлекательность коммерческих организаций;
- определение особенности учета инвестиций в производственное оборудование, отражение их в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности;
- рассмотрение особенностей учета инвестиций в производственные запасы и отражение их в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности;
- предложение содержания аналитического инструментария управления эффективностью инвестиционных вложений в производственное оборудование и производственные запасы;



- разработка методологических подходов к рейтинговому анализу инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта в зависимости от стадий развития организации.

**Объектом исследования** стали средства инвестиционных вложений, их учет и анализ в бухгалтерской и управленческой отчетности.

**Предметом исследования** в диссертации стали теоретико-методические вопросы учета и анализа инвестиций коммерческих организаций.

**Теоретической и методологической основой исследования** послужили научные труды отечественных и зарубежных специалистов в области бухгалтерского учета и отчетности, законодательные и нормативные акты РФ, материалы научно-практических конференций, периодической печати, положения Международных стандартов финансовой отчетности.

В качестве методического инструментария применялись методы морфологического анализа, типологии, приемы логической увязки данных, системный анализ, методы сравнения, простые и сложные группировки, балансовый и факторный методы. Методы анализа согласовывались с базовыми учетно-аналитическими концепциями: наращения капитала, риска, экономического роста, рейтинговой оценки.

Работа выполнена в рамках раздела "Бухгалтерский учет и экономический анализ" специальности 08.00.12 - "Бухгалтерский учет, статистика" Паспорта номенклатуры специальностей научных работников по экономическим наукам (утвержденному 16 февраля 2001 г., №МК-1-пр) и соответствует пунктам 1.4. Методологические основы и целевые установки бухгалтерского учета и экономического анализа и 1.12. Инвестиционный, финансовый и управленческий анализ.

**Научная новизна** диссертационного исследования заключается в обосновании теоретических аспектов и совершенствовании методики учета хозяйственных операций в целях использования инвестиций и анализа повышения инвестиционной привлекательности коммерческих организаций.

Наиболее существенные научные результаты работы заключаются в следующем:

- выдвинут и доказан тезис, что инвестиционная среда будет благоприятной для инвесторов только в том случае, если совокупность созданных в стране условий, стимулирующих к инвестиционным вложениям, будет дополнена эффективными механизмами отражения в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности инвестиций, которые позволят пользователям отчетности оценить реально инвестиционную привлекательность коммерческой организации;

- дана учетная трактовка инвестиций как совокупности объектов управленческого учета и анализа, связанных с движением денежных средств, направленных на приобретение средств производства и обращения в целях получения финансовой отдачи в виде прибыли;

- систематизированы существующие аналитические группировки инвестиций по объектам инвестирования, его продолжительности, связи с формами воспроизводства и реальным сектором экономики, конечному результату, формам собственности, источникам финансирования, составу участников и их вкладу в осуществление инвестиций; в дополнение к существующим дана классификация инвестиций по объему вложения средств, по группам инвесторов и по группам активов;

- определены группы аналитических показателей, расчет которых на основе данных бухгалтерской (финансовой) отчетности позволяет оценить инвестиционную привлекательность: коммерческих организаций, создаваемых в форме акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью; субъектов малого предпринимательства; объектов иностранных инвестиций; объектов проведения операций по слиянию/поглощению;

- даны предложения по уточнению содержания и состава отражаемых в бухгалтерской (финансовой) отчетности показателей инвестиций в целях более полного удовлетворения информационных потребностей заинтересованных пользователей и соответствия требованиям российских положений по бухгалтерскому учету и международным стандартам отчетности;

- рекомендованы формы управленческой отчетности "Отчет о затратах на инвестиционный проект", "Ведомость учета инвестиций в производственные мощности и оборудование", "Ведомость учета инвестиций в производственные запасы", позволяющие оперативно выявлять отклонения и осуществлять комплексный экономический анализ эффективности инвестиционных вложений;

- обоснована необходимость и разработан регламент ведения в системе интегрированного финансово-управленческого учета синтетического счета 39 "Затраты на инвестиции" с открытием субсчетов 39.1 "Инвестиции в производственные мощности и оборудование", 39.2 "Инвестиции в производственные запасы" и ведением аналитического учета на базе предложенных форм управленческой отчетности "Ведомость учета инвестиций в производственные мощности и оборудование", "Ведомость учета инвестиций в производственные запасы";

- конкретизировано содержание статей и рекомендованы изменения в формы №2 "Отчет о прибылях и убытках" и формы №4 "Отчет о движении денежных средств" в части отражения доходов и расходов от инвестиционной деятельности;

- уточнена методика поэтапного анализа инвестиций в части постановки задач и применяемого аналитического инструментария на каждом из этапов анализа вложений в производственные мощности, оборудование и производственные запасы;

- разработаны методические приемы рейтингового анализа и диагностики инвестиционной привлекательности коммерческих организаций и инвестиционных проектов по стадиям развития организации (стадия роста, стадия стабилизации, стадия спада).

**Теоретическая и практическая значимость** работы состоит в возможности использования теоретических и практических разработок, предложенных в диссертации в процессе инвестиционной деятельности, а также при оценке привлекательности отдельных проектов.

Диссертационное исследование содержит решение ряда задач учета и анализа инвестиций. Теоретически обоснованные проблемы учета и анализа инвестиций направлены на повышение учетно-аналитического обеспечения инвестиционного процесса. Результаты, представленные в диссертационном исследовании, составляют основу организации учета и методического обеспечения анализа инвестиционного процесса.

Практическое значение имеют разработанная авторская концепция учетно-аналитического обеспечения инвестиционной деятельности, которая может быть использована для раскрытия информации об инвестиционной привлекательности, способствующей повышению прозрачности функционирования организации, информационной открытости, а, следовательно, и повышению инвестиционной привлекательности.

Разработки, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы в практике для обоснования инвестиций предприятиями любых организационно-правовых форм собственности и любых отраслей промышленности.

**Апробация работы.** Основные положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на международных, всероссийских, научно-практических конференциях, проводившихся Поволжским государственным университетом сервиса и Тольяттинским государственным университетом в 2008-2010 гг.

Основные результаты исследования опубликованы в 10 работах, общим объемом 6,2 п.л., в том числе в 5 публикациях в изданиях, определенных ВАК.

Теоретические и методические разработки используются в учебном процессе в Тольяттинском государственном университете и Тольяттинском филиале Московского государственного университета пищевых производств, при преподавании учебных курсов: "Инвестиционный анализ", "Экономическая оценка инвестиций", "Анализ финансовой отчетности", студентов обучающихся по специальности 080109 "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", 080502 "Экономика и управление на предприятии".

Отдельные методические разработки внедрены или приняты к внедрению в практическую деятельность ЗАО "Средневолжский завод полимерных изделий" (г. Тольятти), ООО "Каменный Дом" (г. Тольятти) и ООО "Радан" (г. Тольятти), что подтверждено справками о внедрении.

**Объем и структура работы.** Работа имеет следующую структуру, определенную логикой анализа взаимосвязанных аспектов изучаемого предмета и совокупностью решаемых задач:

Введение

Глава 1. Экономическая сущность и теоретические основы учета и анализа инвестиций

1.1. Экономическая сущность и содержание инвестиций

1.2. Классификация инвестиций для целей учета

1.3. Роль бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности в анализе инвестиционной привлекательности коммерческих организаций

Глава 2. Учет инвестиций в производственные мощности, оборудование и запасы

2.1. Отражение инвестиций в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности

2.2. Особенности учета инвестиций в производственные мощности и оборудование

2.3. Учет финансирования изменения производственных запасов

Глава 3. Анализ инвестиций

3.1. Анализ инвестиций в производственное оборудование

3.2. Анализ финансирования производственных запасов

3.3. Рейтинговый анализ инвестиционной привлекательности в зависимости от стадий функционирования организации

Заключение

Список литературы

Приложения

## **ОСНОВНЫЕ ИДЕИ И ВЫВОДЫ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ**

Диссертационное исследование велось в рамках трех логически взаимосвязанных групп научно-практических проблем, раскрывающих теоретические основы учета и анализа инвестиций, особенности учета инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы и методологические аспекты анализа инвестиций.

**Первая группа рассматриваемых проблем** связана с теоретическим обоснованием содержания категории "инвестиции", "инвестиционная привлекательность", с целью разработки классификационных признаков для организации аналитического учета, способствующего формированию понятной, достоверной и полезной информации об инвестициях, используемой в бухгалтерском учете и раскрытием методологических основ отражения инвестиций в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности с позиции ее пользователей, анализирующих инвестиционную привлекательность коммерческих организаций.

В исследовании отмечено, что в экономике не выбран единый подход к определению понятия "инвестиции" и "инвестиционная привлекательность". В системе воспроизводства, безотносительно к его общественной форме, инвестициям принадлежит важнейшая роль в деле возобновления и увеличения производственных ресурсов, а, следовательно, и в обеспечении определенных темпов экономического роста. В диссертации предложены уточняющие определения "инвестиции" и "инвестиционная привлекательность". Инвестиции - денежные средства, направленные на приобретение средств производства и обращения в целях получения финансовой отдачи в виде прибыли. Инвести-

ционная привлекательность - уровень доходов инвестора, который он может получить на вложенные средства.

Раскрытие в исследовании экономической сущности, содержания инвестиций и факторов, влияющих на инвестиционный процесс, позволило прийти к заключению, что инвестиционная среда благоприятна для инвесторов только в том случае, если в государстве будет политическая стабильность, стимулирующая к инвестиционным вложениям, и подходящая налоговая среда, а также будут сформированы механизмы отражения в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности инвестиций, которые позволят пользователям отчетности оценить реально инвестиционную привлекательность коммерческой организации.

В работе приведена классификация инвестиций, используемая в системе управленческого учета, способствующая повышению оперативности и достоверности отражения информации об инвестициях для менеджеров организации, с целью принятия качественных управленческих решений. На основании изученных источников инвестиции классифицированы следующим образом: по объектам инвестирования; по продолжительности инвестирования; по формам воспроизводства в реальный сектор экономики; по конечному результату; по формам собственности; по источникам финансирования; по составу участников информационного процесса, их вкладу в разработку и реализацию.

Дополнительно в исследовании дана классификация по объему инвестирования, по группам инвесторов, по группам активов. В классификации инвестиций по формам собственности выделены иностранные инвестиции. Предложена взаимосвязь классификации инвестиций с отражением в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности показателей соответствующих классификационным признакам.

В диссертации рассмотрены информационные запросы инвесторов. Выделены три основные группы инвесторов: имеющие краткосрочный интерес, имеющие долгосрочный интерес и иностранные инвесторы. Данная градация существенно влияет на информационные запросы инвесторов. Так, краткосрочный инвестор анализирует вероятный курс движения ценных бумаг, эта информация может позволить ему быстро заработать крупную сумму денег. Долгосрочный инвестор анализирует динамику движения доходов, обязательства по привлеченным источникам финансирования, ликвидность наращивания капитала. Иностранные инвесторы оценивают достоверность и сопоставимость данных бухгалтерской (финансовой) отчетности для построения стратегических моделей взаимоотношений с анализируемым хозяйствующим субъектом.

В исследовании определены аналитические показатели, влияющие на 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; регион, в котором находится организация;
- для иностранных инвесторов: цена собственного, цена заемного капитала, степень предпринимательского риска;
- для проведения операций по слиянию/поглощению: возможность генерировать денежные средства, применение инвестиционных технологий в производстве; эффект от синергии.

В исследовании указано на то, что информация, согласовывающая интересы различных инвесторов, должна содержаться в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности, чтобы ее пользователи могли проанализировать инвестиционную привлекательность коммерческих организаций.

Изучение специальной литературы позволило определить роль бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности, которая является связующим звеном между коммерческими организациями и инвесторами, как действующими, так и потенциальными. Инвесторы могут получить интересующие их сведения при изучении данной отчетности. Поэтому, как доказано в исследовании, бухгалтерская (финансовая) отчетность должна отвечать интересам инвесторов. Бухгалтерская управленческая отчетность формируется для внутренних пользователей, менеджеров коммерческих организаций. На ее основании менеджеры организации анализируют эффективность инвестиционных проектов и подготавливают данные, составляющие основу бухгалтерской (финансовой) отчетности, которые позволяют внешним пользователям оценить инвестиционную привлекательность организации.

В работе определены направления анализа бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности инвестиционной привлекательности коммерческих организаций: анализ структуры и динамики производственных мощностей и оборудования; анализ финансирования запасов; анализ производственного потенциала; анализ эффективности использования производственных мощностей и оборудования; анализ эффективности использования производственных запасов; анализ эффективности затрат по содержанию и эксплуатации производственного оборудования; анализ эффективности инвестиций в производственные мощности и оборудование; анализ эффективности инвестиций в производственные запасы.

**Вторая группа проблем**, поднимаемых в диссертации, связана с определением особенностей учета инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы и отражением их в бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности.

Для систематизации информации по инвестиционным проектам в диссертации предлагается составлять Отчет о затратах на инвестиционный проект, который является формой управленческой отчетности и содержит фактические, плановые данные, позволяющие оперативно выявлять отклонения и осу-

щественный комплексный экономический анализ эффективности инвестиционных вложений (см. табл. 1).

**Таблица 1. Форма отчета о затратах по этапам инвестиционного проекта**

№ п/п	Виды затрат	Принятие инвестиционного проекта			Разработка процедур реализации инвестиционного проекта			Реализация проекта		
		План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)
<b>Затраты на производственные мощности и оборудование по инвестиционному проекту</b>										
1										
2										
...										
	<b>Итого затрат на производственные мощности и оборудование по проекту</b>									
<b>Затраты на производственные запасы по инвестиционному проекту</b>										
1										
2										
...										
	<b>Итого затрат на производственные запасы по проекту</b>									
<b>Общая сумма затрат</b>										
	<b>Всего затрат по проекту</b>									

Для целей управления инвестициями коммерческих организаций (потребность в аккумулировании учетной информации) предложено введение в систему интегрированного финансово-управленческого учета синтетического счета 39 "Затраты на инвестиции" с открытием субсчетов 39.1 "Инвестиции в производственные мощности и оборудование", 39.2 "Инвестиции в производственные запасы" и ведением аналитического учета инвестиций на базе предложенных форм управленческой отчетности "Ведомость учета инвестиций в производственные мощности и оборудование", "Ведомость учета инвестиций в производственные запасы". Согласно плану счетов бухгалтерского учета отсутствует обособленный синтетический счет для аккумулирования информации о затратах на инвестиции, что затрудняет сбор информации для принятия управленческих решений из-за большого количества используемых счетов (08 "Вложение во внеоборотные активы", 10 "Материалы", 58 "Финансовые вложения" и т.д.). Синтетический счет 39 "Затраты на инвестиции", рекомендован к применению как счет-экран с целью агрегирования информации по направлениям инвестиций, являющихся объектами аналитического учета.

В исследовании рекомендованы формы управленческой отчетности: "Ведомость учета инвестиций в производственные мощности и оборудование", "Ведомость учета инвестиций в производственные запасы, позволяющие опе-

ративно выявить отклонения и осуществлять комплексный экономический анализ эффективности инвестиционных вложений (см. таб. 2).

**Таблица 2. Форма отчета "Ведомость учета инвестиций в производственные мощности и оборудование"**

№ п/п	Направление инвестиций	Виды затрат по категориям инвестиций									Итого						
		Строительство подрядным способом			Строительство хозяйственным способом			Приобретение объектов			Получение от учредителей			Плн	Факт	Откл. (+/-)	
		Плн	Факт	Откл. (+/-)	Плн	Факт	Откл. (+/-)	Плн	Факт	Откл. (+/-)	Плн	Факт	Откл. (+/-)				
I	Производственные мощности																
	Итого, в т.ч.																
II	Производственное оборудование																
	Итого, в т.ч.																
III	Всего инвестиционных затрат на реализацию проекта																

В диссертации проводится сравнительный анализ Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) и российских учетных стандартов (ПБУ) по методическим аспектам отражения затрат на инвестиции. В результате, которого, предложены показатели бухгалтерской (финансовой) отчетности в соответствии с требованиями международных стандартов и потребностей заинтересованных пользователей. Обобщающим показателем являются доходы от инвестиционной деятельности, в состав которого входят: выручка от продажи товаров, работ и услуг, в том числе: основных средств, прочих инвестиционных активов, доходы от участия в других организациях, арендная плата (в т.ч. лизинговые платежи), прочие инвестиционные проекты.

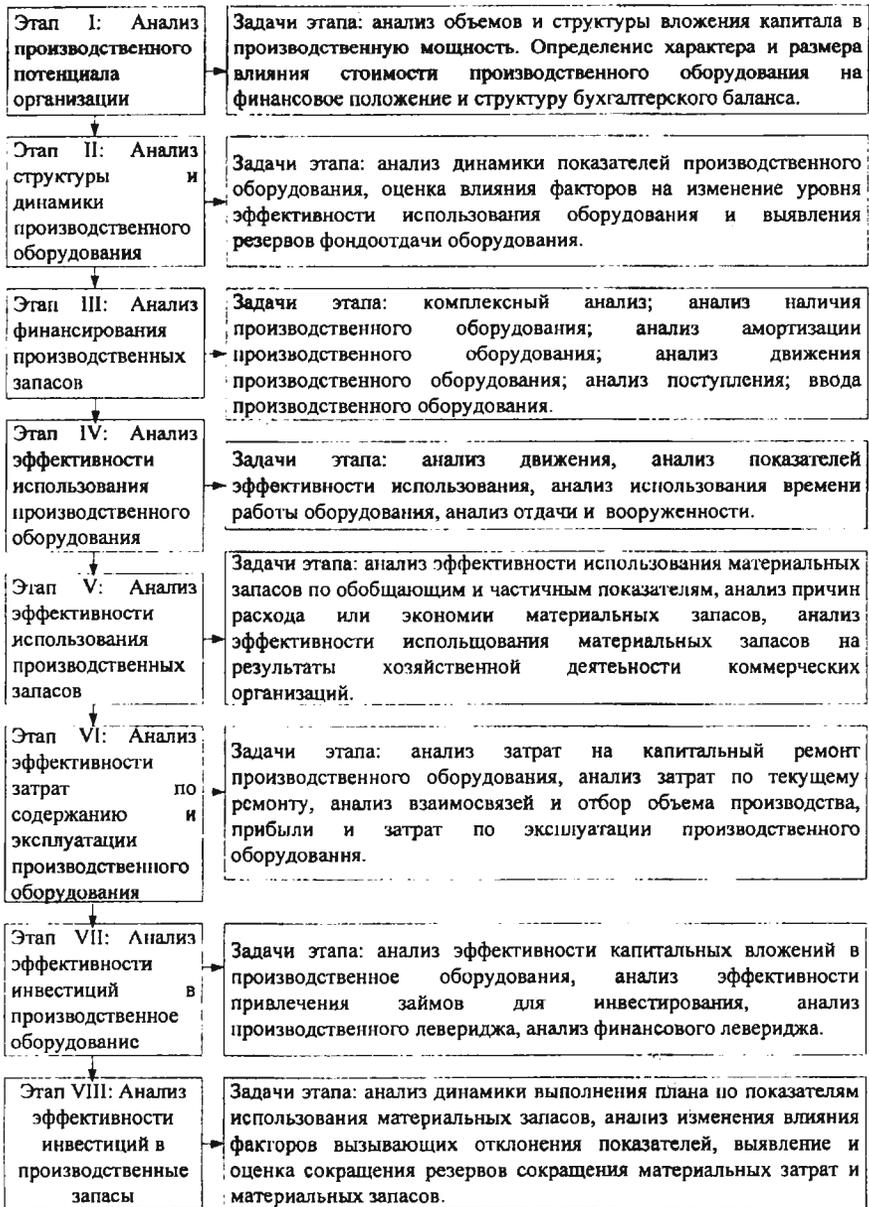
Исходя из значимости бухгалтерской (финансовой) отчетности как инструмента по притоку дополнительного капитала в деятельность коммерческих организаций, использующих инвестиционный капитал, в работе предложена модификация формы №2 "Отчет о прибылях и убытках", формы №4 "От-

чет о движении денежных средств" для коммерческих организаций, использующих инвестиционный капитал. Отличие "Отчета о прибылях и убытках" от рассматриваемого в ПБУ 4/99 "Бухгалтерская отчетность организации" заключается в том, что в нем предусматривается отражение доходов и расходов от инвестиционной деятельности. В диссертации также разработана схема преобразования показателей "средства от инвестиционной деятельности" в "Отчете о движении денежных средств" с введением дополнительной информации по движению денежных средств в части приобретения производственных мощностей и оборудования, производственных запасов инвестиционного значения. Реализация на практике вышеизложенных предложений позволит рассчитать инвестиционный риск, провести анализ по эффективности привлечения инвестиционных средств пользователям бухгалтерской (финансовой) отчетности.

**Третья группа рассматриваемых проблем связана с раскрытием содержания аналитического инструментария управления эффективностью инвестиционных вложений в производственные мощности и оборудование и производственные запасы и разработкой приемов рейтингового анализа инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта в зависимости от стадии развития организации и предпочтительности альтернативных инвестиционных проектов.**

В основе процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат анализ и сравнение объема предполагаемых инвестиций, а также будущих денежных поступлений. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой здесь является проблема их сопоставимости. В исследовании определены факторы, влияющие на сопоставимость анализируемых инвестиционных показателей: темп инфляции, размер генерируемых инвестиций, временной лаг инвестирования, уровень квалификации аналитиков и т.д. Методы, используемые в анализе инвестиционной привлекательности коммерческих организаций, следует подразделить на две группы: основанные на дисконтированных оценках и основанные на учетных оценках. Данные методы позволяют рассчитать экономическую эффективность инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы, а также сделать выводы о целесообразности инвестиций в инвестиционные объекты. Этапы анализа эффективности использования инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы представлены на рис. 1.

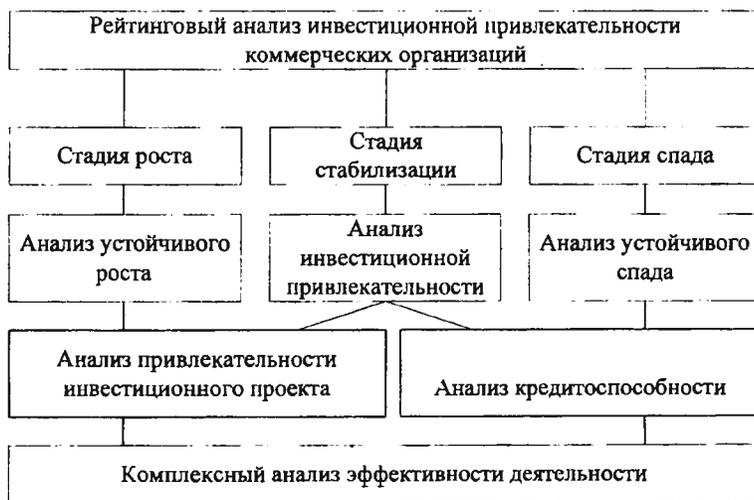
В основу методики в исследовании предложено включить: оперативность сбора и обработки информации для рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности коммерческой организации и приоритетности инвестиционного проекта. Предложено также использовать метод экспертной оценки для определения положения того или иного предприятия в рейтинговом анализе, а также для оценки приоритетности инвестиционного проекта. Экспертные оценки необходимо проводить с привлечением независимых экспертов, заключение которых используются для подтверждения инвестиционной привле-



**Рис. 1. Этапы анализа инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы**

кательности предприятия и инвестиционного проекта. Предлагаемая методика включает в себя количественные и качественные показатели, ранжируемые по степени влияния на показатель объема инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы. Для сравнения предлагаемых показателей применяется балльная шкала с присвоением каждому показателю весового коэффициента.

В диссертации представлены подходы к рейтинговому анализу инвестиционной привлекательности коммерческой организации в зависимости от стадии развития организации: рост, стабилизация, спад. В исследовании доказано, что на инвестиционную привлекательность организации влияет стадия развития коммерческой организации. Кроме того, предложены общие схемы рейтингового анализа инвестиций с позиции инвесторов и с позиции альтернативных инвестиционных проектов. Схема рейтингового анализа инвестиционной привлекательности коммерческой организации в зависимости от стадии ее развития отражена на рисунке 2.



**Рис. 2. Общая схема рейтингового анализа инвестиционной привлекательности коммерческих организаций**

Схема рейтингового анализа коммерческими организациями альтернативных инвестиционных проектов представлена на рис. 3.

Как доказывается в исследовании, инструментарий по рейтинговому анализу коммерческих организаций и альтернативных инвестиционных проектов различен. Причем для каждой стадии развития организации определен набор аналитических показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность коммерческой организации и инвестиционного проекта и позволяющих составить рейтинговую комбинацию предлагаемых коммерческих организаций и инвестиционных проектов.



**Рис. 3. Общая схема рейтингового анализа коммерческими организациями альтернативных инвестиционных проектов**

Для рейтингового анализа инвестиционной привлекательности коммерческой организации и эффективности инвестиционного проекта в исследовании применялись динамические методы, основанные на дисконтировании денежных потоков, образующихся в ходе реализации проекта. Процесс дисконтирования денежных потоков в капитальные вложения в производственные мощности и оборудование, производственные запасы необходимо производить по различным ставкам дисконтирования, которые определяются в зависимости от особенностей инвестиционных проектов, структуры инвестиций и стоимости отдельных инвестиционных составляющих.

Данная методика позволяет определить и про ранжировать инвестиционный потенциал коммерческой организации, а также определить эффективность различных инвестиционных проектов и принять решение о реализации проекта или его отклонении.

Проведенные результаты диссертационного исследования можно считать определенным вкладом в развитие теории, практики учета и анализа инвестиций в производственные мощности и оборудование, производственные запасы, а также в рейтинговом анализе инвестиционных проектов.

## СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

### Статьи в журналах и изданиях, рекомендуемых ВАК:

1. Шнайдер В.В. Инвестиционная, финансовая стратегия, в условиях риска. Анализ экономического потенциала / Шнайдер В.В. // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения. - Вып. 3(16), 2009. - С.69-77.

2. Шнайдер В.В. Значение экономического анализа для планирования и осуществления инвестиционной деятельности / Шнайдер В.В. // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения. - Вып. 5(17), 2009. - С.82-85.

3. Шнайдер В.В. Снижение информационных рисков в условиях финансового кризиса посредством интерпретации публичной отчетности / Шнайдер В.В., Кривцов А.И., Никифорова Е.В. // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения. - Вып. 5(17), 2009. - С.94-100.

4. Шнайдер В.В. Значение рисков в неопределенности рыночных, технологических и природно-климатических факторах / Шнайдер В.В. // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения - Вып. 6(18), 2009. - С.135-141.

5. Шнайдер В.В. Методологические аспекты инвестиционного анализа / Шнайдер В.В. // Вектор науки Тольяттинского государственного университета. - Вып. 2. - Тольятти: ТГУ, 2010. - С.84-87.

### Статьи и тезисы докладов в других изданиях:

6. Шнайдер В.В. Стратегия развития предприятия как основа экономической стабильности на современном этапе экономических отношений / Шнайдер В.В., Никифорова Е.В., Шнайдер О.В. // Сборник статей. Управленческие аспекты учета в условиях мирового финансового-экономического кризиса. - Тольятти: Поволжский гос. ун-т сервиса. 2008. - С.171-178.

7. Шнайдер В.В. Повышение инвестиционной привлекательности, в условиях финансового кризиса / Шнайдер В.В. // Вестник ТФМГУПП Сер. "Экономика". Вып.2. - Тольятти: Касандра, 2009. - С.101-104.

8. Шнайдер В.В. Отдельный методологический подход к анализу экономического потенциала организации / Шнайдер В.В., Шнайдер О.В. // Сборник трудов Международной научной конференции. Вып. 2. - Тольятти: ТГУ, 2009 Ч.2. - С.263-269.

9. Шнайдер В.В. Способы снижения инвестиционных рисков в целях повышения производственной эффективности / Шнайдер В.В. // Сборник трудов научной конференции, посвященной памяти С.Б. Барнгольц. Москва-Тольятти: ТГУ, 2009. - С.258-260.

10. Шнайдер В.В. Роль бухгалтерской (финансовой) и управленческой отчетности в анализе инвестиционной привлекательности коммерческих организаций / Шнайдер В.В. // Сборник трудов всероссийской научно-практической конференции "Актуальные проблемы менеджмента в России". "Проблемы раз-

вития экономического анализа и бухгалтерского учета в условиях финансового кризиса". - Тольятти: ТГУ, 2010. - С.156-158.

По  
Бу  
Пе  
Зар

$\frac{1}{16}$   
ес"  
1,0  
»кз.

$\mathcal{N}^2$