

УЧЕТ И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Инвестиционная деятельность предприятий является одним из наиболее сложных и рискованных видов бизнеса. Ее результаты значительно влияют на эффективность предпринимательства в целом. К существенным факторам, затрудняющим его развитие в России, нужно отнести: недостаточную экономическую эффективность инвестиционных проектов, низкую инвестиционную привлекательность предприятий, слабую государственную защиту капитала инвесторов, отсутствие рыночной инфраструктуры и действенных механизмов осуществления инвестиций и возврата капитала, а также дефицит инвестиционных ресурсов.

Одной из причин, не позволяющих наиболее полно привлекать как внешние, так и внутренние инвестиционные ресурсы, является неполное и необъективное раскрытие информации об инвестиционном потенциале предприятий и инвестиционных процессах в бухгалтерском учете и финансовой отчетности. Отечественная учетная политика до недавнего времени не давала инвесторам полной и достоверной информации о деятельности предприятий в сфере инвестирования. В учете превалировал затратный метод трактовки инвестиций как капитальных вложений в приобретение и создание основных фондов. Неразвитость сферы финансового инвестирования привела к весьма упрощенной системе оценки и учета финансовых вложений в уставные капиталы и акции других субъектов.

Внедрение установленных в международной практике принципов учета и анализа инвестиций должно осуществляться с учетом современного состояния экономики, специфики и особенностей функционирования отечественного предпринимательства. Чрезмерная ориентация на зарубежный опыт, необдуманное заимствование принципов и правил оценки, учета и анализа инвестирования, которые сложились в зарубежных странах, не дают возможности быстро адаптировать к ним национальные особенности современной инвестиционной политики и нагроможденный прошлый опыт. Возникает много противоречий между системой оценки и учета инвестиций и налоговым законодательством, другими нормативно-правовыми актами.

Сравнительная характеристика существующих учетных систем позволила установить их основные отличия в сфере инвестиционной деяте-

льности. Среди признаков, характерных для отечественного учета, можно выделить следующие: чрезмерное государственное регулирование учета, оценки имущества и инвестиций; использование лишь одного из методов и отсутствие альтернативы; ориентация учета на налоговое законодательство. В диссертации определены направления объединения наиболее точной оценки по учетным данным и справедливой стоимости рынка на альтернативной основе. Автор считает, что наибольшей особенностью и важнейшим преимуществом отечественной учетной политики является отражение в системе учета как финансовых, так и капитальных инвестиций.

Исходя из концептуальных основ бухгалтерского учета, формируется модель информационного обеспечения инвестиционной деятельности. При этом учтены следующие основные параметры: виды информации – место учетной и отчетной информации в системе информационного обеспечения инвестиционной деятельности; пользователи информации – качественные параметры, ориентированные на владельцев, инвесторов, учредителей (пригодность для принятия решений, восприимчивость); назначение информации – качественные параметры, ориентированные для принятия решений (релевантность, надежность, сравнимость); существенные ограничения – выгоды в сравнении с расходами, порог признания, консерватизм (осмотрительность).

Одной из наибольших проблем, которая возникает в процессе осуществления инвестиционной деятельности, является поиск эффективных источников и ресурсов финансирования инвестиций. Формирование инвестиционных ресурсов необходимо рассматривать как одну из важнейших задач не только инвестиционной, но и финансовой стратегии предприятия (фирмы). Разработка такой стратегии должна обеспечить необходимыми источниками и средствами, как реализацию инвестиционных проектов, так и нормальное функционирование и финансовую стойкость производственной деятельности на перспективу.

Стратегия формирования инвестиционных ресурсов может быть неодинаковой для отдельных объектов и субъектов инвестиционной деятельности. Так, при осуществлении финансовых инвестиций институциональные инвесторы накапливают дополнительные средства лишь за счет очередной эмиссии акций, инвестиционных сертификатов. Кроме вопросов, связанных с быстрым распространением и реализацией эмитированных ценных бумаг, для этой группы инвесторов не возникает серьезных проблем с определением методов финансирования инвестиционных программ, оптимизацией структуры источников инвестиционных ресурсов.

Более сложными является вопрос разработки стратегии формирования инвестиционных ресурсов в предприятиях (фирмах), которые осуществляют реальную производственную и инвестиционную деятельность.

Главную роль в инвестировании должен сыграть уставный капитал предприятия, который согласно ПБУ 4/99 "Бухгалтерская отчетность организации" отражает общую стоимость активов, являющейся взносами владельцев (участников). Исследования предприятий Саратовской области показали, что величина уставного капитала в настоящее время не является основным источником финансирования имущества и деятельности предприятия. Это обусловлено тем, что в первой половине 90-х годов, проведение приватизации государственных предприятий, сопровождалось значительными инфляционными процессами и необходимостью многократной переоценки (индексации) основных средств и другого имущества. В результате на предприятиях, приватизированных позднее, сумма индексации полностью или частично вошла в уставный капитал, а на тех, что проходили процесс приватизации на ранних стадиях, она учитывается в составе дополнительного капитала. Для инвестирования могут использоваться как собственные, так и привлеченные со стороны ресурсы, которые отождествляются с собственным и привлеченным капиталом. Ученые-экономисты отмечают следующие главные отличия между собственным и привлеченным со стороны капиталом:

а) уровень приоритетности прав (владельцы предприятия могут рассчитывать на возврат капитала лишь после выполнения обязательств перед кредиторами по привлеченным средствам);

б) степень определенности суммы (для кредиторов она является всегда определенной, тогда как для участников, основателей она определяется по остаточному принципу);

в) дата получения платежа, завершающего выполнение прав (для кредиторов он установлен условиями договора, для владельцев он является неопределенным).

По мнению автора, к существенным отличиям нужно отнести еще и такую важную деталь, как отличие с позиции инвестиционных свойств. Так, основной функцией собственного капитала является инвестирование деятельности предприятия, тогда как привлеченный со стороны капитал не всегда выступает источником инвестирования. Изучение свойств капитала с позиции его участия в инвестировании позволило выделить состав, который представлен в табл. 1.

Характеристика элементов капитала предприятия

Свойства капитала \ Состав капитала	Собственный капитал	Привлеченные со стороны инвестиционные ресурсы	Текущие обязательства
1. Обязательное наличие	+	-	-
2. Добровольность внесения	+	+	-
3. Участие в инвестировании	+	+	-
4. Претендование на доход или другие выгоды	+	+	-
5. Фиксированная ставка дохода (процентов)	-	+	-
6. Участие в прибылях	+	-	-
7. Участие в управлении	+	-	-
8. Гарантированное возвращение	-	+	+
9. Фиксированная дата погашения	-	+	+
10. Определенная сумма погашения	-	+	+

Привлеченные со стороны инвестиционные ресурсы отличаются от собственных тем, что по ним установлена фиксированная ставка дохода. Независимо от результатов деятельности, инвестор имеет гарантированное право на их возврат с установлением даты и суммы погашения. В свою очередь текущая кредиторская задолженность лишена инвестиционных свойств и связанных с ней процессов. Во многих случаях она возникает неизбежно, кредиторы гарантируются суммы и сроки погашения обязательств.

Учитывая это рекомендуется показывать в балансе предприятия информацию о капитале по следующей модели:

$$\begin{aligned} \text{Активы} = & \text{Собственный капитал} + \\ & + \text{Привлеченные со стороны инвестиционные ресурсы} + \\ & + \text{Текущие обязательства} \end{aligned}$$

Это позволит отказаться от существующего принципа "временности" при разделении привлеченных источников на долгосрочные и краткосрочные. При этом будет использоваться инвестиционный подход при группировке привлеченных средств, по которому источники будут разделяться на те, что предназначены для осуществления инвестиционной (финансовой) и текущей (операционной) деятельности предприятия.