

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ КАК МЕХАНИЗМ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

МНОГОСТОРОННИЙ ПОЭТАПНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ОПЕРАЦИЙ ПО ВЛОЖЕНИЮ СРЕДСТВ В УСТАВНЫЙ ФОНД

Е.Ю. Афанасьева

УО «Полоцкий государственный университет», г. Полоцк, Республика Беларусь

В условиях становления и развития рыночной экономики Республики Беларусь необходимым и практически значимым моментом стратегического финансового планирования всех субъектами хозяйствования является поиск дополнительных источников получения экономической выгоды, что стимулирует рост их заинтересованности в инвестиционной деятельности и тем самым определяет приоритетное направление развития научных исследований в области оценки эффективности конкретного инвестиционного проекта. Определение доходности инвестиций в виде вкладов в уставный капитал «производится путем сопоставления суммы полученного дохода от осуществления инвестиций со среднегодовой суммой инвестируемого актива» [1]. Однако при осуществлении финансовых вложений инвестор несет определенные расходы, уменьшающие его реальные денежные средства, которые не учитываются при существующей методике расчета эффективности. Это искажает действительное влияние инвестиций на хозяйственную деятельность учредителя и не позволяет достоверно оценить эффект от отвлечения активов из производственной деятельности в инвестиционную.

Кроме того, влияние от проведения инвестиционных операций нельзя оценивать только в одностороннем порядке – со стороны вкладчика, поскольку такая деятельность оказывает влияние на финансовый результат, также и инвестиционного лица, и других организаций, принимающих участие в рассматриваемом процессе. Поэтому общая эффективность осуществленных финансовых вложений оценивается как суммарное влияние на состояние активов всех участвующих субъектов. В качестве таких субъектов выделяются: предприятие-учредитель; инвестируемое лицо; эксперт-оценщик; налоговые органы; банк; иные организации.

Влияние любой инвестиционной операции на всех ее участников определяется по трансформации состояния их активных счетов в конце деятельности по отношению к ее началу, поэтому рассмотрим движение активов на каждом этапе внесения вкладов в уставный фонд.

Первый этап вложения средств охватывает осуществление учредителем предварительных расходов, необходимых для выполнения операции инвестирования, и передачу прав на инвестируемый объект. На этом этапе в операции инвестирования принимают участие два основных субъекта хозяйствования – учре-

датель (участник) и предприятие-объект инвестиций, у которых состояние активных счетов изменяется следующим образом:

- у учредителя – Дт 58 (на согласованную стоимость вклада), Кт 01, 04, 10, 41, 51, 58 (на остаточную стоимость вклада); Кт 51 (на стоимость налога на доходы, при наличии разницы между согласованной и остаточной стоимостью вклада);

- у инвестиционного лица – Дт 01, 04, 10, 41, 51, 58 (на согласованную стоимость вклада).

Кроме того, при осуществлении первого этапа финансовых вложений в форме инвестиций в уставный капитал учредитель (участник) взаимодействует и с другими вспомогательными субъектами операции:

- у учредителя – Кт 51 (на сумму услуг по обязательной оценке неденежных вкладов, на сумму услуг по транспортировке вклада (в случае необходимости), на сумму консультационных услуг; на сумму комиссии банку (в случае открытия счетов у инвестора и инвестиционного объекта в различных банковских структурах);

- у косвенных субъектов (консультационная организация, эксперт-оценщик, транспортная организация, банк, налоговые органы) – Дт 51 (на стоимость их услуг).

Таким образом, на первом этапе происходит, во-первых, движение основных потоков активов, инвестируемых в уставный фонд предприятия, их перелив от инвестора к инвестируемому объекту; во-вторых, распределение второстепенных денежных потоков, связанных с обязательными затратами учредителя.

Второй этап операции инвестирования объектов в уставный фонд связан с функционированием активов после их внесения. Учредитель на этом этапе не несет прямых затрат, связанных с финансовым вложением, но получает экономический доход в виде части прибыли общества, тем самым окупая понесенные на первом этапе расходы:

- у учредителя – Дт 51 (на сумму дивидендов);

- у инвестиционного лица – Кт 51 (на сумму дивидендов, на сумму налога; на доходы, на сумму комиссии банка); Дт 51 (доходы от использования вклада);

- у налоговых органов – Дт 51 (на сумму налога на доходы с дивидендов);

- у банка – Дт 51 (на сумму комиссии, если у взаимодействующих субъектов открыты расчетные счета в разных кредитно-финансовых учреждениях);

Таким образом, на втором этапе расчетный счет учредителя увеличивается на сумму поступивших дивидендов, тогда как денежные средства объекта инвестиций, уменьшая сальдо расчетного счета, перетекают в доход второстепенных субъектов операции инвестирования.

Выход инвестора из состава учредителя (участника) предприятия означает окончание осуществления инвестиционной деятельности по вкладам в уставный фонд и определяет третий этап финансовых вложений. В случае выхода (исключения) участника из неакционерного общества ему выплачивается стоимость части имущества этого общества, соответствующая доле этого участника в уставном фонде, а также часть прибыли, приходящаяся на его долю:

- у учредителя – Дт 01, 04, 10, 41, 51, 58 (на сумму возвращенного вклада), Кт 58 (на стоимость вложенного имущества), Кт 51 (на сумму налога на доходы,

если стоимость возвращенного объекта выше вложенного), Дт 51 (на сумму оставшихся дивидендов), Кт 51 (на сумму услуг транспортной организации, на сумму комиссии банка);

- у инвестируемого лица – Кт 01, 04, 10, 41, 51, 58 (на балансовую стоимость возвращаемого учредителю вклада), Кт 51 (на сумму оставшихся дивидендов учредителю, на сумму комиссии банку);

- у косвенных субъектов (транспортная организация, банк, налоговые органы) – Дт 51 (на стоимость их услуг).

Таким образом, на последнем этапе вложения средств в уставный капитал, перелив средств по активным счетам основных субъектов является практически зеркальным отражением первого этапа инвестирования, тогда как у косвенных участников операции инвестирования, как и на первом этапе, остаток по расчетным счетам увеличивается. Кроме того, вспомогательные организации платят с полученной выручки налоги, которые для них являются расходами, а для налоговых органов – доходами. Поэтому эффективность вклада в уставный фонд для всех участников этой операции определяется по формулам изменения активных имущественных счетов, связанных с осуществлением операции по вложению, представленных ниже.

Для учредителя:

$$\mathcal{E}_{\text{вкл}} = \frac{\Delta S_{\text{вкл}} + \sum Div}{S_{\text{ост}} + \sum R} = \frac{\sum Дт 51 + \sum Дт 01 (04,..) - \sum Кт 01 (04,..)}{\sum Кт 01 (04,..) + \sum Кт 51}.$$

Для объекта:

$$\mathcal{E}_{\text{вкл}} = \frac{\Delta S_{\text{вкл}} + \sum Пр_{\text{вкл}}}{\sum Div + \sum R} = \frac{\sum Дт 01 (04,..) - \sum Кт 01 (04,..) + \sum Пр_{\text{вкл}}}{\sum Кт 51}.$$

Для налоговых органов:

$$\mathcal{E}_{\text{вкл}} = \sum Nalog = \sum Дт 51.$$

Для косвенных участников (оценщик, банк, др.):

$$\mathcal{E}_{\text{вкл}} = \frac{S_{\text{усл}}}{\sum Nalog} = \frac{\sum Дт 51}{\sum Кт 51}$$

где $\Delta S_{\text{вкл}}$ – абсолютное изменение стоимости вклада, руб.; $\sum Div$ – сумма дивидендов за весь период вложения, руб.; $S_{\text{ост}}$ – остаточная стоимость вклада, руб.; $\sum R$ – сумма расходов, связанных с осуществлением вклада (в том числе налоги), руб.; $\sum Nalog$ – сумма налогов, руб.; $S_{\text{усл}}$ – стоимость услуг косвенных организаций, руб.; $\sum Пр_{\text{вкл}}$ – сумма чистой прибыли, полученной при использовании вклада $\left(\sum Пр_{\text{вкл}} = \frac{S_{\text{согл}}}{S} \cdot \sum ЧП_n \right)$, где $S_{\text{согл}}$ – согласованная стоимость вклада, руб.;

\bar{S} – средняя стоимость аналогичных с вкладом активов за период инвестирования, руб.; $\sum ЧП_n$ – сумма чистой прибыли предприятия за период функционирования вклада, руб.).

Отметим, что вложение средств в уставный фонд может являться неэффективным только для основных участников процесса инвестирования, поскольку доходы косвенных субъектов операции всегда будут превышать их соответствующие расходы.

Таким образом, предложенная методика анализа эффективности вкладов в уставный капитал позволяет:

- во-первых, с высокой степенью достоверности оценить доходность осуществленных инвестиций для учредителя и инвестируемого лица, учитывая весь объем полученных доходов и связанных с этой деятельностью расходов, тем самым устанавливая действительный финансовый результат операции;

- во-вторых, позволяет абстрагировать в движении денежных потоков «учредитель – инвестируемое лицо» доходы косвенных участников процесса инвестирования, что дает возможность заранее рассчитать влияние вклада на результаты деятельности всех субъектов операции как коммерческих, так и государственных структур.

ЛИТЕРАТУРА

1. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие / Г.В. Савицкая – 3-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2006. – 271 с.

БИЗНЕС-АНАЛИЗ

В.И. Бариленко, *д-р экон. наук, профессор*

*ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»,
г. Москва, Российская Федерация*

С развитием рыночных отношений все большую актуальность приобретает сравнительно новое для отечественных экономистов направление аналитической работы – «бизнес-анализ». Для многих из них представляется логичным, что здесь имеется в виду просто экономический анализ различных видов бизнеса, то есть видов деятельности, которые в условиях рынка осуществляет коммерческое предприятие, или анализ самого предприятия как инвестиционного проекта, от которого его собственник как предприниматель-инвестор ожидает получение определенных выгод. Однако в современной литературе встречаются самые различные трактовки не только самого этого понятия, но и роли специалиста бизнес-аналитика, которую он призван играть в коммерческой организации.

Наиболее авторитетным можно считать мнение Международного института бизнес-анализа (International Institute of Business Analysis – ИБА). Этот ин-

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«ПОЛОЦКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
АССОЦИАЦИЯ СЕРТИФИЦИРОВАННЫХ БУХГАЛТЕРОВ
И АУДИТОРОВ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА, АНАЛИЗА И КОНТРОЛЯ
КАК МЕХАНИЗМОВ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ**

**Материалы
международной научно-практической конференции**

(Полоцк, 2 – 3 июня 2011 года)

В двух частях

Часть 1

**Под общей редакцией
д-ра экон. наук, проф. Д.А. Панкова
канд. экон. наук, доц. С.Г. Вегера**

Новополоцк

ПГУ

2011

УДК 657.01.001.895(063)
ББК 65.052.2я431
С56

Редакционная коллегия:

Е.Б. Малей, канд. экон. наук, доцент (*ответственный за выпуск*)
Д.А. Панков, д-р экон. наук, профессор
С.Г. Вегера, канд. экон. наук, доцент
А.Р. Лавриненко, канд. экон. наук, доцент
И.И. Сапего, канд. экон. наук, доцент
Н.А. Ходикова канд. экон. наук, доцент

С56 Совершенствование учета, анализа и контроля как механизмов информационного обеспечения устойчивого развития экономики : материалы междунар. науч.-практ. конф. : в 2-х ч. Ч. 1 / под общ. ред. Д.А. Панкова, С.Г. Вегера. – Новополоцк : ПГУ, 2011. – 240 с.

ISBN 978-985-531-216-2.

В сборнике материалов конференции изложены исторические аспекты развития бухгалтерского учета и их влияние на современные учетные теории, подходы к внедрению принципов междисциплинарного синтеза в научные исследования по учету, анализу и контролю, современные проблемы развития информационно-аналитической базы обеспечения устойчивого развития инновационной экономики.

Предназначены для научных работников, аспирантов, магистрантов и студентов экономических специальностей вузов, руководителей коммерческих организаций и специалистов.

УДК 657.01.001.895(063)
ББК 65.052.2я431

ISBN 978-985-531-216-2 (Ч. 1) © Учреждение образования
ISBN 978-985-531-215-5 «Полоцкий государственный университет», 2011

Научное издание

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УЧЕТА, АНАЛИЗА И КОНТРОЛЯ
КАК МЕХАНИЗМОВ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ
УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Материалы
международной научно-практической конференции
(Полоцк, 2 – 3 июня 2011 года)

В двух частях
Часть 1

Текст печатается в авторской редакции

Компьютерная верстка
и техническое редактирование *Р.Н. Авласенок*

Дизайн обложки *А.Н. Парфеновой*

Подписано в печать 20.05.2011. Формат 60 × 84 1/16. Бумага офсетная.
Ризография. Усл. печ. л. 13,9. Уч.-изд. л. 13,86.
Тираж 70 экз. Заказ 924.

Издатель и полиграфическое исполнение :
учреждение образования «Полоцкий государственный университет».

Лицензия ЛИ № 02330/0548568 от 26.06.2009.

Лицензия ЛП № 02330/0494256 от 27.05.2009.

211440, г. Новополоцк, ул. Блохина, 29.