

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА, ФОРМИРУЕМЫХ В РАМКАХ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

© 2012

**Г.Н. Гогина**, кандидат экономических наук, профессор, заведующая кафедрой  
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

*Филиал НОУ ВПО «Самарская гуманитарная академия» в г. Тольятти*

**Ю.В. Кривцова**, преподаватель кафедры  
«Бухгалтерский учет, анализ и статистика»

*Самарский Государственный Университет Путей Сообщения, Самара (Россия)*

---

*Ключевые слова:* инвестиции; контроль; показатели оценки инвестиционных вложений.

*Аннотация:* В данной статье предложена методология оценки инвестиционных вложений и их отражение для целей контроля в коммерческих организациях. Предлагаются авторские формы помогающие представить инвестиционный процесс более наглядно и прозрачно по сравнению с традиционной отчетностью. Определены и раскрыты задача и методика контроля инвестиционных процессов коммерческой организации



Рис. 1. Субъекты инвестиционной деятельности.

Эффективность бизнеса во многом зависит от уровня управления организацией, оперативности принятия решений. Осуществление рыночных преобразований в России определило формирование новых подходов к регулированию управления и экономического развития, что требует реформирования системы информационно-аналитического обеспечения и контроля процессов принятия инвестиционных решений. Однако принятие решений по инвестированию осложняется различными факторами, такими как: тип инвестиций, стоимость инвестиционного проекта, ограниченность финансовых ресурсов, риск и т. д.

Прежде чем подробно остановиться на возможностях нивелирования указанных факторов, необходимо рассмотреть экономическое содержание инвестиций и их роль в условиях рыночной экономики. Не умоляя достоинств разнообразных определений, приводимых в современной экономической литературе, приведем и обоснуем авторское определение инвестиций, которое дополняет и уточняет уже существующие: «Инвестиции – это эквивалент различного вида (денежные средства, имущество, ценные бумаги, имущественные права и ценности), необходимый для начального создания, эффективного функционирования и стратегии развития бизнеса».

Приведенное авторское определение позволяет раскрыть такие положительные моменты, как:

- учесть все виды инвестиций;
- включает их необходимость в начальном варианте (от идеи проекта, до «сдачи под ключ») создания нового предприятия;
- содержит необходимость эффективного функционирования организации;
- включает необходимость инвестиций в стратегическом развитии коммерческих организаций.

Исследуя генезис понятия инвестиции необходимо определить, что понимается под субъектом и объектом инвестиционной деятельности. Данные понятия раскрывают специфику и особенности осуществления инвестиционной деятельности в рыночных условиях (Рис.1).

Любая деятельность в организации происходит в пределах трех систем. Первая – это операционная (организационная) система. Она основана на достижении заданных целей. Вторая – это система контроля, составными частями которой будут являться политика, бюджеты, правила, инструкции, направленные на то, что в конечном счете предприятие достигнет поставленных целей. Третья – это система анализа, стержнем чего являются системы учета и отчетности, а целью – определение соответствия достигнутых показателей их плановым расчетным (нормативным), значениям и анализ отклонений при их наличии. Переход к рыночной экономике обусловил появление новой отрасли

Таблица 1. Задачи внутреннего контроля инвестиций.

Аспект контроля	Целевые установки контроля		
	Контроль надежности и достоверности информации	Контроль сопоставимости, полноты информации	Контроль между результатом и затратами, полезность для принятия решения
Оперативный	Проверки надежности, достоверности показателей плана на инвестиции, а также показателей оперативного учета	Проверка сопоставимости и полноты планов, смет инвестиционных вложений показателям бюджета коммерческой организации, внутренним стандартам, положениям, принятой стратегии, а также действующему законодательству.	Проверка денежных средств, поступивших от инвестиционной деятельности с точки зрения полезности принятого решения
Текущий	Проверка надежности и достоверности текущей информации бухгалтерского финансового, управленческого учета, налогового, статистического учета, а также показателей планов и прогнозов	Проверка полноты текущих операций приказам, планам, стандартам, а также действующему законодательству, сопоставление планов инвестиций с фактической их реализацией, со стратегией коммерческой организации	Оценка эффективности инвестиций на текущем этапе их внедрения, влияния на результаты деятельности в целом и перспектив дальнейшего роста
Стратегический	Проверка надежности и достоверности данных учета и отчетности инвестиционной деятельности, обоснованности перспективных планов инвестиционных процессов	Проверка сопоставимости и полноты планов инвестиций внутренним документам коммерческой организации и предполагаемому изменению законодательства, а также принятой стратегии	Оценка прибыльности инвестиций и инвестиционной деятельности в целом, методика принятия решений по формированию инвестиционной политики, стратегии коммерческой организации

научных знаний и практической деятельности, с которыми прежде мы не встречались. Это синтез второй и третьей систем. В специальной литературе последних лет издания понятие контроля тесно связывается с проверкой, ревизией, анализом хозяйственной деятельности. В современных реалиях заказчику недостаточно проведения проверки документации на соблюдение всех законодательных норм и правил. Современный менеджер хочет получить профессиональный и развернутый отчет, какой из инвестиционных проектов наиболее привлекателен, то есть анализ нефинансовой информации (1).

Особенности контроля инвестиционных вложений заключаются в том, что контролер должен подтвердить во всех существенных отношениях отчетность, ее достоверность, обеспечить разумную уверенность пользователей в отсутствии существенных искажений в ней.

Классификацию задач внутреннего контроля инвестиций логичнее представить в виде матрицы (табл.1). Предполагаемая система целей и задач внутреннего контроля инвестиций является основой формирования его методических положений и разработки соответствующих форм и процедур контроля.

Прежде всего, менеджеры должны поставить цели и определить задачи организации и отдельных подразделений, затем построить ее структуру. Для достиже-

ния этих поставленных целей необходимо обеспечить функционирование эффективной системы документирования и отчетности, разделение полномочий.

При осуществлении внутреннего контроля используются различные методы:

- 1) бухгалтерского финансового учета (инвентаризация и документация, счета и двойная запись);
- 2) бухгалтерского управленческого учета (распределение обязанностей, нормирование издержек);
- 3) аудита, ревизии (проверка документов, проверка верности арифметических расчетов, проверка соблюдения правил учета отдельных хозяйственных операций, инвентаризация, устный опрос персонала, подтверждение и прослеживание);
- 4) теории управления.

Все вышеперечисленные методы составляют единую систему и используются в целях управления предприятием.

Организация учета по местам возникновения затрат и ЦФО позволяет децентрализовать управление затратами, наблюдать за их формированием на всех уровнях управления, контролировать расходы с учетом особенностей деятельности каждого подразделения, выявлять виновников непроизводительных затрат и, в конечном итоге, существенно повысить экономическую эффективность.

Рассмотрим следующие типы ЦФО: центр дохо-



Рис. 2. Алгоритм контроля денежных средств направленных на инвестиционную деятельность.

дов, центр затрат, центр прибыли и центр инвестиций, характеристика которых представлена в таблице 2.

Более подробно остановимся на центре инвестиций. Центр инвестиций - это сегмент, руководитель которого отвечает не только за затраты и доходы своего подразделения, но и за эффективностью использования инвестированных в них средств. Задача такого центра обеспечить максимальную рентабельность вложенного капитала.

Центр инвестиций является вершиной всей финансовой структуры. Он имеют право управлять не только оборотным капиталом, то есть отвечать за объем заработанной прибыли, но и внеоборотными активами (основными средствами и нематериальными активами), например, построить новый цех, поменять устаревшее оборудование, приобрести новое программное обеспечение. В этом случае центр инвестиций обязан обеспе-

чить эффективное использование этих инвестиций, что предполагает ответственность за рентабельность всех активов компании. Как можно понять, под инвестициями в данном случае понимается не совокупность проектов долгосрочных вложений, а весь инвестированный в предприятие капитал. Центр инвестиций — это, как правило, предприятие либо самостоятельное, либо в составе многоуровневой структуры. Однако на практике центром инвестиций может быть и подразделение в составе предприятия, например, региональный филиал, который сам определяет, каким составом основных средств он собирается оперировать, выполняя свою хозяйственную деятельность.

Реализация любой инвестиционной задачи требует наличия источников финансирования, при этом у коммерческой организации остаются и текущие издержки, реализация начатых проектов и необходимость созда-

Таблица 2. Характеристика центров ответственности.

Характеристики	Центр затрат (ЦЗ)	Центр доходов (ЦД)	Центр прибыли (ЦП)	Центр инвестиций (ЦИ)
Цели ЦФО	- выполнение производственных заданий	- максимизация доходов отдельного направления; - выполнение плана реализации продукции, работ, услуг	- получение запланированного финансового результата; - максимизация доходов и минимизация затрат всего предприятия в целом	- максимизация рыночной стоимости компании (капитализация); - эффективное использование инвестируемых средств; - максимизация рентабельности вложенного капитала
Контролируемые показатели	- производственные затраты	- выручка от реализации; - затраты на сбыт	- затраты; - выручка; - прибыль;	- затраты; - выручка; - прибыль; - инвестиции
Инструменты ЦФО	- бюджет производства (производственная программа); - бюджет закупок и затрат (смета затрат)	- бюджет продаж; - смета сбытовых расходов	- бюджет продаж; - бюджет закупок и затрат; - консолидированный бюджет доходов и расходов	- бюджет инвестиций; - прогнозный баланс
Пример подразделения компании	- производственный отдел; - цех, склад; - бухгалтерия; - отдел рекламы; - отдел охраны	- отдел продаж; - сеть магазинов; - оптовая база	- дочерняя компания; - филиал; - бизнес-единица	- независимая компания; - дочерняя компания; - филиал

ния плановых накоплений. Таких источников для организации немного – собственные средства, либо заемный капитал. Но в любом случае, привлечение средств из любого из вышеприведенных источников связано с определенными затратами:

- инвесторам нужно выплачивать проценты за предоставленные ими инвестиции,
- кредитным организациям — проценты за предоставленные ими ссуды,
- собственникам, акционерам — дивиденды и др.

Общую сумму, необходимую к уплате за использование привлеченного объема денежных средств, называют стоимостью инвестиционного капитала. Оптимизация расходов на привлечение инвестиционного капитала связана с четкой градацией источников и целей финансирования. Идеальный баланс может быть достигнут при финансировании долгосрочных инвестиционных проектов за счет банковских кредитных линий, долгосрочных соглашений со стратегическими инвесторами; а финансирование текущих активов осуществляется за счет собственных средств, займов, краткосрочных банковских кредитов (2).

Стоимость привлеченных ресурсов является важным показателем для менеджмента организации. Но

данный показатель интересен и внешним пользователям – потенциальным инвесторам, так как с помощью методики определения стоимости капитала исчисляется не только величина вознаграждения собственника средств, но и уровень рентабельности вложенных средств, который должна обеспечить организация, чтобы не возникло угрозы банкротства (3).

Вложение инвестиций:

- в основные средства предполагает рост их фондоотдачи;
- в материальные ресурсы предполагает рост их материалоотдачи;
- в трудовые ресурсы предполагает рост их производительности труда.

Все эти экстенсивные и интенсивные факторы, как известно, обеспечивают рост объема производства и соответственно объема продаж.

Представим выручку от продажи продукции, товаров, работ, услуг в виде следующей формулы:

$$N = \frac{(r * B) * (M * MO) * (\Phi * \Phi O)}{(MD * S_{пер}) * (3\Phi\Pi + N_{крит})}, \quad (1)$$

где, r – среднесписочная численность работающих; B – производительность труда одного работника; M – стои-

мость материальных ресурсов; МО – материалоотдача; Ф – стоимость основных средств; ФО – фондоотдача основных средств; MD – маржинальный доход;  $S_{пер}$  – переменные расходы; ЗФП – запас финансовый прочности;  $N_{крит}$  – критический объем продаж.

Предложим методику факторного анализа.

0, 1 – индекс базисного и отчетного периода.

$$1. \quad N_0 = \frac{(r_0 * B_0) * (M_0 * MO_0) * (\Phi_0 * \Phi O_0)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$2. \quad N_{усл1} = \frac{(r_1 * B_0) * (M_0 * MO_0) * (\Phi_0 * \Phi O_0)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$3. \quad \Delta N_1 = N_{усл1} - N_0;$$

$$4. \quad N_{усл2} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_0 * MO_0) * (\Phi_0 * \Phi O_0)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$5. \quad \Delta N_2 = N_{усл2} - N_{усл1};$$

$$6. \quad N_{усл3} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_0) * (\Phi_0 * \Phi O_0)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$7. \quad \Delta N_3 = N_{усл3} - N_{усл2};$$

$$8. \quad N_{усл4} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_0 * \Phi O_0)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$9. \quad \Delta N_4 = N_{усл4} - N_{усл3};$$

$$10. \quad N_{усл5} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_1 * \Phi O_0)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$11. \quad \Delta N_5 = N_{усл5} - N_{усл4};$$

$$12. \quad N_{усл6} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_1 * \Phi O_1)}{(MD_0 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$13. \quad \Delta N_6 = N_{усл6} - N_{усл5};$$

$$14. \quad N_{усл7} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_1 * \Phi O_1)}{(MD_1 * S_{пер0}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$15. \quad \Delta N_7 = N_{усл7} - N_{усл6};$$

$$16. \quad N_{усл8} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_1 * \Phi O_1)}{(MD_1 * S_{пер1}) * (ЗФП_0 + N_{крит0})};$$

$$17. \quad \Delta N_8 = N_{усл8} - N_{усл7};$$

$$18. \quad N_{усл9} = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_1 * \Phi O_1)}{(MD_1 * S_{пер1}) * (ЗФП_1 + N_{крит0})};$$

$$19. \quad \Delta N_9 = N_{усл9} - N_{усл8};$$

$$20. \quad N_1 = \frac{(r_1 * B_1) * (M_1 * MO_1) * (\Phi_1 * \Phi O_1)}{(MD_1 * S_{пер1}) * (ЗФП_1 + N_{крит1})};$$

$$21. \quad \Delta N_{10} = N_1 - N_{усл9}.$$

Баланс факторов:

$$п.3 + п.5 + п.7 + п.9 + п.11 + п.13 + п.15 + п.17 + п.19 + п.21$$

Соотношение перечисленных источников финансирования инвестиционных решений может быть различным и какого-либо универсального баланса не существует. Анализ величины каждой группы, определения их долей и принципа их динамических изменений является основной задачей стратегического инвестора.

Современная теория и практика свидетельствуют о том, что финансовая устойчивость организации определяется преимущественно по пассиву баланса. Коэффициенты, рассчитанные по пассиву баланса, позволяют оценить финансовую устойчивость организации, или, точнее, ее финансовую независимость.

Прибыль является наиболее важным показателем, характеризующим финансовую устойчивость и наиболее надежным источником для долгосрочной выплаты процентов, а также основной суммы долга по инвестиционным вложениям. Обоснованный и стабильный тренд прибыли - одна из лучших гарантий для инвестора построить модель возвратности вложенных средств.

С помощью абсолютных показателей прибыли (бухгалтерской, чистой, реинвестированной) инвесторы организации могут проанализировать динамику роста (снижения) прибыли.

Данные управленческого учета позволяют оценить не только вышеуказанные показатели прибыли, формируемые в рамках финансового учета, но и проанализировать изменения нормативной и фактической прибыли по отдельным изделиям и их себестоимости, по отдельным центрам ответственности.

Однако, в условиях инфляции, для оценки прибыли от деятельности организации необходимо обратиться к анализу относительных показателей прибыли, показателям рентабельности. Показатели рентабельности характеризуют эффективность деятельности предприятия.

Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса. Рентабельность более полно, чем прибыль, характеризует окончательные результаты хозяйствования, т.к. ее величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Рентабельность инвестиций (ROI) – это показатель, характеризующий доходность инвестиционных вложений и представляющий обобщенную формулу анализа прибыльности инвестиций в активы.

$$ROI = \frac{[P + (\Pi_{п} - \Pi_{пр})] * 100}{\Pi_{пр}}, \quad (2)$$

где: P – доходы, полученные за время владения акти-

Таблица 3. Рентабельность инвестиционных объектов.

Денежные средства, вложенные в объекты	До 1 года			От 1 до 3-х лет			Свыше 3-х лет		
	P		ROI	P		ROI	P		ROI
Основные средства									
Нематериальные активы	-	-	-	-	-	-	-	-	-
НИОКР									
Краткосрочные финансовые вложения				-	-	-	-	-	-
Долгосрочные финансовые вложения	-	-	-						

вом;  $P_{пр}$  - цена, по которой актив приобретался;  $P_{п}$  - продажная цена (или может быть продан) актива по окончании срока владения.

Данный показатель необходимо определить по видам инвестиций для выявления доходности каждого из них: объекты основных средств, нематериальных активов; дивиденды, проценты по финансовым вложениям, НИОКР. Значение рентабельности по инвестиционным объектам следует указывать в таблице.

Мы сформировали две группы показателей рентабельности по первичным и вторичным факторам стоимости. Такое деление, полагаем, необходимо для целей инвестиционного анализа, так как они охватывают оценку эффективности всего инвестиционного процесса.

Следует отметить, что общих нормативных значений для показателей рентабельности не существует, однако показатели рентабельности производственных предприятий, как правило, ниже, чем сферы услуг, поскольку первые отличаются большей ресурсоемкостью и меньшей оборачиваемостью этих ресурсов. По отраслям справочно приводятся среднеотраслевые данные, которые ложатся в основу сравнения при стратегическом инвестиционном анализе. Как известно, существуют общедоступные критерии самостоятельной оценки рисков для налогоплательщиков, используемых налоговыми органами в процессе отбора объектов для проведения выездных налоговых проверок. В них указывается, что рентабельность проданных товаров, работ услуг должна быть не ниже 14%, а рентабельность активов 9,3%. Данные критерии классифицированы по основным операциям народного хозяйства России. Например, для строительства – 5,6 % и 4,0%; для оптовой

и розничной торговли – 11,5% и 9,9%; для финансовой деятельности – 17,6% и 3,9%.

Несовпадение уровней по показателям рентабельности характеризует степень использования коммерческой организацией финансовых рычагов для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств. Такая информация необходима для принятия решения об использовании инвестиционных средств.

Приведенные в таблицах 4 и ниже перечисленные показатели второй группы специфичны тем, что отвечают интересам всех участников бизнеса организации: менеджерам, потенциальным инвесторам и кредиторам и т.д..

Ко вторичным факторам стоимости, на наш взгляд, следует отнести расчет следующих показателей: инвестиционный капитал; собственный оборотный капитал; коэффициент оборачиваемости оборотного капитала; стоимость собственного капитала; мультипликатор капитала; темп прироста мультипликатора собственного капитала; темп прироста инвестиционного капитала; темп прироста финансовых вложений, в т. ч. по видам вложений; коэффициент обновления финансовых вложений, в т. ч. по видам вложений; коэффициент выбытия финансовых вложений, в т. ч. по видам вложений; удельный вес накопленной корректировки по финансовым вложениям в их первоначальной стоимости на начало года; удельный вес накопленной корректировки по финансовым вложениям в их первоначальной стоимости на конец года; коэффициент изменения текущей рыночной стоимости финансовых вложений к их стоимости на конец периода, в т.ч. по видам; удельный вес начисленных процентов к первоначальной стоимости финансовых вложений на начало периода, в т.ч. по видам; темп прироста (базисный) иных финансовых вложений (находящихся в залоге, переданных третьим лицам и т.д.); темп прироста (цепной) иных финансовых вложений (находящихся в залоге, переданных третьим лицам и т.д.).

Во второй группе содержится мультипликатор собственного капитала, который представляет собой рычаг воздействия, делающий рентабельность собственного капитала составной частью рентабельности капитала (активов):

$$P_{СК} = P_{ч} / C_{СК} = P_{ч} / A * A / C_{СК} = P_{АКТ} * EM, \quad (4)$$

где:  $P_{СК}$  - рентабельность собственного капитала;  $P_{ч}$  - чистая прибыль;  $C_{СК}$  - среднегодовая величина собственного капитала;  $A$  - среднегодовая величина капитала (активов);  $P_{АКТ}$  - рентабельность активов;  $EM$  - мультипликатор.

Каждый из показателей моделируется по факторным зависимостям:

$$P_{ч} / A = P_{ч} / Впр * Впр / A, \quad (5)$$

где:  $Впр$  - выручка

Вышеприведенная формула раскрывает связь между рентабельностью всего капитала (активов), рентабельностью продаж, оборачиваемостью продаж и оборачиваемостью капитала (активов) ( $P_A$ ). При низкой

Таблица 4. Первичные факторы стоимости (показатели рентабельности).

№ п/п	Показатели	Интерпретационные характеристики	Методика расчета	период	период	Отклонение (+, -)
1.	Рентабельность активов	Показывает эффективность использования активов	Прибыль (убыток) до налогообложения стр. = 2300 формы ´ 100 Средняя величина капитала = 0,5(стр. 1600 н.г. + стр. 1600 к.г.) баланса			
2.	Рентабельность собственного капитала	Показывает эффективность использования собственного капитала	Чистая прибыль (убыток) = стр. 2400 формы ´ 100 Средняя величина реального собственного капитала = 0,5 ´ (сумма стр. 1300, 1530, 1540 н.г. + сумма стр. 1300, 1530, 1540 к.г.) баланса			
3.	Рентабельность инвестиций	Показывает эффективность использования капитала, вложенного в деятельность на длительный срок, т. е. определяет инвестиционную привлекательность организации	Чистая прибыль (убыток) = стр. 2400 формы ´ 100 Средняя величина реального собственного капитала + Средняя величина долгосрочных обязательств = 0,5 ´ (сумма стр. 1300, 1530, 1540, 1410 н.г. + сумма стр. 1300, 1530, 1540, 1410 к.г.) баланса			
4.	Рентабельность основных средств	Показывает эффективность использования основных средств	Прибыль (убыток) от продажи = стр. 2200 формы ´ 100 Средняя величина основных средств = 0,5 ´ (стр. 1200 н.г. + стр. 1200 к.г.) баланса			
5.	Рентабельность внеоборотных активов	Показывает эффективность использования внеоборотных активов	Бухгалтерская прибыль = стр. 2400 формы ´ 100 Средняя величина внеоборотных активов = 0,5 ´ (стр. 1100 н.г. + стр. 1100 к.г.) баланса			
6.	Рентабельность продаж	Показывает эффективность продаж	Чистая прибыль (убыток) (стр. 2400 формы) Выручка (стр. 2110 формы)			

Пояснения к таблице 4: коды строк бухгалтерского баланса указаны согласно приказу Минфина РФ от 02.07.2010 года №66н; коды строк формы указаны, исходя из формы отчета о прибылях и убытках приказа Минфина РФ от 02.07.2010 года №66н.

рентабельности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота активов.

Для целей стратегического инвестиционного анализа нами предлагается восьми факторная модель рентабельности капитала (активов). Особенность данной модели заключается в том, что она позволяет оце-

нить зависимость дохода от инвестиционной деятельности, через факторы, характеризующие все стороны деятельности коммерческой организации.

$$P_A = \text{СФР} / A = \text{СФР} / \Pi_{\text{ч}} \times \Pi_{\text{п}} / \Pi_{\text{б}} \times \Pi_{\text{в}} / D_{\text{ид}} \times D_{\text{ид}} / I_{\text{к}} \times I_{\text{к}} / B_{\text{пр}} \times B_{\text{пр}} / A_{\text{в}} \times A_{\text{в}} / A_{\text{г}} \times A_{\text{г}} / A, \quad (6)$$

где: СФР – совокупный финансовый результат (из от-

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ...

чета о прибылях и убытках по данным за 2011 год);  $\Pi_B$  - бухгалтерская прибыль;  $D_{ид}$  - доход от инвестиционной деятельности;  $I_K$  - среднегодовая величина инвестиционного капитала;  $A_B$  - среднегодовая величина внеоборотных активов, оцененных по справедливой стоимости;  $A_0$  - среднегодовая величина оборотных активов.

В формуле исследуются факторы влияния: первый фактор – отношение совокупного финансового результата и чистой прибыли означает их соотношение; второй фактор – характеризует структуру бухгалтерской прибыли; третий фактор - соотношение бухгалтерской прибыли и дохода от инвестиционной деятельности означает структуру прибыли; четвертый фактор - рентабельность инвестиционной деятельности характеризует ее доходность; пятый фактор - инвестици- емкость продукции, работ, услуг указывает сколько ин- вестиций содержится в рубле проданной продукции, работ, услуг; шестой фактор - отдача внеоборотных активов характеризует эффективность бизнеса; седь- мой фактор - соотношение внеоборотных и оборотных активов позволяет определить отраслевую принадлеж- ность коммерческой организации; восьмой фактор – доля оборотных активов в валюте баланса важен как для инвесторов, так и кредиторов.

Приведем модель факторного анализа изменения рентабельности капитала (активов).

1.  $R_{A0} = CФР_0 / \Pi_{ч0} \times \Pi_{ч0} / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / D_{ид0} \times D_{ид0} / I_{K0} \times I_{K0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_{B0} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
2.  $R_{A_{усл.1}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч0} / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / D_{ид0} \times D_{ид0} / I_{K0} \times I_{K0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_{B0} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
3.  $R_{A_{усл.1}} - R_{A0}$
4.  $R_{A_{усл.2}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б0} / D_{ид0} \times D_{ид0} / I_{K0} \times I_{K0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_{B0} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
5.  $R_{A_{усл.2}} - R_{A_{усл.1}}$
6.  $R_{A_{усл.3}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / D_{ид1} \times D_{ид0} / I_{K0} \times I_{K0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_{B0} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
7.  $R_{A_{усл.3}} - R_{A_{усл.2}}$
8.  $R_{A_{усл.4}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / D_{ид1} \times D_{ид1} / I_{K1} \times I_{K0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_{B0} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
9.  $R_{A_{усл.4}} - R_{A_{усл.3}}$
10.  $R_{A_{усл.5}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / D_{ид1} \times D_{ид1} / I_{K1} \times I_{K1} / V_{пр1} \times V_{пр0} / A_{B0} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
11.  $R_{A_{усл.5}} - R_{A_{усл.4}}$
12.  $R_{A_{усл.6}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / D_{ид1} \times D_{ид1} / I_{K1} \times I_{K1} / V_{пр1} \times V_{пр1} / A_{B1} \times A_{B0} / A_{T0} \times A_{T0} / A_0$
13.  $R_{A_{усл.6}} - R_{A_{усл.5}}$
14.  $R_{A_{усл.7}} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / D_{ид1} \times D_{ид1} / I_{K1} \times I_{K1} / V_{пр1} \times V_{пр1} / A_{B1} \times A_{B1} / A_{T1} \times A_{T0} / A_0$
15.  $R_{A_{усл.7}} - R_{A_{усл.6}}$
16.  $R_{A1} = CФР_1 / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / D_{ид1} \times D_{ид1} / I_{K1} \times I_{K1} / V_{пр1} \times V_{пр1} / A_{B1} \times A_{B1} / A_{T1} \times A_{T1} / A_1$
17.  $R_{A1} - R_{A_{усл.7}}$

Баланс факторов: данные расчетов в п.3 + п.5 + п.7 + п.9 + п.11 + п.13 + п.15 + п.17

Способом цепных подстановок, используя данные бухгалтерской отчетности за два смежных периода, следует провести факторный анализ изменения уров- ня рентабельности капитала (активов) по формуле А.Д.

Шеремета и Е.В. Негашева (6 стр. 81).

$$R_{СК} = (\Pi_{ч} / V_{пр}) * (V_{пр} / A) * (A / C_{СК}), \quad (7)$$

В данном случае рентабельность собственного ка- пitala зависит от изменения уровня рентабельности продаж, скорости оборота совокупного капитала и соотношения собственного и заемного капитала. При прочих равных условиях отдача собственного (сово- купного) капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала.

Необходимым для стратегического инвестиционно- го анализа коэффициент роста при участии инвестици- онного капитала, который в исследовании предложено представить детерминированной факторной моделью, включающей восемь факторов:

$$K_p = \Pi_p / \Pi_{ч} \times \Pi_{ч} / \Pi_{п} \times \Pi_{п} / I_K \times I_K / CФР \times CФР / \Pi_B \times \Pi_B / V_{пр} \times V_{пр} / A \times A / C_{СК}, \quad (8)$$

где:  $K_p$  - коэффициент роста при участии ин- вестиционного капитала;  $\Pi_p$  - реинвестированная прибыль;  $\Pi_{п}$  - прибыль от продажи;

Данная модель позволяет оценить долю влияния каждого фактора в общей модификации эффективного показателя. В формуле исследуются факторы влияния: первый фактор - соотношение реинвестированной и чистой прибыли означает капитализацию прибыли; второй фактор - доля чистой прибыли в прибыли от продаж отражает возможность инвестирования про- цесса производства; третий фактор – рентабельность инвестированного капитала характеризует его доход- ность; четвертый фактор - отношение инвестиционно- го капитала к совокупному финансовому результату характеризует инвестициоемкость финансового ре- зультата; пятый фактор показывает долю совокупного финансового результата в бухгалтерской прибыли; ше- стой фактор характеризует рентабельность продаж по бухгалтерской прибыли; седьмой фактор показывает оборачиваемость активов; восьмой фактор – отражает соотношение собственного и заемного капитала.

Приведем модель факторного анализа изменения коэффициента роста при участии инвестиционного капитала.

1.  $K_p = \Pi_p / \Pi_{ч0} \times \Pi_{ч0} / \Pi_{п0} \times \Pi_{п0} / I_{K0} \times I_{K0} / CФР_0 \times CФР_0 / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$
2.  $K_p = \Pi_{п1} / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч0} / \Pi_{п0} \times \Pi_{п0} / I_{K0} \times I_{K0} / CФР_0 \times CФР_0 / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$
3.  $K_p = K_{p_{усл.1}} - K_{p0}$
4.  $K_p = \Pi_{п1} / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{п1} \times \Pi_{п0} / I_{K0} \times I_{K0} / CФР_0 \times CФР_0 / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$
5.  $K_p = K_{p_{усл.2}} - K_{p_{усл.1}}$
6.  $K_p = \Pi_{п1} / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{п1} \times \Pi_{п1} / I_{K1} \times I_{K0} / CФР_0 \times CФР_0 / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$
7.  $K_p = K_{p_{усл.3}} - K_{p_{усл.2}}$
8.  $K_p = \Pi_{п1} / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{п1} \times \Pi_{п1} / I_{K1} \times I_{K1} / CФР_1 \times CФР_0 / \Pi_{Б0} \times \Pi_{Б0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$
9.  $K_p = K_{p_{усл.4}} - K_{p_{усл.3}}$
10.  $K_p = \Pi_{п1} / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{п1} \times \Pi_{п1} / I_{K1} \times I_{K1} / CФР_1 \times CФР_1 / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б0} / V_{пр0} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$  (3.37)
11.  $K_p = K_{p_{усл.5}} - K_{p_{усл.4}}$
12.  $K_p = \Pi_{п1} / \Pi_{ч1} \times \Pi_{ч1} / \Pi_{п1} \times \Pi_{п1} / I_{K1} \times I_{K1} / CФР_1 \times CФР_1 / \Pi_{Б1} \times \Pi_{Б1} / V_{пр1} \times V_{пр0} / A_0 \times A_0 / C_{СК0}$

Таблица 5. Темпы роста соотношения показателей факторной модели рентабельности активов.

Показатели		Вложение инвестиций				
		Первый год	Второй год	Третий год	Прогноз	Прогноз
1.Отношение совокупного финансового результата к чистой прибыли. Темпы роста: базисные цепные	СФР / П <sub>ч</sub>					
2.Характеризует структуру бухгалтерской прибыли. Отношение чистой прибыли к бухгалтерской прибыли. Темпы роста: базисные цепные	П <sub>ч</sub> / П <sub>б</sub>					
3.Соотношение бухгалтерской прибыли и дохода от инвестиционной деятельности. Темпы роста: базисные цепные	П <sub>б</sub> / Д <sub>ид</sub>					
4.Соотношение дохода от инвестиционной деятельности и среднегодовой величины инвестиционного капитала. Темпы роста: базисные цепные	Д <sub>ид</sub> / И <sub>к</sub>					
5.Отношение среднегодовой величины инвестиционного капитала к выручке. Темпы роста: базисные цепные	И <sub>к</sub> / В <sub>пр</sub>					
6.Соотношение выручки и среднегодовой величины внеоборотных активов, оцененных по справедливой стоимости. Темпы роста: базисные цепные	В <sub>пр</sub> / А <sub>в</sub>					
7.Отношение среднегодовой величины внеоборотных активов, оцененных по справедливой стоимости к среднегодовой величине оборотных активов. Темпы роста: базисные цепные	А <sub>в</sub> / А <sub>т</sub>					
8.Доля оборотных активов в валюте баланса. Темпы роста: базисные цепные	А <sub>т</sub> / А					

× СФР<sub>1</sub>/П<sub>б1</sub> × П<sub>б1</sub>/В<sub>пр1</sub> × В<sub>пр0</sub>/А<sub>0</sub> × А<sub>0</sub>/С<sub>СК0</sub>

13.  $K_{\Delta p} = K_{p\text{ усл. 6}} - K_{p\text{ усл. 5}}$

14.  $K_{p\text{ усл. 7}} = \frac{П_{р1}}{П_{ч1}} \times \frac{П_{ч1}}{П_{п1}} \times \frac{П_{п1}}{И_{к1}} \times \frac{И_{к1}}{СФР_1} \times$

× СФР<sub>1</sub>/П<sub>б1</sub> × П<sub>б1</sub>/В<sub>пр1</sub> × В<sub>пр1</sub>/А<sub>1</sub> × А<sub>0</sub>/С<sub>СК0</sub>

15.  $K_{\Delta p} = K_{p\text{ усл. 7}} - K_{p\text{ усл. 6}}$

16.  $K_{p1} = \frac{П_{р1}}{П_{ч1}} \times \frac{П_{ч1}}{П_{п1}} \times \frac{П_{п1}}{И_{к1}} \times \frac{И_{к1}}{СФР_1} \times$

× СФР<sub>1</sub>/П<sub>б1</sub> × П<sub>б1</sub>/В<sub>пр1</sub> × В<sub>пр1</sub>/А<sub>1</sub> × А<sub>1</sub>/С<sub>СК1</sub>

17.  $K_{\Delta p} = K_{p1} - K_{p\text{ усл. 7}}$

Баланс факторов: данные расчетов в п.3 + п.5 + п.7 + п.9 + п.11 + п.13 + п.15 + п.17

В условиях нестабильности окружающей среды, мирового финансового кризиса становится объективно необходимым исчисление справедливой стоимости активов, так как определение рыночной стоимости не

Таблица 6. Темпы роста соотношения показателей факторной модели анализа изменения коэффициента роста при участии инвестиционного капитала.

Показатели		Вложение инвестиций				
		Первый год	Второй год	Третий год	Прогноз	Прогноз
1. Отношение реинвестированной прибыли к чистой прибыли. Темпы роста: базисные цепные	$\Pi_r / \Pi_{ч}$					
2. Отношение чистой прибыли к прибыли от продаж. Темпы роста: базисные цепные	$\Pi_{ч} / \Pi_{п}$					
3. Соотношение прибыли от продаж и среднегодовой величины инвестированного капитала. Темпы роста: базисные цепные	$\Pi_{п} / I_{к}$					
4. Соотношение среднегодовой величины инвестиционного капитала и совокупного финансового результата. Темпы роста: базисные цепные	$I_{к} / CФР$					
5. Отношение совокупного финансового результата к бухгалтерской прибыли. Темпы роста: базисные цепные	$CФР / \Pi_{б}$					
6. Соотношение выручки и бухгалтерской прибыли. Темпы роста: базисные цепные	$\Pi_{б} / B_{пр}$					
7. Доля выручки в валюте баланса. Темпы роста: базисные цепные	$B_{пр} / A$					
8. Отношение активов к среднегодовой величине собственного капитала. Темпы роста: базисные цепные	$A / C_{СК}$					

всегда представляется возможным, но без нее в условиях рыночной экономики обойтись невозможно. Нужна проекция рыночных факторов на формирование денежной оценки активов и обязательств. В связи с этим активы организации, содержащиеся в расчетной формуле, необходимо оценить по справедливой стоимости.

Заключительным этапом методики факторного анализа инвестиций должно быть определение среднегодового темпа роста и прироста каждого фактора, вклю-

чая и прогнозные данные.

В ходе анализа инвестиционной деятельности следует не только установить структуру доходов коммерческой организации в отчетном периоде и ее изменение по сравнению с предыдущим (предшествующий предыдущему периоду), но и определить тип структурной динамики доходов и причины, его обусловившие (4). При составлении укрупненных типов структурной динамики доходов используем следующие обозначения:

Таблица 7. Варианты структурной динамики доходов коммерческой организации.

Первый вариант	Второй вариант	Третий вариант	Четвертый вариант
$\Delta N \geq 0$ $\Delta(N/D_{\text{общ}}) \geq 0$ Темпы прироста $N \geq$ темпу прироста доходов от инвестиционной дея- тельности, т.е. $\Delta N/N_0 \geq \Delta D_{\text{ид}}/D_{\text{ид}0}$	$\Delta N < 0$ $\Delta(N/D_{\text{общ}}) \geq 0$ Темпы снижения $N \leq$ темпам снижения $D_{\text{ид}}$ , т.е. $(\Delta N/N_0) < (\Delta D_{\text{ид}}/D_{\text{ид}0})$	$\Delta N \geq 0$ $\Delta(N/D_{\text{общ}}) < 0$ Темпы прироста $N < 0$ темпов прироста $D_{\text{ид}}$ , т.е. $(\Delta N/N_0) < \Delta D_{\text{ид}}/D_{\text{ид}0}$	$\Delta N < 0$ $\Delta(N/D_{\text{общ}}) < 0$ При этом могут быть две причины: А) $(\Delta N)/N_0 > (\Delta D_{\text{ид}})/D_{\text{ид}0}$ Б) $\Delta N/D_{\text{ид}0} < 0 < \Delta D_{\text{ид}}/D_{\text{ид}0}$

$N$  - доходы от обычных видов деятельности;  $D_{\text{ид}}$  - до-  
 ходы от инвестиционной деятельности;  $D_{\text{общ}}$  - общая ве-  
 личина доходов ( $N + D_{\text{ид}}$ );  $\Delta N$ ,  $\Delta D_{\text{ид}}$ ,  $\Delta D_{\text{общ}}$  - абсолютное  
 изменение доходов в отчетном периоде по сравнению  
 с предыдущим;  $\Delta(N/D_{\text{общ}})$  и  $\Delta(D_{\text{ид}}/D_{\text{общ}})$  - изменение  
 удельного веса соответствующих видов доходов в их  
 общей величине в отчетном периоде по сравнению с  
 предыдущим.

Используя методику А.Д. Шеремета и Е.В. Негаше-  
 ва, рассмотрим четыре варианта структурной динами-  
 ки доходов коммерческой организации, но условимся,  
 что сумма прочих доходов представлена только дохо-  
 дами от инвестиционной деятельности. Индексы 0 и 1  
 означают соответственно данные предыдущего (базис-  
 ного) и отчетного периода.

Сделаем пояснение к неравенствам по вариантам  
 в таблице.

Первый вариант обусловлен тем, что темп приро-  
 ста доходов от обычных видов деятельности больше  
 или равен темпу прироста доходов от инвестицион-  
 ной деятельности в отчетном периоде по сравнению  
 с предыдущим. Он характеризует рост масштабов биз-  
 неса или стабилизации обычных видов деятельности.

Второй вариант означает, что темп снижения до-  
 ходов от основной деятельности меньше или равен  
 темпу снижения доходов от инвестиционной деятель-  
 ности в отчетном периоде по сравнению с предыду-  
 щим. Он способствует снижению масштабов бизнеса  
 при сохранении или росте удельного веса доходов  
 от основной деятельности в общей структуре доходов  
 коммерческой организации.

Третий вариант означает, что темп прироста до-  
 ходов от обычных видов деятельности меньше темпа  
 прироста доходов от инвестиционной деятельности в  
 отчетном периоде по сравнению с предыдущим.

Четвертый вариант может быть при наличии двух  
 сценариев:

А) темп снижения доходов от основной деятель-  
 ности больше темпа снижения доходов от инвестици-  
 онной деятельности в отчетном периоде по сравнению  
 с предыдущим;

Б) снижению доходов от обычных видов деятель-  
 ности соответствует рост доходов от инвестицион-  
 ной деятельности в отчетном периоде по сравнению с  
 предыдущим.

Предложенная модель анализа доходов от инве-  
 стиционной деятельности позволит оценить их роль

в структуре доходов коммерческой организации, в  
 общей сумме доходов которой они могут составлять  
 значительную долю, а также управлять структурной  
 динамикой доходов в целом.

Критический объем инвестиционных средств пред-  
 ставляет собой уровень выручки, которая точно покры-  
 вает общие затраты и расходы по функционированию  
 предприятия. Точка безубыточности показывает, при ка-  
 ком объеме продаж будет достигнута самоокупаемость  
 хозяйственной деятельности объекта инвестирования  
 на стадии его эксплуатации. Другими словами, в точке  
 безубыточности достигается равновесие: если реализо-  
 вывать больше этого уровня, то организация получает  
 прибыль, если же меньше — убыток.

Для расчета точки безубыточности (ТБ) используют  
 формулу

$$ТБ = (V_{\text{пр}} \times S_{\text{уп}}) / МД, \tag{9}$$

где:  $S_{\text{уп}}$  — условно постоянные затраты, МД — маржи-  
 нальный доход, как разность между выручкой от продаж  
 и переменными затратами.

При расчете точки безубыточности объем производ-  
 ства приравнивается к объему продаж.

Под целевым объемом продаж подразумевается  
 объем продаж, который соответствует целевой прибы-  
 ли (ЕВИТ). Он рассчитывается по следующей формуле  
 (9):

$$S = (FC + \text{ЕВИТ}) / MP_{\text{на единицу}} \tag{10}$$

где:  $S$  – целевой объем продаж;  $FC$  – постоянные затра-  
 ты;  $\text{ЕВИТ}$  – целевая прибыль;  $MP_{\text{на единицу}}$  – маржиналь-  
 ная прибыль на единицу продукции.

Показатель расчета запаса финансовой прочности  
 используется для оценки производственного риска, то  
 есть потерь, связанных со структурой затрат на про-  
 изводство. Чем выше показатель финансовой проч-  
 ности, тем меньше риск потерь для коммерческой  
 организации.

Как мы уже отмечали формы и методы финанси-  
 рования инвестиционных проектов многообразны. Под  
 выбранную форму финансирования намечаются ис-  
 точники финансирования инвестиционной деятельно-  
 сти. При их определении руководствуются принципами  
 рациональной структуры, оптимизации соотношения  
 собственных и заемных источников, соблюдения финан-  
 совой устойчивости предприятия и максимизации сум-  
 мы прибыли от инвестиционной деятельности (14).

Доля собственных средств в общем объеме инве-  
 стиционных средств характеризуется коэффициентом



же время уменьшение стоимости активов бизнес-единиц (или увеличение его прибыли) при прочих равных условиях увеличивает показатель рентабельности активов. Формула (13) позволяет менеджеру определять, как влияет на изменение рентабельности активов принятие решения, которое должно изменить эти два фактора.

Значения двух составляющих рентабельности активов могут дать представление о стратегии бизнес-единиц. Например, если одно подразделение стремится освоить новые виды изделий, оно должно иметь высокую рентабельность продаж. Если стратегией другого подразделения является сокращение затрат, оно должно иметь высокие показатели оборачиваемости (15).

Несмотря на все свои достоинства, рентабельность активов имеет два существенных недостатка: являясь относительным показателем, он не позволяет оценить важность существования отдельной бизнес-единицы для организации в целом. Кроме того, использование только этого показателя для оценки деятельности подразделений может привести к тому, что менеджеры, принимая управленческие решения, будут отдавать предпочтение так называемой политике управления знаменателем. Другими словами, они будут работать лишь в направлении снижения размера инвестированных в их подразделение средств (при попытке поддержать краткосрочную прибыль), вместо того, чтобы сконцентрироваться на числителе — прибыли. Из этого следует вывод: показатель рентабельности активов следует применять в сочетании с предложенными показателями, рассмотренными выше (16).

В экономически развитых странах не только разработана теория управления бизнес-единицами, но и накоплен в этой области богатый опыт, свидетельствующий о том, что результаты оценки деятельности сегмента не всегда совпадают с результатами оценки деятельности его руководителя.

Оценка деятельности подразделения и его менеджера носит стратегический характер. Она осуществляется на основе расчета показателей рентабельности активов и операционной прибыли, благодаря чему организации удается принять грамотные управленческие решения относительно увеличения инвестиций в те или иные подразделения, решения по финансированию одних сегментов за счет денежных средств других, продаже или закрытию отдельных бизнес-единиц.

Используя концепцию управления по отклонениям, следует помнить, что сокращение затрат является ежедневной заботой как руководителей организации, так и бухгалтеров-аналитиков. Хорошо спланированная программа сокращения затрат — это важный инструмент управления, однако он не лишен потенциальных

проблем. Слишком узкий или недальновидный взгляд на экономию может нанести ущерб качеству или даже стратегическим интересам организации.

Иными словами, хотя программа экономии затрат может сулить существенные выгоды для организации, не стоит думать, что ее внедрение пройдет безукоризненно и немедленно принесет финансовые результаты.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Евдокимова, А. В. и Пашкина, И. Н. Внутренний аудит и контроль финансово хозяйственной деятельности организации Практическое пособие. М. : Арго, 2009.
2. Ендовицкий, Д. А. и Бочарова, И. В. Анализ и оценка кредитоспособности заемщика : учебно-практическое пособие для студентов высших учебных заведений. М. : КноРус, 2008.
3. Смирнов, А. Л. Организация финансирования инвестиционных проектов. М. : АО «Консалтбанк», 1993.
4. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. М. : ИНФРА-М, 2000.
5. Риполь-Сарагоси, Ф. Б. Основы финансового и управленческого анализа. М. : Приор, 1999.
6. Шеремет, А. Д. и Негашев, Е. В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. М. : Инфра-М, 2010.
7. Макарова, Л. Г. и Макаров, А. С. Экономический анализ в управлении финансами фирмы: ext, пособие для студ. высш. учеб. заведений. М. : Издательский центр «Академия», 2008.
8. Коллектив авторов, Под ред. А.Г. Грязновой. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М. : Финансы и статистика, 2004.
9. <http://www.vzfei.ru>. [В Интернете]
10. <http://www.finansi-credit.ru>. [В Интернете]
11. Николаева, С. А. Особенности учета затрат в условиях рынка: система «директ-костинг». М. : Финансы и статистика, 1993.
12. Бизнес-планирование: Учебник / Под ред. В.М. Попова и С.И. Ляпунова. М. : Финансы и статистика, 2001.
13. Жарылгасова, Б. Т., Суглобов, А. Е. и Савин, В. Ю. Анализ финансовой отчетности. Учебник. М. : ТИТАН ЭФФЕКТ, 2010.
14. Бороненкова, С. А. Управленческий анализ: Учебное пособие. М. : Финансы и статистика, 2002.
15. Никифорова, Е. В. Корпоративная публичная отчетность. Тольятти : Волжский университет им. В.Н. Татищева, 2004.
16. Публичная бухгалтерская (финансовая) отчетность организации. б.м. : Самара, 2003г.

---

## ABOUT SYSTEM OF INDICATORS OF THE INVESTMENT ANALYSIS, FORMED WITHIN THE LIMITS OF ACCOUNTING

© 2012

**G.N. Gogina**, candidate of economical sciences, professor, head of the chair  
«Book keeping, the analysis and Branch»  
*Samara humanitarian academy, Tolyatti*

**Yu.V. Krivtsova**, teacher of the chair «Accounting, analysis and statistics»  
*Samara State University of Means of communication*

---

*Keywords:* investments; control; indicators of an estimation of investment investments.

*Annotation:* In given article the methodology of an estimation of investment investments and their reflection for control in the commercial organizations is offered. Are suggested helping to present author's forms investment process is more white visually and it is transparent in comparison with the traditional reporting. The problem and a technique of control of investment processes of the commercial organization are defined and opened.