

**МИНИСТЕРСТВО ВЫСШЕГО И СРЕДНЕГО СПЕЦИАЛЬНОГО
ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН**

ТАШКЕНТСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ ИНСТИТУТ

ФАКУЛЬТЕТ “УЧЕТ И АУДИТ”

КАФЕДРА “АУДИТ”

ДЖУМАТОВ ФЕРУЗ УЛУГБЕКОВИЧ

**“УЧЕТ ИНВЕСТИЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ И АНАЛИЗ ИХ
ЭФФЕКТИВНОСТИ”**

Направление образования – 5230900 “Бухгалтерский учет и аудит”

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

«Рекомендовано к защите»

Заведующий кафедрой

к.э.н.доц. И.Н. Кузиев. _____

« ___ » _____ 2015 г.

Научный руководитель:

ст.пр.И.Х.Шеримбетов _____

« ___ » _____ 2015 г.

Ташкент - 2015

СОДЕРЖАНИЕ:

	Введение	3
Глава I.	Теоретические основы учета и анализа инвестиций в условиях модернизация экономики	6
1.1.	Роль инвестиций при условиях модернизация экономики .	6
1.2.	Задачи и нормативно-правовые основы учета и анализа инвестиций	16
Глава II.	Организация и совершенствования учета инвестиций.	30
2.1.	Учет приобретения и выбытия ценных бумаг	30
2.2.	Оценка и инвентаризация инвестиций	39
2.3.	Совершенствование учета инвестиций на основе международных стандартах	47
Глава III.	Организация анализа эффективности инвестиций	57
3.1.	Организация и методы анализа эффективности инвестиций	57
3.2.	Технический и фундаментальный анализ инвестиций	66
	Заключение.....	77
	Список использованной литературы.....	79

Введение

Актуальность темы. Главная задача, стоящая перед нашим государством заключается в том, чтобы создать достаточно благоприятные условия для вложения капитала. Сегодня наша страна имеет все необходимое для привлечения инвестиций:

- законодательную базу, определяющую правовое поле для предпринимательства, защиты частной собственности и конкуренции;
- созданную инфраструктуру поддержки инвестиционного процесса;
- политическую стабильность;
- выгодное географическое положение;
- квалифицированные трудовые ресурсы;
- достаточно емкий рынок сбыта и т.д.

Важным фактором благоприятного инвестиционного климата является система стимулов и льгот для инвесторов, основанная на ряде принятых законодательных актов – Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности», Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях», Указы Президента «О дополнительных стимулах и льготах предоставляемых предприятиям с иностранными инвестициями», «О дополнительных мерах по стимулированию экспорта продукции производимой предприятиями с иностранными инвестициями» и ряд других.

В докладе Президента Республики Узбекистан И.Каримова объём подчеркивается что, Важнейшим инструментом динамичного и сбалансированного экономического роста, осуществления глубоких структурных преобразований и диверсификации экономики является проведение активной, адресной инвестиционной политики. В 2014 году объём инвестирования в экономику возрос на 10,9 процента и составил в эквиваленте 14,6 миллиарда долларов США. При этом свыше 21,2 процента всех капитальных вложений, или более 3 миллиардов долларов, составили

иностранные инвестиции и кредиты, из которых три четверти – это прямые иностранные инвестиции¹.

В целом, необходимо отметить, что созданный в Узбекистане инвестиционный климат и инвестиционные приоритеты, направлены на то, чтобы поднять экономику на качественно новую ступень, укрепить производственный потенциал страны и вывести республику в число развитых государств мира.

В условиях модернизация экономики в процессе образования хозяйствующих субъектов различных форм собственности управление субъектом, контроль и анализ хозяйственной деятельности являются основой для принятия оперативных управленческих решений. Необходимую для этого информацию предоставляют, в основном, бухгалтерский учет. Все хозяйствующие субъекты обязаны вести бухгалтерский учет производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности с составлением бухгалтерской отчетности. Унификация системы бухгалтерского учета и отчетности в соответствии с требованиями международных стандартов способствует созданию более полного представления о деятельности предприятия и его экономическом состоянии, что повышает полезность бухгалтерской документации для любых пользователей, в том числе иностранных инвесторов. Принимая во внимание, что система бухгалтерского учета и отчетности является важным элементом рыночной экономики, координации подходов и правил к формированию, представлению и публикации информации о финансовых инвестициях в бухгалтерском отчетности организаций имеет особое значение для защиты интересов собственников и инвесторов. Но сегодня имеется многие проблемы организация учета и анализа финансовых инвестиции в предприятиях. Необходимо решать проблемы по оценки и отражение отчетности инвестиций.

¹ Каримов И.А. Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача. -Т.: “Узбекистан” – 2015 г.44 стр.

Цели и задачи квалификационной работы. Целью квалификационной работы является разработать рекомендации по совершенствованию учета и анализа инвестиций на предприятиях.

Задачей квалификационной работы является нижеследующие:

- определить цели, задачи и функции учета инвестиций в современных условиях хозяйствования;
- изучить организация учета инвестиций на предприятиях в Республике Узбекистан;
- исследовать организация анализа инвестиций в условиях рыночной экономики;
- исследовать порядок оценки инвестиций;
- изучить организаций технического и фундаментального анализа инвестиций;
- дать рекомендации по совершенствованию учета и анализа инвестиций.

Предмет и объект квалификационной работы. Предметом исследования является вопросы организация учета инвестиций предприятия и анализ их эффективности. Объектом исследования является документы учета инвестиций в предприятиях и анализ их эффективности.

Теоретическое и практическое значимость квалификационной работы. Изучая на основе сегодняшнего состояния учета и анализа инвестиций в предприятиях предлагаемые научные рекомендации квалификационной работы даст возможность в применение в практики хозяйствующих субъектом Республики Узбекистан. Результаты исследования можно использовать в разработки национальные стандарты и в процессы обучение высших учебных заведение, в том числе как практические пособие.

Структура работы. Работа состоит из трех глав, выводов и предложений и списка использованной литературы.

Глава I. Теоретические основы учета и анализа инвестиций в условиях модернизация экономики

1.1. Роль инвестиций при условиях модернизация экономики

В Узбекистане идет процесс интенсивного формирования фондового рынка. Итогом массовой приватизации стало создание новых экономико-правовых механизмов и институциональных структур: корпоративного сектора экономики, биржевого и внебиржевого рынков ценных бумаг и т.п. Все больше предприятий используют в своей деятельности ценные бумаги – в целях получения дохода, привлечения дополнительных, в том числе заемных, средств, осуществления расчетов.

В докладе Президента Республики Узбекистан И.Каримова подчеркивается: «активизировалась инвестиционная деятельность коммерческих банков, которыми в течение года на инвестиционные цели было направлено 1,7 миллиарда долларов, или на 20 процентов больше, чем в предыдущем году. Свыше 73 процентов всех инвестиций было направлено на производственное строительство и около 40 процентов – на приобретение машин и оборудования. Отличительная особенность проводимой в Узбекистане инвестиционной политики состоит в том, что приоритет отдается инвестиционным проектам, направленным на создание новых высокотехнологичных производств, обеспечивающих глубокую переработку местных сырьевых ресурсов. В 2014 году в ведущих отраслях экономики введены в эксплуатацию 154 крупных объекта общей стоимостью 4,2 миллиарда долларов, оснащенные современным высокотехнологичным оборудованием»².

Природа инвестиций связана с характером протекания экономических процессов во времени. Любой экономический, производственный процесс представляет преобразование ресурсов в экономический продукт и протекает по схеме "ресурсы — факторы производства — продукт экономической

² Каримов И.А. Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача. -Т.: “Узбекистан” – 2015 г.45 стр.

деятельности". Природные, трудовые, капитальные, информационные ресурсы, объединенные предпринимательской инициативой, под воздействием управления вовлекаются в производство и постепенно становятся его факторами. Протекающий в результате действия факторов производственный процесс приводит к образованию, созданию экономического продукта в виде продукции, товаров, выполненных работ, услуг.

Таблица №1

Инвестиции в основной капитал³ (млрд.сум)

	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	Рост, в %
Инвестиции в основной капитал	22 067	27 557	33 715	40 606	120,4%
<i>в млн.долл.</i>	<i>11 680</i>	<i>13 166</i>	<i>14 581</i>	<i>15 964</i>	<i>109,5%</i>
<i>Годовой рост, в %</i>	<i>120,6%</i>	<i>124,9%</i>	<i>122,3%</i>	<i>120,4%</i>	
<i>к ВВП, в %</i>	<i>22,8%</i>	<i>23,2%</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,1%</i>	
Централизованные инвестиции	4 535	6 125	7 431	8 992	121,0%
Доля, в %	20,6%	22,2%	22,0%	22,1%	
Бюджетные средства	1 121	1 510	1 577	1 800	114,1%
Фонд мелиорации	84	118	121	181	
Средства внебюджетных фондов	1 172	1 795	2 201	2 542	115,5%
Дорожный фонд	414	851	1 005	1 103	109,8%
Фонд развития детского спорта	190	230	267	226	84,4%
Фонд образовательных и медицинских учреждений	521	620	766	944	
Фонд высших образовательных учреждений	48	94	162	269	
ФРРУ	1 175	1 485	1 782	2 002	112,4%
Иностранные инвестиции	984	1 217	1 750	2 466	140,9%

Преобразование экономических ресурсов в действующие факторы производства обладает определенной продолжительностью во времени, то есть между вовлечением ресурсов в производство и их непосредственным участием в качестве агента, фактора производственного процесса проходит определенное время, необходимое для преобразования исходного ресурса в фактор. Чтобы построить, например, производственный корпус и установить в нем производственное оборудование, необходимы время и деньги.

Таким образом, производители вынуждены вначале приобрести необходимые ресурсы, осуществить затраты, отвлечь на это средства, чтобы создать факторы производства. Лишь затем они возмещают, компенсируют

³ <http://www.stat.uz/ru/index.php/141-otkrytye-dannye/990-investitsii-v-osnovnoj-kapital>

эти затраты посредством продажи продукта, произведенного с использованием указанных факторов.

Следовательно, в экономике неизбежно приходится вначале вкладывать в дело средства, создавать условия, предпосылки протекания производственных процессов и только затем получать желаемый результат, отдачу от вложенных средств.

Промежуток времени между вложением средств, вовлечением ресурсов и их превращением в действующие факторы производства может существенно различаться для разных факторов производства. Наиболее весомые по объему и продолжительные вложения осуществляются в основные средства производства: здания, сооружения, машины, оборудование. Денежные средства отвлекаются также на создание, увеличение производственных запасов сырья и материалов, которые некоторое время лежат "мертвым грузом" на складе, в бункере, прежде чем будут вовлечены в процесс производства.

В этом отношении от основных средств производства существенно отличается оборотный капитал в виде сырья, материалов, энергии. Он практически сразу же становится фактором производства и переходит в конечный продукт производства. На деньги, вырученные от продажи этого продукта, вновь приобретаются оборотные средства, и отвлечения средств на длительный период при нормальном воспроизводственном цикле обычно не происходит.

Если же ресурсы длительное время, измеряемое месяцами и годами, находятся "в заделе", превращаются в факторы производственной деятельности, то их считают вложениями в производство, в экономику. Так как эти ресурсы вложены в определенное дело и уже не могут быть использованы в других целях, то вложения приводят к отвлечению средств на время преобразования ресурсов в факторы производственно-экономической деятельности.

Строго говоря, вложениями в экономику допустимо считать любые используемые в ней ресурсы, так как вне зависимости от характера их применения ресурсы не сразу становятся факторами производства. Но чаще под вложениями понимаются отвлекаемые ресурсы, подвергающиеся глубоким, длительным преобразованиям, прежде чем они станут факторами производства.

Вложения в основной капитал (основные средства производства), в запасы, резервы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на продолжительное время, именуется инвестициями. Излагаемое определение понятия "инвестиции" не исчерпывает всей полноты и глубины этой фундаментальной экономической категории. Отметим, что широко использовавшееся в советской экономической литературе понятие "капитальные вложения", или сокращенно "капиталовложения", трактуется более узко, чем "инвестиции". В соответствии со своим названием капиталовложения есть вложения только в основной капитал, тогда как вложения в другие виды экономических ресурсов, такие, как информационные ресурсы, ценные бумаги, духовный потенциал, материальные запасы, именовать капиталовложением не принято или это делается с оговоркой.

В соответствии с делением капитала на физический и денежный инвестиции также принято делить на инвестиции в материально-вещественной и денежной формах. Инвестиции в материально-вещественной форме - это строящиеся производственные и непроизводственные объекты, оборудование и машины, направляемые на замену или расширение технического парка, увеличение материальных запасов и другие инвестиционные товары, призванные развивать и приумножать основные средства экономики, ее материально-техническую базу. Инвестиции в денежной форме, как явствует из названия, есть денежный капитал, направляемый на создание материально-вещественных инвестиций,

обеспечение выпуска инвестиционных товаров. В отличие от централизованной экономики, где господствовал дефицит инвестиционных товаров, и наличия инвестиций в денежной форме было недостаточно для решения проблем расширения и обновления производства, создания необходимой инфраструктуры, формирования материальных запасов, в рыночной экономике основная забота заключается в поиске денежных инвестиций, которые затем несложно превратить в доступный инвестиционный товар.

Валовыми инвестициями в производство называют инвестиционный продукт, направляемый на поддержание и увеличение основного капитала (основных средств) и запасов. Валовые инвестиции складываются из двух составляющих. Одна из них, называемая амортизацией, представляет собой инвестиционные ресурсы, необходимые для возмещения износа основных средств, их ремонта, восстановления до исходного уровня, предшествовавшего производственному использованию. Вторая составляющая — чистые инвестиции — есть вложения капитала с целью увеличения, наращивания основных средств посредством строительства зданий и сооружений, производства и установки нового, дополнительного оборудования, модернизации действующих производственных мощностей.

Наряду с инвестициями в отрасли материального производства значительная часть их направляется в социально-культурную сферу, отрасли науки, культуры, образования, здравоохранения, физической культуры и спорта, информатики, охрану окружающей среды, для строительства новых объектов этих отраслей, совершенствования применяемых в них техники и технологии, осуществления инноваций. В научной и учебной литературе последних лет много говорится об инвестициях в человека, в человеческий капитал. Это особый вид вложений, преимущественно в образование и здравоохранение, направляемых на создание средств, обеспечивающих развитие и духовное совершенствование личности, укрепление здоровья

людей, продление жизни, расширение возможностей творческого участия человека в трудовой деятельности и повышения ее отдачи.

Существуют разные виды инвестиций, различающиеся в зависимости от их источников, способов использования, типа и продолжительности вложений, степени риска. По признаку сферы, в которую направляются инвестиции, и характера достигаемого результата их использования они делятся на реальные и финансовые.

Реальные инвестиции — это вложения в отрасли экономики и виды экономической деятельности, обеспечивающие, приносящие приращение реального капитала, то есть увеличение средств производства, материально-вещественных ценностей, запасов, информационно-интеллектуальных ресурсов.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения в акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги и финансовые инструменты. Такие вложения сами по себе не дают приращения реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль, в том числе спекулятивную, за счет изменения курса ценных бумаг во времени или различия курсов в разных местах их купли и продажи.

Может показаться, что финансовые инвестиции бывают непродуктивными, не обеспечивающими создание основных средств, факторов производства, увеличения ресурсного потенциала страны, экономического роста. В действительности это не совсем так. Сама покупка ценных бумаг, например акций, не создает реального, физического капитала. Но если деньги, вырученные от продажи акций, вкладываются продавшей их компанией в производство, строительство, приобретение оборудования, то финансовые инвестиции становятся денежными вложениями в реальный капитал и превращаются тем самым в реальные инвестиции. Поэтому следует различать финансовые инвестиции, представляющие вложения с целью получения спекулятивной прибыли посредством купли-продажи

ценных бумаг, и финансовые инвестиции, превращающиеся в денежный и реальный, физический капитал, переходящие в реальные.

Прямые финансовые инвестиции — это денежные вложения в уставный капитал хозяйствующего субъекта, в акции акционерного общества, осуществляемые как с целью получения доходов в виде дивидендов, так и в целях получения прав на участие в управлении имуществом акционерной компании. Контролирующими называют прямые инвестиции, обеспечивающие обладание контрольным пакетом акций, то есть более чем половиной голосующих акций компании, тогда как инвестиции, обеспечивающие владение меньшим количеством акций, называют неконтролирующими.

В составе финансовых инвестиций выделяют портфельные инвестиции. Лица, вкладывающие деньги в ценные бумаги, приобретают в целях повышения доходности и снижения риска набор разнообразных видов ценных бумаг, именуемый портфелем. Отсюда подобные инвестиции и получили название портфельных.

В широком смысле слова инвестиционный портфель представляет совокупность разного рода инвестиционных активов, вложений, осуществляемых одним вкладчиком. В портфель могут входить акции разных компаний, облигации, депозитные сертификаты, залоговые свидетельства и другие инвестиционные ценности. В основу формирования состава инвестиционного портфеля кладутся так называемые "портфельные соображения" в виде желания вкладчика инвестиций сочетать требуемый уровень надежности вложений (минимизации риска), доходности (прибыльности) и ликвидности ценных бумаг (возможности их быстрого превращения в деньги). Лицо, вкладывающее инвестиции в компанию, Санк, акционерное общество, должно учитывать "принцип рычага" - левередж (от английского leverage — средство воздействия), характеризуемый соотношением между собственными и заемными средствами компании. Чем ниже левередж, тем опаснее вложение инвестиций в компанию.

Применительно к инвестиционному портфелю финансовый левередж характеризует соотношение между вложением средств в ценные бумаги с фиксированным и нефиксированным процентом дохода. Компании, привлекающие инвестиции посредством выпуска разных ценных бумаг, должны избегать высоких значений финансового левереджа, чтобы сумма обязательных платежей не превышала их возможностей выплаты процентов, дивидендов. Вкладчики инвестиций, наоборот, при желании снизить риск инвестиционного портфеля стремятся повысить долю бумаг с фиксированным процентом дохода.

Инвестиции с высоким уровнем риска называют рисковыми или венчурным капиталом. Чаще всего крупные рисковые инвестиции связаны с вложениями в осуществление инновационных проектов, в новые сферы деятельности. Чтобы уменьшить риск каждого вкладчика такого капитала, объединяют капиталы многих вкладчиков, образуя фонд венчурного капитала.

Специфическую форму инвестиций представляет аннуитет. Это инвестиции на длительный срок, предоставляющие вкладчику возможность получать фиксированный доход через регулярные промежутки времени, обычно ежегодно. К такому инвестированию своих денежных средств часто прибегают пенсионеры, вкладывающие деньги в страховые и пенсионные фонды, в банки.

Как уже говорилось выше, инвестиции в целом есть вложения денег, ресурсов на продолжительные сроки. Но эти сроки могут быть весьма разными, в связи с чем в экономической теории и практике различают долгосрочные и краткосрочные инвестиции. Между ними не существует четкого разделительного рубежа, но условные границы разделения назвать можно. Краткосрочными считаются вложения на период порядка месяца или нескольких месяцев. Это означает, что в течение этого срока происходит отвлечение вложенных средств, после чего они становятся фактором производства и начинают давать отдачу, приносят доход, прибыль.

Долгосрочные инвестиции сопряжены с вложением средств на год или несколько лет, иногда на десятилетия. Например, вложения в человеческий фактор, в образование способны дать отдачу только после завершения обучения и практического приложения полученных знаний, что занимает многие годы.

Вид инвестиций определяется вкладчиком капитала, именуемым инвестором. Заметим, что мелкого предпринимателя, вкладывающего свой капитал в собственное дело, не принято называть инвестором. В то же время предприятия, формирующие инвестиции из прибыли, считаются инвесторами. Термин "инвестор" применяют чаще всего по отношению к юридическим и физическим лицам, вкладывающим капитал не только в свое, но и в "чужое" дело, которым они не владеют. Впрочем, после вложения средств "чужое" дело становится хотя бы частично "своим".

В зависимости от того, кто инвестирует капитал, вкладывает средства, различают государственные, частные, иностранные инвестиции. Государственные инвестиции представляют собой часть национального дохода в виде средств государственного бюджета, местных бюджетов, вкладываемых в развитие экономики, отвлекаемых от текущего государственного потребления в целях обеспечения поддержания производства, социальной сферы и экономического роста. Инвестиции из средств государственного бюджета, бюджетов субъектов Республики и местных бюджетов называют также бюджетными, тогда как инвестиции из других источников именуют внебюджетными. Частные инвестиции - это негосударственные вложения средств, принадлежащих компаниям, предпринимателям, населению. Иностранными называют инвестиции, поступающие из-за рубежа, они могут быть как государственными, так и частными.

Инвестиции теснейшим образом связаны со сбережениями, накоплениями государства, предприятий, населения. Для государства именно накопления, то есть часть национального дохода, не расходуемая на текущее

потребление, и есть основной внутренний инвестиционный источник. Предприятия, компании используют в виде инвестиционных средств накопления из прибыли. Сложнее просматривается связь между производственными инвестициями и сбережениями населения, домашних хозяйств. Если для государственного бюджета накопления, переходящие в инвестиции, являются тяжелой, но необходимой ношей, а для предприятий, фирм производственные инвестиции из прибыли есть непереносимое условие существования и развития производства, то денежные сбережения населения непосредственно инвестициями не являются, но они могут быть использованы для таких целей, например, банком, где хранятся эти сбережения, или посредством покупки акций, облигаций.

Главная экономическая цель людей — удовлетворение собственных потребностей, потому они в принципе расположены направлять свои денежные доходы на потребление. Люди склонны к сбережениям как способу накопления средств на покупку дорогостоящих товаров, создания гарантийного запаса для обеспечения будущих периодов, такую форму накопления посредством изъятия денег из обращения называют тезаврацией. Подобные сбережения граждан не приводят непосредственным образом к формированию производственных инвестиций. Хуже того, деньги, отложенные в "кубышку", вообще не работают как активные вложения денежного капитала. Однако после того, как денежные средства населения попадают в банки, становятся вкладами, новый распорядитель вправе использовать их в качестве финансовых и реальных инвестиций. Таким образом, сбережения домашних хозяйств также способны стать активными производственными инвестициями, даже если это не входило в намерения их первичного владельца.

В итоге мы приходим к выводу, что накопления, сбережения всех субъектов экономики тем или иным путем переходят в инвестиции. Эти понятия часто сливаются, что дает основание отдельным экономистам-теоретикам ставить знак равенства между инвестициями и сбережениями.

1.2. Задачи и нормативно-правовые основы учета и анализа инвестиций

К финансовым инвестициям относят инвестиции организаций в государственные ценные бумаги (облигации и другие долговые обязательства), в ценные бумаги и уставные капиталы других организаций, а также предоставленные другим организациям займы.

Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

К ценным бумагам относятся: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг.

Гражданский кодекс закрепляет классификацию ценных бумаг, имеющую юридическое значение (таблица №1).

В ценной бумаге на предъявителя все удостоверенные этой ценной бумагой права принадлежат ее фактическому владельцу, т.е. тому лицу, которое может предъявить данную ценную бумагу к исполнению обязанному лицу. Передача прав по предъявительской ценной бумаге производится путем передачи самой ценной бумаги.

В именной ценной бумаге все удостоверенные ею права принадлежат исключительно названному в этой ценной бумаге лицу. Никому, кроме этого лица, исполнение по именной ценной бумаге не может быть произведено. Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требования (цессии).

Классификация ценных бумаг⁴

Признак классификации	Разновидность	Документ
по субъектам прав, удостоверенных ценной бумагой	предъявительские, именные, ордерные	ст. 96 ГК РУз
по форме фиксации прав, выраженных ценной бумагой	документарные, бездокументарные	ст. 96 ГК РУз
ЦЕННЫЕ БУМАГИ		
В зависимости от субъекта прав, удостоверенных ценной бумагой*		
Ценные бумаги на предъявителя	Именные ценные бумаги	Ордерные ценные бумаги
Права, удостоверенные ценной бумагой принадлежат		
предъявителю ценной бумаги	названному в ценной бумаге лицу	названному в ценной бумаге лицу, которое может своим распоряжением назначить другое управомоченное лицо
Передача прав по ценным бумагам		
осуществляется вручением ценной бумаги	осуществляется в порядке, установленном законом для уступки требования; при этом лицо, передающее право по ценной бумаге, несет ответственность за недействительность требования, но не за его неисполнение	осуществляется путем совершения на этой бумаге передаточной надписи-индоссамента.
* Законом может быть исключена возможность выпуска ценных бумаг определенного вида в качестве именных, либо в качестве ордерных, либо в качестве бумаг на предъявителя		
ИСПОЛНЕНИЕ по ценной бумаге Перед законным владельцем ценной бумаги несут солидарную ответственность как лицо, выдавшее ее, так и все индоссировавшие ее. Удовлетворившие его требования лица приобретают право регресса по отношению к остальным. Отказ от исполнения обязательств по ценной бумаге со ссылкой на отсутствие основания обязательства либо на его недействительность не допускается. Владелец ценной бумаги, обнаруживший ее подделку или подлог, вправе предъявить лицу, от которого бумага им получена, требование о надлежащем исполнении и о возмещении убытков		ВОССТАНОВЛЕНИЕ ценной бумаги Восстановление прав по утраченным ценным бумагам на предъявителя и ордерным ценным бумагам производится судом
БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЕ ценные бумаги		
В случаях, предусмотренных законом или в установленном им порядке, лицо, получившее специальную лицензию, может производить фиксацию прав, закрепленных именной или ордерной ценной бумагой, в том числе в бездокументарной форме (с помощью электронно-вычислительной техники)		
По требованию обладателя права ему выдается документ, свидетельствующий о закрепленном праве		
Операции с бездокументарными ценными бумагами могут совершаться только при обращении к лицу, которое официально совершает записи прав		

В ордерной ценной бумаге указывается лицо, которое может осуществить удостоверенные данной ценной бумагой права самостоятельно

⁴ Таблица составлено автором

или назначить своим распоряжением (ордером, приказом) другое управомоченное лицо. При этом новый владелец также имеет право передать эту ценную бумагу. Переход прав, удостоверенных ордерной ценной бумагой, осуществляется с помощью передаточной надписи - индоссамента. Виды индоссамента: бланковый (без указания лица, которому должно быть произведено исполнение); ордерный (с указанием лица, которому или по приказу которого должно быть произведено исполнение); препоручительный (дающий индоссату как представителю владельца-индоссанта только поручение осуществить указанное право в интересах владельца). В отличие от именных ценных бумаг индоссант, т.е. лицо, осуществившее передачу ценной бумаги, отвечает перед индоссатом, т.е. лицом, которому передана ценная бумага, не только за действительность удостоверенного ценной бумагой права, но и за его осуществление.

Ценные бумаги могут выпускаться в документарной (бумажной) и бездокументарной (на машинных носителях) форме.

Документарная форма - форма ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету «Депозит».

Бездокументарная форма - форма ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету «Депозит».

В зависимости от формы предоставления капитала и способа выплаты дохода ценные бумаги можно разделить на долговые, долевыми и прочие. Долговые ценные бумаги обычно имеют фиксированную процентную ставку и являются обязательством выплатить капитальную сумму долга на определенную дату в будущем. Долевые ценные бумаги (акции) представляют непосредственную долю держателя в реальной собственности и обеспечивают получение дивиденда неограниченное время.

В Республике Узбекистан движение ценных бумаг регулируется соответствующими законодательными актами и нормативными документами:

1. Закон «О бухгалтерском учете» Республики Узбекистан от 30 августа 1996 г.
2. Гражданский кодекс Республики Узбекистан.
3. План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности предприятия и инструкция по его применению. Утверждены приказом Министерства финансов РУз от 9 сентября 2002 года №103.
4. Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов, учитываемых при налогообложении прибыли, от 5 февраля 1999г. №54.
5. Порядок отражения в бухгалтерском учете операций с ценными бумагами.
6. О формировании годовой отчетности. Приказ Минфина РУз от 7 февраля 2002г №31.
7. НСБУ №12 «Учет финансовых инвестиций» и др.

На основании этих нормативных актов ценные бумаги являются денежными документами и одновременно они подтверждают права собственности или долговых обязательств субъектов, выпускающих эти ценные бумаги. Ценные бумаги движутся вследствие приобретения или передачи права собственности другим субъектам. Субъекты, расположенные и действующие на территории Узбекистана, имеют право выпускать ценные бумаги.

НСБУ N 21 для бухгалтерского учета долгосрочных инвестиций предусмотрены нижеследующие счета группы 0600 “Долгосрочные инвестиции”:

- 0610 "Ценные бумаги";
- 0620 "Инвестиции в дочерние хозяйственные общества";
- 0630 "Инвестиции в зависимые хозяйственные общества";

0640 "Инвестиции в предприятие с иностранным капиталом";

0690 "Прочие долгосрочные инвестиции".

Ценными бумагами признаются денежные документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между выпустившим их лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам.

Различают следующие виды ценных бумаг:

- акции;
- облигации;
- казначейские обязательства;
- депозитные сертификаты;
- векселя;
- производные ценных бумаг.

Ценные бумаги могут быть именными и на предъявителя.

Ценные бумаги являются именными, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, необходима регистрация имени владельца эмитентом или по его поручению - организацией, осуществляющей профессиональную деятельность по ценным бумагам. Передача именной ценной бумаги от одного владельца к другому отражается изменением соответствующих записей в учете.

Ценные бумаги считаются документами на предъявителя, если для реализации имущественных прав, связанных с их владением, достаточно предъявления ценной бумаги. Ценные бумаги на предъявителя обращаются свободно.

Форма выпуска ценных бумаг может быть документарной (в виде сертификата) и бездокументарной (запись в реестре владельцев ценных бумаг). В бездокументарной форме выпускаются только именные акции и облигации.

Акция - ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим или физическим лицом определенного вклада в уставный фонд акционерного общества, подтверждающая участие ее владельца в собственности данного общества и дающая ему право на получение дивиденда и, как правило, на участие в управлении этим обществом. Простые акции являются голосующими, дающими право их владельцу на получение дивидендов, участие в общих собраниях общества и управлении обществом.

Привилегированными акциями являются акции, которые дают право их владельцам в первоочередном порядке получать дивиденды, а также средства, вложенные в акции при ликвидации акционерного общества. Привилегированные акции дают право их владельцам на получение определенных дивидендов независимо от наличия прибылей предприятия.

Облигация - ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента.

Выпускаются облигации следующих видов:

облигации внутренних республиканских и местных займов;

облигации предприятий.

Облигации внутренних республиканских и местных займов выпускаются на предъявителя. Решение о выпуске облигаций внутренних республиканских и местных займов принимается, соответственно, Кабинетом Министров Республики Узбекистан и местными органами государственной власти. В решении должны определяться эмитент, условия выпуска и порядок размещения облигаций.

Облигации предприятий могут выпускаться предприятиями всех форм собственности. Облигации не дают их владельцам права на участие в управлении предприятием.

С 27 сентября 2006 года выпуск корпоративных облигаций осуществляется исключительно открытыми акционерными обществами:

- в пределах размера собственного капитала на дату принятия решения об их выпуске, подтвержденного заключением аудиторской организации;

- имеющими за последние три года положительные показатели рентабельности, платежеспособности, финансовой устойчивости и ликвидности, подтвержденные заключениями аудиторской организации, а также получившими независимую рейтинговую оценку;

- при участии коммерческих банков, выполняющих функции платежных агентов по выплате эмитентами причитающихся инвесторам средств.

Казначейские обязательства - вид ценных бумаг на предъявителя, удостоверяющих внесение их владельцами денежных средств в бюджет и дающих право на получение фиксированного дохода в течение всего срока владения этими ценными бумагами.

Выпускаются следующие виды казначейских обязательств:

долгосрочные - на срок от 5 и более лет;

среднесрочные - от 1 года до 5 лет;

краткосрочные - до одного года.

Депозитный сертификат - это свидетельство банка-эмитента о вкладе денежных средств, удостоверяющее право вкладчика или его правопреемника на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по нему.

Правила выпуска и регистрации депозитных сертификатов определяются Центральным банком Республики Узбекистан.

Векселем является ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство векселедателя либо иного указанного в векселе плательщика выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя.

Векселя подразделяются на простые и переводные.

Простым векселем является документ, содержащий безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную денежную сумму векселедержателю либо по его приказу в установленный срок или по требованию.

Переводным векселем является документ, содержащий безусловный приказ векселедержателя, обращенный к плательщику об уплате определенной денежной суммы получателю либо по его приказу другому лицу в установленный срок или по требованию. При этом плательщик обязан письменно подтвердить свое согласие произвести платежи по векселю в обозначенный срок (совершит акцепт).

Производные ценных бумаг - ценные бумаги, доход (убытки) которых зависит от значений одного или нескольких рыночных показателей (индексов).

Производные ценных бумаг могут выпускаться в виде опционов, фьючерсов и других финансовых инструментов.

Опцион - договор, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги или товары по оговоренной в контракте цене в установленный срок.

Фьючерс - ценная бумага (контракт), удостоверяющая безусловное обязательство на покупку или продажу определенных ценных бумаг и иных финансовых инструментов или товаров по установленной в контракте цене на определенную в будущем дату.

Совокупность ценных бумаг, которыми владеет предприятие, называется инвестиционным портфелем.

Краткосрочными инвестициями признаются вложения предприятия в ценные бумаги других предприятий, процентные облигации государственных займов, займы, предоставленные другим организациям на срок не более одного года. Бухгалтерский учет краткосрочных инвестиций ведется на счетах:

5810 "Ценные бумаги";

5820 "Краткосрочные займы выданные";

5890 "Прочие текущие инвестиции".

Займом признаются передача по договору займа одной стороной (займодавец) в собственность другой стороне (заемщику) денег или других вещей, определенных родовыми признаками. Договор займа предусматривает также обязанность заемщика возвратить займодавцу единовременно или в рассрочку такую же сумму денег или равное взятому займы количество вещей того же рода и качества (сумму займа) (статья 732 ГК РУз). Договор займа считается заключенным с момента передачи денег или вещей.

Прочими текущими инвестициями признаются инвестиции предприятия в банковские и другие вклады.

В условиях рыночной экономики хозяйствующие субъекты должны эффективно использовать свои денежные средства, т.е. вложить в деятельность других субъектов в целях получения доходов одним из способов получения доходов является инвестирование временных излишков денежных средств, для участия в распределении доходов, полученных другими субъектами.

Согласно НСБУ № 12 «Учет финансовых инвестиций», финансовые инвестиции— это активы, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта с целью получения дохода (в форме процента, роялти, дивиденда и т.п.), прироста стоимости инвестированного капитала или получения инвестирующей компанией других выгод.

Предприятия осуществляют инвестиции по разным причинам. Для некоторых предприятий инвестиционная деятельность является значительной составной частью их деятельности, и оценки результатов деятельности предприятия может в большей степени, или полностью зависеть от их результатов, инвестиционной деятельности. Некоторые предприятия имеют ценные бумаги в качестве запаса сверхнормативных

средств, а другие – держат торговые инвестиции для того, чтобы укрепить коммерческие взаимоотношения или создать коммерческое преимущество.

Вопросы учета инвестиций в уставные капиталы других предприятий рассматриваются в НСБУ 8 «Консолидированные финансовые отчеты и учет инвестиций в дочерние хозяйственные общества», а также в НСБУ 6 «Учет аренды».

Инвестиции подразделяются на текущие и долгосрочные.

Долгосрочные инвестиции — это в основном ценные бумаги, приобретаемые на длительное время (более одного года). В новом Плане счетов они учитываются на счетах 0610-0690.

Текущие (краткосрочные) инвестиции — это в основном ценные бумаги, которые предполагается превратить в денежные средства в течение одного года. Они относятся к оборотным средствам предприятия и учитываются на счетах 5810-5890.

Долгосрочные инвестиции первоначально признаются в учете по стоимости приобретения и в дальнейшем могут учитываться в балансе:

- по стоимости приобретения;
- по стоимости переоценки;
- ценные бумаги, имеющие рыночную стоимость, сложившуюся на действующем рынке могут учитываться по наименьшему из значений, стоимости приобретения или рыночной стоимости, определяемой на основе всего инвестиционного портфеля.

Ценная бумага — денежный документ, свидетельствующий о праве собственности его владельца на определенную сумму денег или конкретные имущественные ценности. Ценные бумаги могут самостоятельно обращаться на рынке, быть объектом купли-продажи или иных сделок, служить источником получения разового или регулярного дохода. Можно выделить несколько видов ценных бумаг:

- привилегированные акции, дающие право на получение четко определенного дивиденда;

— простые акции, дающие право на получение части прибыли от деятельности предприятия;

- облигации — долговые обязательства выпустивших их организаций выплачивать их владельцу определенный доход; при этом к определенному сроку времени стоимость облигации должна быть возвращена владельцу;

— векселя, представляющие собой ничем не обусловленное обязательство выдавшего вексель лица уплатить его владельцу определенную сумму в определенный срок.

Таким образом, все ценные бумаги могут быть разделены на долевые и долговые.

Долевая ценная бумага (чаще всего это акция) подтверждает право владения долей собственности в уставном капитале другого предприятия.

Долговая ценная бумага (облигация, вексель) — это финансовый инструмент, представляющий собой форму задолженности эмитента, размещенный среди инвесторов.

Совокупность ценных бумаг, которыми владеет предприятие, называется инвестиционным портфелем.

Инвестиции могут быть представлены долевыми и долговыми ценными бумагами.

Долевой ценной бумагой, помимо акций, может служить любой финансовый инструмент, подтверждающий право владения и прав приобретения или продажи доли собственности (капитала), кроме конвертируемых облигаций, акций, выпущенных и затем вновь выкупленных корпорацией-эмитентом, а также привилегированных акций, которые могут быть предъявлены к погашению. Долевые ценные бумаги обычно представлены простыми и привилегированными акциями.

Долговые ценные бумаги обычно представлены облигациями, казначейскими векселями, депозитными сертификатами и т.п. Облигация — финансовый инструмент, представляющий собой форму задолженности эмитента, размещенной среди инвесторов. Облигации должны быть

погашены к определенному сроку и требуют периодической выплаты процентов. Держатель облигации получает сертификат как доказательство того, что компания-эмитент находится у него в долгу.

При оценке ценных бумаг учитывают следующие показатели.

Номинальная стоимость – сумма, обозначенная на бланке ценной бумаги. Суммарная стоимость всех акций по номинальной стоимости отражает величину уставного капитала организации.

Эмиссионная стоимость – цена продажи ценной бумаги при ее первичном размещении, которая может не совпадать с номинальной стоимостью. Разница между указанными видами оценки ценных бумаг, умноженная на их количество, составляет эмиссионный доход организации.

Курсовая стоимость – цена, определяемая как результат котировки ценных бумаг на вторичном рынке. Она отражает равновесие между совокупным спросом и предложением в определенном интервале времени.

Ликвидационная стоимость акций и облигаций – стоимость реализуемого имущества ликвидируемой организации в фактических ценах, выплачиваемая на одну акцию и облигацию.

Выкупная стоимость – сумма, выплачиваемая акционерным обществом за приобретение собственных акций или при досрочном погашении облигаций.

Балансовая стоимость акций, которая определяется по данным баланса делением собственных источников имущества на количество выпущенных акций.

Учетная стоимость – сумма, по которой ценные бумаги отражают в балансе организации в данный момент времени.

В бухгалтерском учете и отчетности финансовые вложения принимаются к учету в сумме фактических затрат для инвестора.

Фактическими затратами на приобретение ценных бумаг могут быть: суммы, уплачиваемые в соответствии с договором продавцу;

Суммы, уплачиваемые специализированным организациям за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением ценных бумаг;

Вознаграждения, уплачиваемые посредническим организациям, с участием которых приобретены ценные бумаги;

Расходы по уплате процентов по заемным средствам, используемым на приобретение ценных бумаг до принятия их к бухгалтерскому учету;

Иные расходы, непосредственно связанные с приобретением ценных бумаг.

Основной целью любого предприятия, как известно, является получение экономических выгод, также наращивание за счет инвестиций своего потенциала. Каждое из инвестиционных решений должно быть непременно основано на достоверной оценке собственного финансового положения предприятия и целесообразности его участия в инвестиционных компаниях, оценке источников финансирования и объема инвестиций, а также прогнозировании будущих вливаний в капитал от этих инвестиционных вложений.

Информационная база здесь необходима для принятия главного решения о присоединении к одному из инвестиционных проектов, ну и наконец — регулярный мониторинг реализации данного проекта проводится через инвестиционный анализ, который является неотъемлемой частью во всем процессе управления инвестициями.

Инвестиционным анализом называют определенный комплекс практических и методических методов и приемов оценки целесообразности осуществлять инвестирование в какие-либо проекты, которые инвесторы должны учитывать при принятии эффективного и правильного решения.

При анализе финансовых инвестиций в роли анализируемых объектов выступают всевозможные организационно-правовые и финансовые аспекты капиталовложения в ценные бумаги, к примеру, векселя Центробанка, государственные обязательства, корпоративные облигации и акции и т.п.

Финансовые инвестиции преследуют свои задачи и цели, направленные на получение прибыли от дивидендов или курсовой разницы.

Анализ как капитальных, так и финансовых видов инвестиций (взаимосвязанных экономических явлений), объединяются в общий инвестиционный, итоговый процесс. Схожесть имеющихся информационных баз данных анализов, их видов, пользователей аналитической информации, основных подходов в методике и организации, объединяют эти оба направления в общую концепцию в понимании содержания и сущности данного анализа в целом.

К основным задачам инвестиционного анализа можно отнести:

- комплексную оценку наличия и потребности требуемых/существующих условий инвестирования;
- обоснование выбора их источника финансирования, и главное — цены;
- выявление ряда факторов: во первых — внешних, во вторых — внутренних, субъективных или объективных, которые могут повлиять на отклонение от запланированных ранее результатов инвестирования;
- принятие оптимальных для всех инвестиционных решений, которые бы укрепили конкурентоспособность компании и были согласованы с ее стратегическими и тактическими целями;
- определение приемлемых для самих инвесторов всех всевозможных рисков и доходности;
- проведение после-инвестиционного мониторинга и составление необходимых рекомендаций, касающихся улучшения количественных и главное качественных результатов процесса инвестирования.

Глава II. Организация и совершенствования учета инвестиций

2.1. Учет приобретения и выбытия ценных бумаг

Акции могут быть приобретены за плату напрямую у предприятий-эмитентов или с участием посредников. Все расходы по приобретению акций включаются в их покупную стоимость.

Таблица №3

Отражение покупки акций и облигаций⁵

Отражение покупки акций		
	Дебет	Кредит
Отражается приобретение ценных бумаг на основании первичных документов	0610 «Ценные бумаги»	5110 «Расчетный счет»
Отражаются расходы, связанные с покупкой ценных бумаг, включаемые в их стоимость	0610 «Ценные бумаги»	6010 «Счета к оплате поставщикам и подрядчикам» 6990 «Прочие обязательства»
Отражение покупки облигаций с премией		
	Дебет	Кредит
Отражается приобретение облигаций с премией	0610 «Ценные бумаги» на номинальную стоимость 3221 «Отсроченный расход по премиям» - на сумму премии	5110 «Расчетный счет» - на сумму оплаты с учетом премии
Начисляется расход (списывается премия)	9690 «Прочие расходы по финансовой деятельности»	3221 «Отсроченный расход по премиям» - на сумму премии

Если предприятие приобретает за 520 тыс. сум. 10%-ную облигацию сроком обращения два года, номинальной стоимостью 500 тыс. сум., то в бухгалтерском учете будет следующая проводка:

Д-т 0610 «Ценные бумаги» — 520 000

К-т 5110 «Расчетный счет» — 520 000

По условиям облигационного соглашения, начисление процентного дохода должно производиться один раз в год. Следовательно, через год после

⁵ Библиотека газеты «Норма» Годовой отчет 2012 Практическое пособие 5/2012, с. 163

покупки предприятие-инвестор начисляет доход в размере 10% номинальной стоимости облигации: $10\% \times 500 = 50$ тыс. сум.:

Д-т 4830 «Проценты к получению», 5110 «Расчетный счет» — 50 000

К-т 9530 «Доходы в виде процентов» — 50 000

В это же время следует списать премию по облигации, которая составляет $(520-500)=20$ тыс. сум., разделив ее на две части, так как срок обращения облигации составляет два года, а начисление процентов производится один раз в год.

Для предприятия это расходы, они необходимы для того, чтобы к моменту погашения облигации ее балансовая стоимость была равна номинальной, т.е. 500 тыс. сум., ведь именно такую сумму получит предприятие при погашении ценной бумаги. Списание премии отражается следующим образом:

Д-т 9690 «Прочие расходы по финансовой деятельности»- 10 000

К-т 0610 «Ценные бумаги»- 10 000

При приобретении ценных бумаг с дисконтом (скидкой) разница между покупной и номинальной стоимостью списывается аналогичным образом и отражается как доход:

Д-т 0610 «Ценные бумаги»

К-т 9590 «Прочие доходы от финансовой деятельности».

Вышеописанное отражение ситуаций, когда покупная стоимость ценных бумаг отличается от их номинальной стоимости, применимо к долговым бумагам, т.е. инвестициям с фиксированным сроком погашения.

Если же предприятие приобретает долевые ценные бумаги (например, акции) дороже их номинальной стоимости, они так и отражаются в учете по покупной стоимости (ведь у акций нет срока обращения, в течение которого нужно было бы списать надбавку).

Акции и паи, не оплаченные полностью, показываются в активе баланса в полной их покупной стоимости, с отнесением непогашенной суммы по статье кредиторов в пассиве баланса *в случаях, когда инвестор имеет право*

на получение дивидендов и несет полную ответственность по этим вложениям.

При покупке облигаций и иных аналогичных ценных бумаг по цене, превышающей их номинальную стоимость, разница (премия) между покупной и номинальной стоимостью списывается в расходы по финансовой деятельности в течение периода с момента приобретения.

Ценные бумаги могут поступать в обмен на другие ценности или объекты имущества. Оценка таких ценных бумаг производится по текущей стоимости переданного актива. В учете поступление ценных бумаг отражается следующими записями:

Таблица №4

Поступление ценных бумаг⁶

Поступление ценных бумаг взамен предоставленных ценностей			
	дебет		кредит
Приобретение ценных бумаг путем предоставления основных средств, нематериальных активов и др. ТМЦ	0610 «Ценные бумаги»		9210 «Выбытие основных средств» 9220 «Выбытие прочих активов»
Поступление ценных бумаг в качестве вклада в уставный капитал			
	дебет		кредит
Поступление ценных бумаг в качестве вклада в уставный капитал	0600 «Долгосрочные инвестиции»		4610 «Задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал»
Поступление ценных бумаг по договору дарения			
	дебет		кредит
Поступление ценных бумаг по договору дарения	0600 «Долгосрочные инвестиции»		8530 «Безвозмездно полученное имущество»
Поступление ценных бумаг в счет дебиторской задолженности			
	дебет		кредит
Поступление ценных бумаг в счет дебиторской задолженности	0600 «Долгосрочные инвестиции»		4010 «Счета к получению от покупателей и заказчиков» 4890 «Задолженность прочих дебиторов» и др.

Обороты по передаче основных средств в качестве вклада в уставные капиталы др. предприятий не облагаются НДС.⁷

⁶ Библиотека газеты «Норма» Годовой отчет 2012 Практическое пособие 5/2012, с. 165

Ценные бумаги могут быть получены в качестве вклада в уставный капитал по стоимости, оговоренной в учредительных документах.

Учитывая, что полученные в счет вклада в уставный капитал акции по стоимости отличаются от их номинального значения, предприятие должно определить период, в течение которого будет списана разница между рыночной ценой вклада и их номинальной стоимостью (Дебет 9690 – Кредит 0610).

Ценные бумаги могут поступать безвозмездно.

Стоимость безвозмездно полученных акций включается в совокупный доход предприятия и облагается налогом на доходы.⁸

Ценные бумаги могут поступить в счет дебиторской задолженности. Стоимость ценных бумаг в таких случаях определяется по стоимости дебиторской задолженности.

При этом, если стоимость приобретаемых ценных бумаг, оказывается выше или ниже номинальной стоимости ценных бумаг, то разница подлежит списанию или доначислению в течение периода с момента приобретения до момента погашения записями:

- при списании

Д-т 9690 «Прочие расходы по финансовой деятельности»

К-т 0610 «Ценные бумаги»

- при доначислении

Д-т 0610 «Ценные бумаги»

К-т 9590 «Прочие доходы от финансовой деятельности».

В обоих случаях к моменту погашения ценных бумаг оценка, в которой они учитываются на счете 0610, должна соответствовать номинальной стоимости.

После приобретения долгосрочные инвестиции, согласно НСБУ № 12, могут учитываться в бухгалтерском балансе одним из трех способов:

⁷ Инструкция о порядке исчисления и уплаты НДС по производимым и реализуемым товарам (работам, услугам), (рег. МЮ 29.04.2003 г. № 1238) п. 23 «д»

⁸ Инструкция о порядке исчисления и уплаты в бюджет налога на доходы (прибыль) юридических лиц, рег. МЮ 13.03.2002 г. № 1109 п. 10 «д»

1. По стоимости приобретения.
2. По стоимости с учетом переоценки.
3. По наименьшей оценке из стоимости приобретения и рыночной стоимости, определенной по методу портфеля инвестиций.

Выбранный метод должен определяться учетной политикой предприятия.

Для переоценки долгосрочных финансовых инвестиций необходимо определить (опять же учетной политикой) периодичность проведения переоценок: раз в полгода, раз в год и т.п.

Сумма дооценки долгосрочных финансовых инвестиций в результате переоценки зачисляется в собственный капитал в качестве дохода от переоценки:

Д-т 0610 «Ценные бумаги»

К-т 8510 «Корректировки по переоценке имущества».

Сумма уценки долгосрочных финансовых инвестиций в результате переоценки признается расходом и отражается:

Д-т 9690 «Прочие расходы по финансовой деятельности»

К-т 0600 «Долгосрочные инвестиции».

При уменьшении рыночной стоимости долгосрочных ценных бумаг ее можно компенсировать за счет уменьшения резервного капитала в пределах предыдущей переоценки по этим ценным бумагам. Сумма уценки, превышающая созданный резерв по этим ценным бумагам, признается как расход:

Д-т 8510 «Корректировки по переоценке имущества»

К-т 9560 «Доходы от переоценки ценных бумаг»

К-т 8720 «Накопленная прибыль (непокрытый убыток)».

Вся сумма дооценки при реализации ценных бумаг по рыночной стоимости, отраженная на счетах резервного капитала, отражается как доход текущего периода или как увеличение нераспределенной прибыли. Сумма дохода подлежит налогообложению в установленном порядке.

Временное понижение балансовой стоимости долгосрочных инвестиций не отражается в учете.

При реализации ценных бумаг разница между полученной выручкой и балансовой стоимостью (за вычетом понесенных затрат) признается в качестве дохода или расхода. Следует отметить, что операции, связанные с обращением ценных бумаг, освобождены от НДС.

Первым шагом в работе с финансовыми инвестициями является их приобретение, а в бухгалтерском учете – их первоначальная оценка. Основные методы оценки финансовых инвестиций определены в НСБУ № 12.

Ценные бумаги могут быть реализованы за плату. При реализации ценных бумаг разница между полученной выручкой и балансовой стоимостью (за вычетом понесенных затрат) признается в качестве дохода или расхода.

Таблица №5

Продажа ценных бумаг⁹

Отражается продажа ценных бумаг		
	Дебет	Кредит
Списывается стоимость ценных бумаг при их реализации за плату	9220 "Выбытие прочих активов"	0610 "Ценные бумаги", 5810 "Ценные бумаги"
Отражается задолженность покупателей при продаже им ценных бумаг	4010 "Счета к получению от покупателей и заказчиков"	9220 "Выбытие прочих активов"
Списываются расходы при реализации ценных бумаг	9220 "Выбытие прочих активов"	Счета учета затрат
Отражается доход от реализации ценных бумаг	9220 "Выбытие прочих активов"	9590 "Прочие доходы от финансовой деятельности"
Отражается убыток от реализации ценных бумаг	9690 "Прочие расходы по финансовой деятельности"	9220 "Выбытие прочих активов"

Операции, касающиеся обращения ценных бумаг, за исключением операций по изготовлению и хранению ценных бумаг освобождены от уплаты налога на добавленную стоимость.

⁹ Библиотека газеты «Норма» Годовой отчет 2012 Практическое пособие 5/2012, с. 165

Под операциями, касающимися обращения ценных бумаг, понимаются операции купли и продажи ценных бумаг, а также другие действия, предусмотренные законодательством Республики Узбекистан, приводящие к смене собственника ценных бумаг.

Доходы от реализации ценных бумаг включаются в совокупный доход предприятия и облагаются налогом на прибыль в общеустановленном порядке. Убытки, возникшие при реализации ценных бумаг, не подлежат вычету из совокупного дохода.

Таблица №6

Выбытие ценных бумаг¹⁰

Выбытие ценных бумаг в качестве вклада в уставный капитал		
	Дебет	Кредит
Отражается списание балансовой стоимости ценных бумаг, выбывающих в качестве вклада в уставный капитал	9220 "Выбытие прочих активов"	0610 "Ценные бумаги", 5800 "Ценные бумаги"
Отражается вклад в уставный капитал ценными бумагами	0600 "Долгосрочные инвестиции"	9220 "Выбытие прочих активов"
Выбытие ценных бумаг по договору дарения		
	Дебет	Кредит
Списывается стоимость ценных бумаг, выбывающих по договору дарения	9220 "Выбытие прочих активов"	0600 "Ценные бумаги", 5800 "Ценные бумаги"
Отражается выбытие ценных бумаг по договору дарения	9690 "Прочие расходы по финансовой деятельности"	9220 "Выбытие прочих активов"
Выбытие ценных бумаг в счет погашения кредиторской задолженности		
	Дебет	Кредит
Списывается стоимость ценных бумаг, выбывающих в счет погашения кредиторской задолженности	9220 "Выбытие прочих активов"	0600 "Долгосрочные инвестиции", 5800 "Краткосрочные инвестиции"
Отражается выбытие ценных бумаг в счет погашения кредиторской задолженности	6010 "Счета к оплате поставщикам и подрядчикам", 6100 "Счета к оплате обособленным подразделениям, дочерним и зависимым хозяйственным обществам" и др.	9220 "Выбытие прочих активов"

Для целей налогообложения доход от реализации имущества включается в налогооблагаемую базу при исчислении:

- единого налогового платежа;

¹⁰ Библиотека газеты «Норма» Годовой отчет 2012 Практическое пособие 5/2012, с. 163

- единого налога;
- налога на валовой доход предприятиями торговли и общественного питания.

Ценные бумаги могут выбывать в качестве вклада в уставный капитал по стоимости, оговоренной в учредительных документах.

Налоговые последствия при передаче ценных бумаг в качестве вклада в уставный капитал у предприятий - плательщиков общеустановленных налогов, предприятий - плательщиков единого налогового платежа, единого налога и налога на валовой доход аналогичны последствиям при реализации ценных бумаг.

Ценные бумаги могут выбывать безвозмездно по договору дарения.

Убыток от безвозмездной передачи ценных бумаг подлежит включению в налогооблагаемую базу по налогу на прибыль.

Стоимость безвозмездно переданных ценных бумаг подлежит включению в базу обложения единым налоговым платежом.

Для предприятий торговли и общественного питания, микрофирм и малых предприятий, осуществляющих заготовительную, снабженческо-сбытовую, брокерскую деятельность, а также оказывающих посреднические услуги по договорам комиссии (поручения) взамен уплачиваемых ранее налогов и обязательных платежей в государственные целевые фонды введен единый налоговый платеж.

Ценные бумаги могут выбывать в счет погашения кредиторской задолженности.

Налоговые последствия при передаче ценных бумаг в счет погашения кредиторской задолженности аналогичны последствиям при реализации ценных бумаг.

Учет займов, выданных другим предприятиям, ведется на счетах 0690 "Прочие долгосрочные инвестиции" и 5820 "Краткосрочные займы выданные". По дебету вышеназванных счетов отражается выдача займов в денежной или натуральной форме, а по кредиту их возврат.

Учитывая, что по договору займа вещи или другие объекты имущества предоставляются другой стороне в собственность, то передача материалов, на наш взгляд, должна включаться в обороты, облагаемые налогом на добавленную стоимость. Но следует отметить, что в действующих нормативных документах, в частности, Инструкции “О порядке исчисления и уплаты налога на добавленную стоимость по производимым и реализуемым товарам (работам, услугам) (Новая редакция)”, зарегистрированной МЮ РУз 29.04.2003 г. N 1238, разъяснений по данному вопросу нет. Единственным официальным документом по вопросу налогообложения займов является Письмо об обложении налогом на добавленную стоимость займов МФ N 04-02-05/1698, ГНК N 98-3 от 24.03.1998.

При возврате займов кредитуются счета 0690 “Прочие долгосрочные инвестиции” и 5820 “Краткосрочные займы выданные” в корреспонденции с дебетом счетов учета товарно-материальных ценностей.

Займы, полученные предприятием от других организаций и лиц, отражаются по дебету счетов учета товарно-материальных ценностей в корреспонденции со счетами 6820 “Краткосрочные займы”, 7820 “Долгосрочные займы”.

Согласно пункту 14 НСБУ N 8 “Консолидированные финансовые отчеты и учет инвестиций в дочерние хозяйственные общества”, зарегистрированного МЮ РУз 28.12.1998г. N 580 учет инвестиций в дочерние предприятия в финансовой отчетности головного общества отражается двумя способами:

- методом учетной политики головного общества, используемого по учету долгосрочных инвестиций (метод стоимости);
- методом учета по собственному капиталу (метод долевого участия).

Метод учета инвестиций в дочерние общества должен определяться учетной политикой предприятия.

По методу стоимости стоимость инвестиций не меняется в зависимости от финансового положения дочерних структур, а получаемые от них дивиденды учитываются как доход головного общества.

Этот метод рекомендуется применять в случаях:

- когда дочернее общество приобретено исключительно для последующей реализации в ближайшем будущем и контроль над ним будет временным;

- когда дочернее общество функционирует в рамках установленных долгосрочных особых условий, которые существенно снижают его способность переводить средства головному обществу (например, ограничения на выплату дивидендов в период действия кредитного договора или договора о займе).

Метод долевого участия заключается в следующем:

- текущая стоимость инвестиций меняется в зависимости от результатов хозяйственной деятельности дочернего общества: при получении им прибыли стоимость инвестиций увеличивается, при убытке - уменьшается;

- инвестор (головное общество) отражает прибыль от инвестиций пропорционально доле владения: чем больше его доля в дочернем, тем на большую сумму (пропорционально) увеличивается стоимость инвестиций в балансе головного общества;

- полученные дивиденды не рассматриваются в качестве дохода, а отражаются как уменьшение стоимости инвестиций.

Этот метод рекомендуется применять при значительном влиянии и контроле головного предприятия над дочерним.

2.2. Оценка и инвентаризация инвестиций

При приобретении финансовые инвестиции оцениваются по покупной стоимости, включающей такие затраты, как плата за услуги брокеров, плата за банковские услуги, пошлины и другие расходы.

Если инвестиция приобретается полностью или частично путем проведения эмиссии акций или других ценных бумаг, то стоимость приобретения равна текущей стоимости выпущенных ценных бумаг, а не их номинальной стоимости. Если инвестиция приобретена полностью или частично в обмен на другой актив, то стоимость ее приобретения определяется по текущей стоимости переданного актива.

Приобретение финансовых инвестиций по стоимости, включающей долю процентов, начисленных дивидендов за период до момента приобретения, учитывается по стоимости приобретения за вычетом суммы процентов, выплаченных покупателем продавцу.

Разница между стоимостью приобретения и стоимостью погашения инвестиций в долговые ценные бумаги (дисконт или премия при покупке) списывается инвестором в течение периода с момента приобретения до момента погашения для того, чтобы существовал постоянный доход по инвестициям.

Инвестиции, классифицированные в качестве краткосрочных (текущих) активов, должны учитываться в бухгалтерском балансе по:

- Рыночной стоимости;
- Меньшему из двух значений: стоимости приобретения и рыночной стоимости.

Если краткосрочные финансовые инвестиции учитываются по наименьшей оценке из покупной и рыночной стоимости, балансовая стоимость может определяться либо на основе стоимости общего инвестиционного портфеля в целом, либо по категориям инвестиции, либо на основе отдельных инвестиций.

Доход или убыток от изменений рыночной стоимости краткосрочных инвестиций признается в том отчетном периоде, в котором он имеет место.

Инвестиции, классифицированные в качестве долгосрочных активов, учитываются в бухгалтерском балансе:

- По стоимости приобретения;

- По стоимости с учетом переоценки;
- По наименьшей оценке из стоимости приобретения и рыночной стоимости, определенным по методу портфеля инвестиций.

Финансовые инвестиции предприятия могут периодически переоцениваться. Периодичность проведения переоценок определяется учетной политикой предприятия.

Результаты переоценки, в частности, сумма дооценки долгосрочных финансовых инвестиций в результате переоценки зачисляется в собственный капитал в качестве дохода от переоценки (счет 8510 “Корректировки по переоценке имущества”).

Таблица №7

Отражение дооценки и уценки долгосрочных финансовых инвестиций¹¹

Отражается дооценка долгосрочных финансовых инвестиций		
	Дебет	Кредит
Отражается дооценка долгосрочных финансовых инвестиций	0600 “Долгосрочные инвестиции”	8510 “Корректировки по переоценке имущества”
Отражается уценка долгосрочных финансовых инвестиций		
	Дебет	Кредит
Отражается уценка долгосрочных финансовых инвестиций	9690 “Прочие расходы по финансовой деятельности”	0600 “Долгосрочные инвестиции”

Сумма уценки долгосрочных финансовых инвестиций в результате переоценки признается расходом и отражается на счете 9690 “Прочие расходы по финансовой деятельности”.

При уменьшении рыночной стоимости долгосрочных ценных бумаг ее можно компенсировать за счет уменьшения резервного капитала в пределах предыдущей переоценки по этим ценным бумагам. Сумма уценки, превышающая созданный резерв по этим ценным бумагам, признается как расход.

При реализации переоцененных по рыночной стоимости ценных бумаг вся сумма дооценки, отраженная на счетах резервного капитала, отражается как доход текущего периода либо как увеличение нераспределенной прибыли

¹¹ Таблица составлено автором

(пункт 22 НСБУ N 12 "Учет финансовых инвестиций"). Сумма дохода, соответственно, подлежит налогообложению в установленном порядке.

Для переоценки долгосрочных финансовых инвестиций необходимо определить периодичность проведения переоценок, в том числе категорий долгосрочных инвестиций.

При снижении стоимости инвестиций, за исключением временного понижения балансовой стоимости, проводится снижение балансовой стоимости всех долгосрочных инвестиций. Такое снижение определяется и подготавливается по каждому отдельному финансовому вложению.

Доход от изменения рыночной стоимости краткосрочных инвестиций признаются в том отчетном периоде, в котором они имели место и отражается следующим образом:

Таблица №8

Отражение дооценки и уценки краткосрочных финансовых инвестиций¹²

Отражается дооценка краткосрочных финансовых инвестиций		
	Дебет	Кредит
Отражается дооценка краткосрочных финансовых инвестиций	5800 "Краткосрочные инвестиции"	9560 "Доходы от переоценки ценных бумаг"
Отражается уценка краткосрочных финансовых инвестиций		
	Дебет	Кредит
Отражается уценка краткосрочных финансовых инвестиций	9690 "Прочие расходы по финансовой деятельности"	5800 "Краткосрочные инвестиции"

Убытки от переоценки текущих финансовых инвестиций отражаются как прочие расходы по финансовой деятельности.

Но возможен и другой вариант отражения результатов переоценки краткосрочных инвестиций, предусмотренный пунктом 21 НСБУ N 12. Он аналогичен варианту, используемому при отражении результатов переоценки долгосрочных финансовых инвестиций. Сумма дооценки инвестиций зачисляется в собственный капитал и при реализации ценных бумаг, подлежит включению в доход или в нераспределенную прибыль с уплатой полагающихся налогов.

¹² Таблица составлено автором

Долгосрочные инвестиции учитываются по стоимости приобретения. В случае необратимого снижения стоимости долгосрочных финансовых инвестиций балансовая стоимость этих инвестиций должна быть уменьшена по каждой инвестиции отдельно. При этом принимаются во внимание разновидности риска, доля инвестора в инвестируемом субъекте.

Временное понижение балансовой стоимости долгосрочных инвестиций не отражается в учете. Хозяйствующий субъект, ведущий учет краткосрочных (текущих) инвестиций по рыночной стоимости, в учетной политике отражает снижение и увеличение балансовой стоимости инвестиций в качестве дохода или расхода.

Сумма дооценки долгосрочных финансовых инвестиций в результате переоценки зачисляется в собственный капитал в качестве дохода от переоценки. При снижении стоимости финансовых инвестиций уменьшение производится за счет суммы дооценки тех же инвестиций, отраженной в собственном капитале. Если сумма снижения стоимости финансовых инвестиций превышает сумму дохода от переоценки, то эта разница должна признаваться в качестве расхода. Сумма дооценки инвестиций, стоимость которой была снижена, относится на увеличение собственного капитала после погашения убытка от тех же инвестиций.

При продаже инвестиции разница между полученной выручкой от продажи и балансовой стоимостью за вычетом расходов (плата за услуги брокера или дилера) признается в качестве дохода или расхода.

Если краткосрочные финансовые инвестиции учитывались в балансе по методу портфеля по меньшему из двух значений: по стоимости приобретения или рыночной стоимости, то при их реализации доход или убыток определяется как разница между ценой реализации и ценой приобретения.

Если инвестиция была ранее переоценена или была учтена по рыночной стоимости, а увеличение балансовой стоимости переведено на счет суммы дооценки, то хозяйствующий субъект должен утвердить учетную политику

либо кредитования суммы остающейся дооценки на счет дохода, либо перевода ее на счет нераспределенной прибыли. Эта учетная политика должна применяться в соответствии с НСБУ N 3 "Отчет о финансовых результатах".

Перевод долгосрочных финансовых инвестиций в категорию краткосрочных (текущих) инвестиций должен быть осуществлен по меньшему из двух значений: стоимости приобретения и балансовой стоимости, если краткосрочные финансовые инвестиции учитываются по меньшему из двух значений: стоимости приобретения и рыночной стоимости.

Если долгосрочные финансовые инвестиции были ранее переоценены, то при переводе их в категорию краткосрочных (текущих) инвестиций и в случае, если эти краткосрочные (текущие) финансовые инвестиции учитываются по рыночной стоимости, сумма переоценки должна быть списана по балансовой стоимости.

Если изменения в рыночной стоимости краткосрочных инвестиций включаются в доход, любая остающаяся сумма дооценки должна переводиться в доход.

Перевод краткосрочных финансовых инвестиций в категорию долгосрочных совершается по меньшему из двух значений: стоимости приобретения и рыночной стоимости или по рыночной стоимости, если инвестиции раньше были учтены по этой стоимости.

В финансовый результат включаются:

- Доход/расход по финансовым инвестициям в виде:
- Процентов, роялти, дивидендов и арендной платы по долгосрочным и текущим инвестициям;
- Доходов и убытков от продажи краткосрочных финансовых инвестиций;
- Нереализованных доходов и убытков по краткосрочным (текущим) финансовым инвестициям, учтенных по рыночной стоимости;

Уменьшения рыночной стоимости и восстановления такого уменьшения, требуемого для представления краткосрочных финансовых инвестиций, которые оценены по меньшему из двух значений: стоимости приобретения или рыночной стоимости;

Уменьшение балансовой стоимости, за исключением временных снижений стоимости долгосрочных финансовых инвестиций, и возмещения таких сокращений.

Инвентаризация финансовых вложений производится в порядке, установленном НСБУ N 19 "Организация и проведение инвентаризации", зарегистрированным МЮ РУз 02.11.1999 г. № 833.

Инвентаризационной комиссией проверяются и документально подтверждаются фактические затраты в ценные бумаги и уставные капиталы других организаций, а также предоставленные другим организациям займы.

При этом устанавливаются:

- правильность оформления ценных бумаг;
- сохранность ценных бумаг (путем сопоставления фактического наличия с данными бухгалтерского учета);
- своевременность и полнота отражения в бухгалтерском учете полученных доходов по ценным бумагам.

Инвентаризация ценных бумаг, хранящихся в организации, проводится одновременно с инвентаризацией денежных средств в кассе. Проверка проводится по отдельным эмитентам с указанием в акте названия, серии, номера, номинальной и фактической стоимости, сроков погашения и общей суммы. Реквизиты каждой ценной бумаги сопоставляются с данными описей (реестров, книг), хранящихся в бухгалтерии хозяйствующего субъекта.

При хранении ценных бумаг в специальных организациях (банках-депозитариях, специализированных хранилищах ценных бумаг и др.) сверяются остатки сумм, числящиеся на соответствующих счетах бухгалтерского учета хозяйствующего субъекта с данными выписок этих специальных организаций.

Сведения о фактическом наличии ценных бумаг записываются в инвентаризационные описи, составленные не менее чем в двух экземплярах, по форме, приведенной в Приложение N 15 к НСБУ N 19.

По ценным бумагам, при инвентаризации которых выявлены отклонения от учетных данных, должны быть составлены сличительные ведомости. А окончательные результаты должны быть занесены в Акт инвентаризации наличных денежных средств и в Ведомость результатов, выявленных при инвентаризации.

Выявленные при инвентаризации расхождения фактических долгосрочных и краткосрочных инвестиций с данными бухгалтерского учета отражаются в соответствии с параграфом N 5 Положения "О порядке бухгалтерского учета и налогообложения недостатков и излишков имущества, установленных при инвентаризации", зарегистрированного МЮ 06.04.2004 г. N 1334.

Если виновным в недостатке признано материально ответственное лицо (или другой работник), возмещению подлежит рыночная стоимость недостающих инвестиций. Если в результате оценки их рыночная стоимость (сумма взыскания) оказалась выше убытка от недостачи, сумма дохода подлежит налогообложению в общеустановленном порядке. Если сумма взыскания оказалась ниже убытка от недостачи долгосрочных и краткосрочных инвестиций, сумма убытка не подлежит вычету из совокупного дохода предприятия при расчете налога на доходы (прибыль) юридических лиц. Недостачи долгосрочных и краткосрочных инвестиций отражаются в бухгалтерском учете в следующем порядке.

В случае, когда конкретные виновники недостачи не установлены или взыскания с материально ответственных лиц невозможно, убытки от недостачи долгосрочных и краткосрочных инвестиций относятся на финансовые результаты.

Обнаруженные при инвентаризации неучтенные долгосрочные и краткосрочные инвестиции (излишки) оцениваются по номинальной

стоимости аналогичных долгосрочных и краткосрочных инвестиций на дату обнаружения.

2.3. Совершенствование учета инвестиций на основе международных стандартах

При первоначальном признании финансового инструмента в балансе, согласно МСФО 32, эмитент данного финансового инструмента должен классифицировать его (или его элементы) исходя из содержания договора или как обязательство, или как капитал. При этом, как указывалось выше, некоторые финансовые инструменты имеют юридическую форму долевого инструмента, а являются по своей сути обязательствами.

Если финансовый инструмент не содержит договорного обязательства передачи эмитентом денежных средств (другого финансового актива) или обмена данного инструмента на другой на потенциально невыгодных условиях, то он является долевым инструментом. Кроме того, долевым инструментом может быть производный инструмент (своп, варрант), который будет погашен эмитентом путем обмена фиксированной суммы денежных средств или финансового актива на фиксированное количество собственных долевого инструмента.

Финансовый актив и финансовое обязательство могут взаимно зачитываться только при определенных обстоятельствах:

при юридически закреплённом праве (например, в договоре) осуществить зачет признанных в балансе финансовых активов за счет финансовых обязательств;

при наличии у компании возможностей и намерений произвести расчеты во исполнение сделки по сальдированной сумме взаимно противоположных финансовых инструментов;

при намерении компании одновременно реализовать финансовый актив и погасить финансовые обязательства, и это намерение выполнимо в сложившихся обстоятельствах совершения сделок.

Взаимозачет возможен в отношении дебиторской и кредиторской задолженности или счетов в банке с дебетовым и кредитовым остатком.

Если в соответствии с установленными требованиями эмитент классифицирует выпущенный им финансовый инструмент как финансовое обязательство, то проценты, дивиденды, убытки и прибыль, относящиеся к нему, следует отражать в отчете о прибылях и убытках как расходы или доходы.

Расходы, которые несет эмитент в виде процентов и дивидендов по долевым инструментам, относятся непосредственно в дебет счета капитала.

Проценты (дивиденды) по привилегированным акциям, являющимся по своей сути финансовым обязательством, учитываются как затраты, а не как распределение прибыли. Такие дивиденды учитываются в отчете о прибылях и убытках отдельно от дивидендов по долевым инструментам.

Эмитент сложного финансового инструмента, содержащего как обязательство, так и долевого элемент (элемент капитала), должен классифицировать составные части этого инструмента отдельно. Таким сложным финансовым инструментом для эмитента может быть, например, облигация, конвертируемая в обыкновенные акции. Этот инструмент состоит из двух элементов: финансового обязательства (договорного соглашения предоставить денежные средства или другие финансовые активы) и долевого инструмента (опциона покупателя, предоставляющего владельцу облигации право в течение определенного периода времени конвертировать инструмент в обыкновенные акции, выпущенные эмитентом).

Для расчета балансовой стоимости сложных финансовых инструментов можно использовать один из двух методов.

Отнесение на более труднооцениваемый долевого инструмент суммы, остающейся после вычета из стоимости всего инструмента, стоимости обязательства. Таким образом, сначала определяется балансовая стоимость финансового обязательства путем дисконтирования потока будущих выплат процентов и основной суммы долга по преобладающей рыночной ставке

процента для аналогичного обязательства. Оставшаяся часть, приходящаяся на долевой инструмент (опцион на конвертацию в обыкновенные акции), определяется путем вычитания из стоимости сложного инструмента стоимости финансового обязательства.

В МСФО 32 значительное внимание уделяется вопросам раскрытия в отчетности компании информации об используемых ею финансовых инструментах. Такое раскрытие (частично — обязательное, а частично — рекомендуемое) необходимо пользователям финансовой отчетности для понимания влияния балансовых и забалансовых финансовых инструментов на финансовое положение компании, результаты ее деятельности, движение ее денежных потоков.

Компаниям рекомендуется раскрывать информацию о значении финансовых инструментов в их деятельности, о связанных с ними рисках и средствах их контроля, о хозяйственных интересах, которые обслуживают эти финансовые инструменты. Рекомендуется раскрывать следующие виды рисков, сопутствующих финансовым инструментам:

валютный риск (связанный с изменениями курсов обмена иностранных валют);

риск ставки процента (связанный с изменениями процентных ставок);

рыночный риск (связанный с изменениями рыночных цен);

кредитный риск (или риск возникновения безнадежной задолженности);

риск ликвидности или денежный риск (риск того, что компания окажется неспособной выполнить свои обязательства), риск денежных потоков (например, риск, связанный с долговыми инструментами, с плавающей ставкой процента).

МСФО 32 поощряет компании к раскрытию указанной выше информации в дополнение к той, которую компания раскрывать обязана.

В обязательном порядке компания должна раскрывать свои цели и политику управления финансовыми рисками, включая политику

хеджирования основных видов операций, для которых оно применяется. По каждому классу финансовых активов, финансовых обязательств и долевым инструментам как признанных в балансе, так и непризнанных, в примечаниях к отчетности необходимо раскрывать:

- информацию о стоимости и характере финансовых инструментов;
- условия, которые могут влиять на величину будущих потоков денежных средств, их направленность и распределение во времени;
- учетную политику и методы признания инструментов в балансе, а также методы оценки финансовых инструментов (например, для финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости, балансовая стоимость может быть определена на основе рыночных котировок, независимых оценок, анализа дисконтированных будущих потоков денежных средств или иных методов, что и должно быть раскрыто в пояснениях к отчетности).

В тех случаях, когда финансовые инструменты существенно влияют на финансовое положение компании, по ним должны раскрываться и договорные условия, например:

- данные об основной или номинальной сумме, на которой основаны будущие выплаты;
- даты наступления срока платежа, истечения срока действия договора или срока его исполнения;
- права сторон на досрочное исполнение сделки по финансовому инструменту;
- права на конвертацию финансового инструмента, суммы и сроки будущих поступлений и выплат денежных средств, ставки процентов или дивидендов;
- наличие и сумма залога, удерживаемого или предоставленного.

Если представление финансового инструмента в балансе отличается от его юридической формы, то в пояснениях к отчетности компания должна

объяснить характер данного инструмента. Кроме того, требуется раскрытие структуры сложных производных инструментов.

К числу вопросов, подлежащих обязательному раскрытию в отчетности, относится информация о наличии риска ставки процента, в том числе предусмотренные договором даты пересмотра ставки процента или наступления срока платежа, а также используемые эффективные ставки процента (если применяется соответствующий метод).

При наличии значительного количества финансовых инструментов, подверженных процентному риску, они могут быть сгруппированы по срокам погашения (изменения их цены (балансовой стоимости)) в периодах, следующих после отчетной даты:

в течение 1 года;

отдельно по периодам за каждый год в течение 1-5 лет;

более 5 лет.

Обязательно должна раскрываться информация о подверженности компании кредитному риску, в том числе:

размер максимального кредитного риска, приходящегося на одного заемщика, без учета стоимости залога;

наличие значительных концентраций кредитного риска.

В отчетности коммерческих банков данное требование нашло свое отражение в виде соответствующих нормативов.

Признание и оценка финансовых активов и обязательств в МСФО 39, сравнение с национальной практикой

Финансовые активы и обязательства компании признаются (отражаются) в ее балансе только тогда, когда компания вступает в договорные отношения с другой стороной по поводу указанных финансовых инструментов. Планируемые операции, по которым на дату составления отчетности отсутствуют обязательные договорные отношения, не могут признаваться в бухгалтерском балансе компании.

Из приведенного правила следует, что все договорные права и обязательства компании в отношении финансовых инструментов, в том числе связанные с производными инструментами, должны признаваться в ее балансе в качестве активов или обязательств.

В тех случаях, когда речь идет не о финансовых инструментах, а о твердых соглашениях на покупку или продажу товаров или услуг, вступление двух или нескольких компаний в договорные отношения между собой является необходимым, но не достаточным условием признания активов или обязательств в балансах у данных компаний. Для такого признания необходимо совершение хотя бы одной из сторон соответствующих действий по договору (оплаты товара или услуги или отгрузки товара и оказания услуги).

Исключением является форвардный контракт, при котором признание активов или обязательств в балансах компаний, заключивших такой договор, происходит до момента совершения действий по договору. Форвардный контракт — это, как указывалось выше, обязательство одной стороны купить или продать другой стороне финансовый инструмент или товар в определенный день в будущем по заранее установленной цене. Данное обязательство, согласно МСФО 39, признается как актив или обязательство на дату возникновения обязательства по покупке или продаже, а не на дату его погашения (фактически происходящего обмена). При заключении форвардного контракта справедливая стоимость прав требования (поставки инструмента или товара) и обязательств (по его оплате в фиксированном размере) зачастую совпадают и у той, и у другой стороны, поэтому чистая стоимость форвардного контракта равна нулю. Активы и пассивы признаются в балансе как у покупателя, так и у продавца в момент заключения контракта в одинаковых суммах, даже если чистая стоимость контракта при этом равна нулю. При этом каждая сторона по контракту подвержена ценовому риску, который и является предметом контракта. Со временем справедливая стоимость контракта может стать чистым активом

или обязательством. Это зависит от различных факторов, в числе которых: изменение стоимости денег во времени, курса базисного инструмента или цены товара, являющегося предметом форвардного контракта, и других.

Если покупка финансовых активов компанией имеет регулярный характер (т. е. является так называемой типовой сделкой), то в соответствии с МСФО 39 допускается признание в балансе приобретаемых финансовых активов как на дату заключения сделки, так и на дату расчетов. Выбранный и зафиксированный в учетной политике порядок признания финансовых активов должен применяться на протяжении всего отчетного периода. При этом датой заключения сделки является день, когда организация принимает на себя обязательство купить некоторый финансовый актив. В этот день в бухгалтерском учете (и, соответственно, в бухгалтерском балансе) признается подлежащий получению финансовый инструмент (в активе) и обязательство по его оплате (в пассиве).

Датой расчетов считается день, когда обусловленный договором финансовый инструмент был фактически передан организации. При этом актив признается в балансе по справедливой стоимости, сложившейся за период от даты заключения сделки до даты признания данного финансового инструмента в учете.

Операции же по продажам финансовых активов, даже имеющим регулярный характер, разрешается признавать в учете и отчетности только по дате расчетов.

Прекращение признания финансового актива (или его части) должно происходить тогда, когда компания теряет контроль над правами по договору, составляющими содержание финансового актива. Это может происходить при выполнении договорных условий контрагентом, истечении срока действия прав требования, отказе компании от прав в отношении данного финансового актива.

При передаче права контроля над активом он считается проданным. Однако если передача актива не связана с прекращением его признания (т. е.

он продолжает числиться на балансе у компании), то компания, передающая актив, отражает сделку как заем под обеспечение.

Финансовый актив, признание которого в балансе прекращается, должен списываться по балансовой стоимости. Разность между балансовой стоимостью актива (или частью актива), переданного другой стороне, и суммой средств, полученных (или средств, причитающихся к получению) за данный актив, плюс сумма переоценки актива до его справедливой стоимости (ранее признанная на счете капитала), отражаются на счете прибылей и убытков.

В некоторых случаях компания может продавать не весь актив, а лишь его часть, например, или основную сумму долга, или проценты по облигациям. Другим примером является продажа портфеля дебиторской задолженности при сохранении права на прибыльное обслуживание задолженности за вознаграждение, в результате чего право на обслуживание признается как актив (право на обслуживание ссуд является нематериальным активом согласно МСФО 38).

Если компания передает часть финансового актива другим лицам при сохранении другой его части, то балансовую стоимость финансового актива следует распределить между оставшейся частью и проданной частью пропорционально справедливой стоимости соответствующих статей на день продажи. Прибыль или убыток необходимо признавать на основе выручки от проданной части. В тех редких случаях, когда справедливую стоимость оставшейся части актива невозможно определить достоверно, она не определяется вовсе и принимается равной нулю. В полном объеме балансовая стоимость финансового актива присваивается его проданной части. Прибыль или убыток признается как разница между выручкой и общей (до продажи части) балансовой стоимостью финансового актива, скорректированной на ранее списанную на счет капитала сумму его переоценки по справедливой стоимости.

Компании следует списывать финансовое обязательство с баланса (прекращать его признание) тогда, когда оно погашено, т. е. исполнено (должник расплатился с кредитором), аннулировано на законных основаниях (либо в судебном порядке, либо самим кредитором) или срок его действия (установленный законодательством срок исковой давности) истек. Аннулированием, кроме того, считается замена существующего обязательства на другое обязательство, с существенно отличающимися условиями.

Если заемщик и кредитор обмениваются какими-либо долговыми инструментами, с существенно отличающимися условиями от предыдущего договора, то, согласно МСФО 39, этот факт следует квалифицировать как погашение старого долга и признание нового финансового инструмента.

Разницу между балансовой стоимостью погашенного или переданного другой стороне обязательства (или части обязательства) с учетом накопленной амортизации и суммой погашения следует относить на чистую прибыль или убыток за отчетный период.

В соответствии с МСФО 39 первоначальная оценка финансовых активов и финансовых обязательств осуществляется по фактическим затратам, которые, как предполагается, являются справедливой стоимостью внесенного (полученного) за него возмещения. Затраты, понесенные при совершении сделки, включаются в первоначальную стоимость финансового инструмента.

Выпуску или приобретению долевых инструментов обычно сопутствуют соответствующие затраты (плата за регистрацию и прочие платежи регулирующим органам; суммы, уплаченные юристам, бухгалтерам, профессиональным консультантам; расходы на печать и т. д.), которые относятся непосредственно на уменьшение капитала. Произведенные же затраты по операциям с капиталом, которые по каким-либо причинам не удалось осуществить, следует относить на расходы текущего периода (в отчет о прибылях и убытках).

Первоначальная стоимость финансового инструмента, оцененного по справедливой стоимости, со временем под влиянием рыночных и других факторов отклоняется от нее в ту или иную сторону. При этом достаточно точно справедливая стоимость может быть определена, если существует опубликованная цена финансового инструмента на открытом рынке (рыночная цена — наилучший аналог справедливой стоимости); долговой инструмент имеет рейтинг, присвоенный независимым рейтинговым агентством; при использовании специальных моделей, исходные данные для реализации которых получают с активных рынков. Нетрудно определить справедливую стоимость финансового инструмента и тогда, когда диапазон значений оценочных показателей его стоимости незначителен.

Что касается производных финансовых инструментов, то первоначально они признаются по себестоимости (затратам на их приобретение), а впоследствии — по справедливой стоимости. Исключения составляют производные инструменты, чья базисная позиция является некотируемым долевым инструментом, и (или) чья справедливая стоимость не может быть достоверно определена, поэтому такие инструменты до момента осуществления расчетов по ним оцениваются по себестоимости. Однако такие исключения в соответствии с МСФО 39 должны допускаться редко, поскольку предполагается, что справедливую стоимость инструментов можно получить с использованием рыночных стоимостей схожих инструментов или с использованием специальных моделей.

Глава III. Организация анализа эффективности инвестиций

3.1. Организация и методы анализа эффективности инвестиций

Экономический анализ базируется и развивается на основе познания диалектического материализма. Как наука он исследует многостороннюю деятельность предприятий, фирм, компаний и их развитие в соответствии с основными положениями диалектического материализма, знание которых обеспечивает глубину и правильность восприятия экономических законов, их сущности и явлений, протекающих в процессе производства. Объектами изучения экономического анализа выступают различные процессы материального производства и различные формы их отражения в сознании исследователя.

Экономический анализ, как и другие науки, изучает предмет своего исследования диалектико – материалистически, т.е. в развитии, в важнейших связях и отношениях, вскрывает причины его возникновения, пользуется материалистической диалектикой.

С помощью анализа изучаются тенденции и развития, глубоко и системно исследуются факторы изменения результатов деятельности, обосновываются планы и управленческие решения, осуществляется контроль за их выполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, оцениваются результаты деятельности предприятия, вырабатывается экономическая стратегия его развития.

Анализ (от греч. - analysis) означает разложение изучаемого объекта на части, на присущие этому объекту составляющие. Анализ выступает в диалектическом, противоречивом единстве с понятием синтез (от греч. - synthesis) – соединение ранее расчлененных элементов изучаемого объекта в единое целое.

В широком смысле метод – это способ подхода к изучению реальной действительности, способ исследования природы и общества. Всеобщим методом исследования является метод диалектики, означающий, что, во-

первых, все явления изучаются во взаимосвязи и взаимообусловленности, во-вторых, все явления изучаются в движении, изменении и развитии.

В процессе анализа финансовых инвестиций, аналитической обработки экономической информации применяется ряд специальных способов и приемов. Способы и приемы экономического анализа можно условно разделить на две группы: традиционные и математические.

К первой относятся такие способы и приемы, которые находили применение почти с момента возникновения экономического анализа как обособленной отрасли специальных знаний, как самостоятельного учебного курса. Многие математические способы и приемы вошли в круг аналитических разработок значительно позже, когда был налажен выпуск быстродействующих ЭВМ. В число основных традиционных способов и приемов экономического анализа можно включить использование абсолютных, относительных и средних величин: применение сравнения, группировки, балансового метода, способа цепных подстановок и способа абсолютных разниц. Анализ тех или иных показателей, экономических явлений, процессов, ситуаций начинается с использования абсолютных величин (объем производства по стоимости или в натуральных измерителях, объем товарооборота, сумма затрат и издержек обращения, сумма прибыли). Без абсолютных величин в анализе, как и в бухгалтерском учете и статистике, обойтись нельзя. Но если в бухгалтерском учете они являются основным измерителем, то в анализе используются в большей мере в качестве базы для исчисления средних и относительных величин.

Аналитичность относительных величин хорошо проявляется и при изучении показателей структурного порядка. Отражая отношение части совокупности к совокупности, взятой в целом, они наглядно иллюстрируют как всю совокупность, так и ее часть (например, удельный вес в валовой продукции готовых изделий, вспомогательных изделий и незавершенного производства).

Важное значение в процессе анализа имеют средние величины. Их «аналитическая сила» состоит в обобщении соответствующей совокупности типичных, однородных показателей, явлений, процессов. Они позволяют переходить от единичного к общему, от случайного – к закономерному; без них невозможно сравнение изучаемого признака по разным совокупностям, невозможна характеристика изменения варьирующего показателя во времени: они позволяют абстрагироваться от случайности отдельных значений и колебаний.

В аналитических расчетах применяют, исходя из необходимости, различные формы «средних»: средняя арифметическая, средняя гармоническая взвешенная, средняя хронологическая и др.

Сравнение как один из научных способов познания наиболее широко используется в экономическом анализе. Его сущность – сопоставление однородных объектов с целью выявления сходства либо различий между ними. С помощью сравнения выявляется общее и особенное в экономических явлениях, устанавливаются изменения в уровне исследуемых объектов, изучаются тенденции и закономерности их развития. В экономическом анализе используются следующие виды сравнения:

- сравнение фактических отчетных данных с плановыми. Результатом сравнения является определение процента выполнения плана;
- сравнение показателей в динамике с целью выявления тенденций, закономерностей в развитии экономического явления;
- сравнение показателей анализируемого предприятия со средними значениями по отрасли;
- сравнение показателей деятельности изучаемого предприятия с соответствующими показателями конкурентов;
- сопоставление результатов различных управленческих решений с целью выбора оптимального решения;
- сравнение результатов деятельности до и после принятия управленческих решений с целью оценки их эффективности.

Обязательным условием сравнительного анализа является сопоставимость сравниваемых показателей, предполагающая:

- единство объемных, стоимостных, качественных, структурных показателей;
- единство периодов времени, за которые производится сравнение;
- сопоставимость условий производства;
- сопоставимость методики исчисления показателей.

Сравнение несопоставимых показателей приведет к неправильным выводам на основе результатов анализа. Поэтому прежде чем проводить сравнение надо привести показатели в сопоставимый вид, т.е. привести сравниваемые показатели к единой базе в соответствии с перечисленными факторами.

Если несопоставимость показателей вызвана разным уровнем стоимостной оценки, то для нейтрализации данного фактора показатели выражают в одних и тех же ценах.

Сопоставимость показателей в ряде случаев может быть достигнута, если вместо абсолютных величин применить средние или относительные величины. Нельзя, например, сравнивать такие абсолютные показатели, как объем производства продукции, сумма прибыли и т.д., без учета производственной базы предприятия. Но если вместо абсолютных показателей взять относительные, например производство продукции на одного работника, сумма прибыли на один сум активов, то такие сопоставления вполне корректны.

Помимо абсолютных данных, в экономическом анализе широко применяются относительные показатели, которые обычно выражаются в процентах или коэффициентах. Относительные величины характеризуют уровень выполнения плановых заданий, соблюдение норм, темпов роста и прироста, структуру, удельный вес или показатели интенсивности, которые используются, например, для определения выпуска продукции в расчете на

душу населения. Такие относительные показатели, хотя и исчисляются в абсолютных числах, относятся к категории относительных величин.

При изучении массовых явлений, как-то: производительность труда работающих, расход материала на единицу продукции, возникает необходимость в средних величинах.

Средние величины используются в экономическом анализе для обобщенной количественной характеристики совокупности однородных явлений по какому-либо признаку, т.е. одним числом характеризуют всю совокупность объектов. Например, средняя зарплата рабочих используется для обобщающей характеристики уровня оплаты труда изучаемой совокупности рабочих. С помощью средних величин можно сравнивать разные совокупности объектов: районы по уровню рентабельности, предприятия по уровню оплаты труда и др.

Наиболее распространенные виды средних – средняя арифметическая: простая и взвешенная. При отсутствии прямых данных о весах применяется способ средней гармонической, а при расчете средних темпов роста обращаются к средней геометрической.

Все эти способы исчисления средних могут оказаться недостаточными для характеристики типичных черт изучаемой совокупности. Следует иметь в виду, что любая средневзвешенная величина производна от структуры тех данных, которые служат источником расчета. Более равномерное распределение численностей в ряду дает более типичную для всего ряда величину средней и наоборот.

Группировка – это расчленение совокупности данных на группы с целью изучения ее структуры или взаимосвязей между компонентами.

Научная классификация экономических явлений их объединение в однородные группы и подгруппы, возможны лишь на основе их тщательного изучения. Нельзя группировать явления по случайным признакам: необходимо раскрыть их политико-экономическую природу. То же самое можно сказать о причинах и факторах, влияющих на показатели. В

зависимости от цели анализа используются типологические, структурные и аналитические (причинно-следственные) группировки. Примеры типологических группировок – группы населения по роду деятельности, группы предприятий по формам собственности и др.

Структурные группировки позволяют изучать внутреннее строение показателей, соотношение их отдельных частей. С их помощью изучают состав рабочих по профессиям, стажу работы, возрасту, выполнению норм выработки; состав себестоимости продукции и т.д.

Аналитические группировки (охватывающие, по существу, типологические и структурные) предназначены для выявления взаимосвязи и взаимодействия между изучаемыми явлениями, объектами, показателями. При построении аналитических группировок из двух взаимосвязанных показателей один рассматривается в качестве фактора, влияющего на другой, а второй – как результат влияния первого.

Балансовый способ – это специальный прием сопоставления взаимосвязанных показателей хозяйственной деятельности с целью выяснения и измерения их взаимного влияния, а также подсчета резервов повышения эффективности производства.

При применении балансового способа анализа связь между отдельными показателями выражается в форме равенства итогов, полученных в результате различных их сопоставлений. Поскольку первым историческим примером увязки большого числа показателей хозяйственной деятельности путем выведения равенства двух их итогов был бухгалтерский баланс, этот способ анализа получил название балансового метода. Он широко используется при анализе обеспеченности предприятия трудовыми, финансовыми ресурсами, сырьем, топливом, материалами, основными средствами производства и т.д.

Определяя, например, обеспеченность предприятия трудовыми ресурсами, составляют баланс, в котором показывается, с одной стороны, потребность в трудовых ресурсах, а с другой – фактическое их наличие.

Для определения платежеспособности предприятия используется платежный баланс, в котором соотносятся платежные средства с платежными обязательствами.

Цепные подстановки и основанный на их математическом преобразовании способ разниц (разностей) абсолютных или относительных величин частных показателей являются наиболее распространенными приемами измерения влияния отдельных факторов на результат их взаимодействия.

Влияние факторов отражается через частные (факторные) показатели, а результат – через обобщающий (результатный) показатель. Зависимость между частными показателями и обобщающими устанавливается в виде расчетной формулы, на одной стороне которой фиксируются частные показатели и математические действия над ними, а на другой – обобщающий показатель, на изменение которого воздействуют эти показатели. Предварительно устанавливается отклонение фактической величины обобщающего показателя от базисной (плановой).

Сущность приема цепных подстановок заключается в последовательной замене базисной величины частных показателей, входящих в расчетную формулу, фактической величиной этих показателей и измерении влияния произведенной замены на изменение величины изучаемого обобщающего показателя. После каждой замены базисной величины частного показателя фактической выполняют все математические действия, предусмотренные расчетной формулой, и из полученного результата вычитают предшествующий (до замены данного показателя). Разность результатов показывает искомую величину влияния изменения данного частного показателя на обобщающий, поскольку все остальные частные показатели в сравниваемых последовательных расчетах одинаковы по величине. Замена базисной величины частного показателя фактической называется подстановкой. Число подстановок равно числу входящих в расчетную формулу частных показателей, а число последовательных

расчетов больше на единицу, поскольку для определения общей величины изменения обобщающего показателя приводится базисный расчет, в котором все показатели отражаются в базисных величинах.

Правильному решению вопроса о последовательности замены базисных величин частных показателей фактическими способствует разграничение всех частных показателей на показатели количества, структуры и качества. Сначала изменяют величину частных показателей количества и структуры, а затем производится подстановка качественных показателей. Однако нередко приходится измерять одновременное влияние не одного, а нескольких показателей количества и качества. Тогда для определения последовательности подстановок предварительно устанавливают, какой показатель является основным, не зависящим от других, а какой – производным. Подстановку в таких случаях начинают с основного, а затем переходят к подстановке следующего показателя, зависящего от предыдущего.

Способ разниц, т.е. нахождения разностей между фактической и базисной величинами частных показателей с последующим определением влияния этих разниц на отклонение обобщающего показателя от плана или другой базы, - давно известное техническое упрощение приема цепных подстановок. Влияние разниц (изменений) на общее отклонение определяется в той же последовательности, что и при цепных подстановок, но величина отклонения получается непосредственно в итоге каждого расчета (без вычитания результата предшествующего расчета). Все показатели, предшествующие исчислению разности данного показателя, включаются в расчет в полной фактической их величине, а все последующие - в базисной.

Данный способ применяется для измерения влияния факторов на прирост результативного показателя только в мультипликативных моделях. Здесь используются относительные приросты факторных показателей, выраженные в виде коэффициентов или процентов.

Этот метод применяется в экономическом анализе при изучении сложных явлений, отдельные элементы которых несоизмеримы. Как относительные показатели индексы необходимы для оценки выполнения плановых заданий, для определения динамики тех или иных явлений и процессов, как-то: изменение уровня производительности труда, средней заработной платы, объема производства и т.д. С помощью индексов сравниваются масштабы и уровни экономических процессов, протекающих в различных районах (территориальные индексы). Другое назначение индексов – изучение влияния отдельных факторов на изменение результативного признака (изменение себестоимости продукции, рентабельности, фондоотдачи и т.д.).

При определении роли каждого фактора величина предыдущих факторов принимается на уровне отчетного периода и в числителе и в знаменателе. В нашем примере при выяснении степени влияния фактора b для фактора a использовались отчетные значения, как в числителе, так и в знаменателе формулы. Это общий принцип данного метода.

В основе расчета слияния отдельных факторов лежит система взаимосвязанных показателей. Каждый последующий расчет (измерение влияния фактора) следует из предыдущего. Поэтому абсолютная сумма, характеризующая влияние отдельного фактора, определяется как разность между расчетными величинами одного и того же явления. Эти величины взаимосвязаны и отличаются числом показателей (факторов), включаемых в расчет. Каждый новый расчет отличается от предыдущего тем, что число отчетных показателей в нем увеличивается на единицу за счет базисных показателей, число которых соответственно снижается также на единицу.

Если сравнить систему взаимосвязанных расчетов с той, которая применяется при методе обособленного сопоставления факторов, то нельзя не заметить, что результат, т.е. показатели влияния отдельных факторов, исчисляемых цепным методом, зависит от последовательности расчетов.

3.2. Технический и фундаментальный анализ финансовых инвестиций

Одним из подходов к принятию решений на фондовом рынке является технический анализ, возникший еще в прошлом веке. В тот период инвесторам практически была недоступна информация о результатах развития отраслей промышленности, отчеты о финансовом состоянии предприятий. Поэтому объектом изучения, на основе которого можно было строить прогнозы, являлось положение на самом рынке.

Технический анализ — это изучение состояния фондового рынка В его основе лежит теоретическое положение о том, что все внешние силы, влияющие на рынок, в конечном итоге проявляются в двух показателях — объемах торговли и уровне цен финансовых активов Поэтому аналитик, занимающийся техническим анализом, не принимает во внимание воздействующие на рынок внешние силы а изучает динамику его показателей. Другая теоретическая посылка состоит в том, что прошлые состояния рынка периодически повторяются В связи с этим задача инвестора состоит в том, чтобы на основе изучения прошлой динамики рынка определить, какой она будет в следующий момент. Конъюнктура рынка зависит от взаимодействия спроса и предложения. Технический анализ призван определить моменты их несоответствия, чтобы ответить на вопрос, когда следует купить или продать ценную бумагу. Технический аналитик обычно пытается предсказать краткосрочные движения рынка.

В процессе анализа инвестор использует графики, дающие представление о динамике цены бумаги и направлении ценового тренда. Ниже мы приводим наиболее известные из них.

Цена бумаги каждый день испытывает колебания. Наглядное представление о ее динамике дает столбиковая диаграмма (см рис 1) По оси абсцисс откладывается время (дни), по оси ординат — цена бумаги, например, акции. Каждый столбик на диаграмме показывает разброс цены акции за прошедший день. Верхняя точка столбика говорит о самом высоком

значении цены, нижняя — о самом низком ее значении за день. На уровне цены закрытия к столбику проводится перпендикулярная черточка.

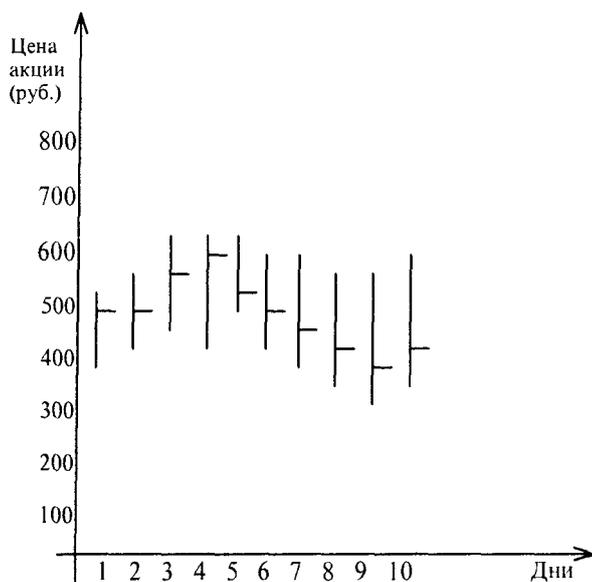


Рисунок 1. Столбиковая диаграмма

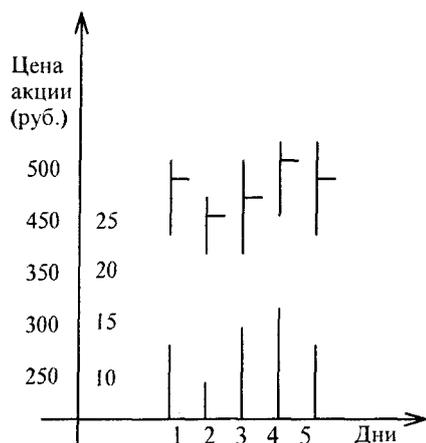


Рисунок 2. Столбиковая диаграмма, дополненная данными об объемах торговли.

Например, в первый день самая высокая цена акции составила 500 сум (см. рис. 1), самая низкая — 400 сум, а цена закрытия — 480 сум. Подобную диаграмму можно дополнить данными об объемах торговли, как показано на рис.2. В этом случае по оси абсцисс с левой стороны откладывают цену акции, с правой — объем торговли. Столбики внизу рисунка показывают объем дневной торговли.

Чтобы получить более наглядную картину движения цены акции, можно соединить ее цены, например при закрытии, прямыми линиями, как

показано на рисунке.

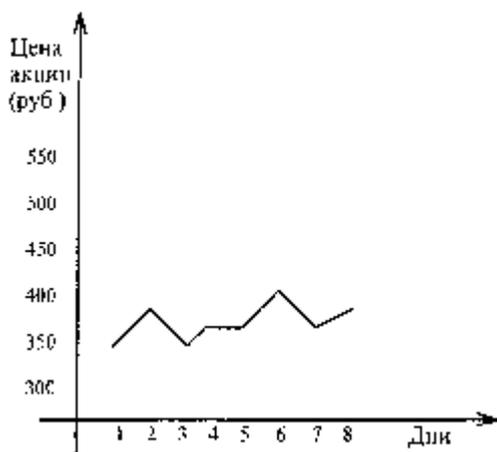


Рисунок 3. График движения цены акции.

На рис проиллюстрированы такие понятия как линия поддержки и линия сопротивления. *Линия сопротивления* — это линия, выше которой цена акции не должна подняться. Как показано на рис. 13, цена акции несколько раз поднималась до уровня сопротивления и

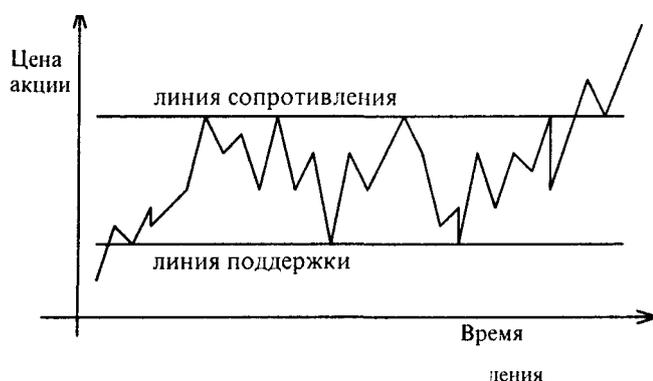


Рисунок 4. Линия поддержки и сопротивления.

опускалась вниз. В техническом анализе считается, что если цена акции преодолевает линию сопротивления, то это служит сигналом для ее покупки. В таком случае ожидается дальнейший рост курсовой стоимости бумаги, поскольку она перешагнула через определенный психологический барьер инвесторов. Логически существование линии сопротивления можно обосновать следующим образом. Предположим, что за прошедший период времени цена акции поднималась до определенного уровня (линии сопротивления), но вновь опускалась вниз. Инвесторы наблюдали и

запомнили такую ценовую динамику. Поэтому, когда цена вновь начнет приближаться к данному уровню, то лица, купившие акции по более низкой цене, станут их продавать, поскольку по их мнению, велика вероятность того, что цена акции в дальнейшем опустится, как случилось раньше.

В свою очередь, инвесторы, желающие приобрести акции, не будут спешить с покупками, так как они, на основе прежних наблюдений, полагают, что через некоторое время их цена опустится. Поэтому в такой ситуации должно оказаться больше продавцов и меньше покупателей, что и определяет линию сопротивления. Если на рынке появятся очень благоприятные известия в отношении перспектив компании, выпустившей акции, это нарушит сложившуюся логику событий, и спрос превысит предложение. Инвесторы "погонятся" за акциями, и линия сопротивления будет преодолена.

Линия поддержки — это линия, ниже которой цена акции не должна опуститься. Если курсовая стоимость бумаги падает ниже данного уровня, считается, что она будет падать и дальше, поскольку преодолен психологический рубеж восприятия ситуации инвесторами. Это сигнал к продаже акций. Логически линию поддержки можно обосновать следующим образом. Предположим, что за прошедший период времени цена акции опускалась несколько раз до определенного уровня (линии поддержки) и вновь поднималась. Инвесторы наблюдали и запомнили такую ценовую динамику. Поэтому когда цена вновь опускается до этого уровня, то инвесторы, которые желали приобрести акции, начинают их покупать, так как по их мнению, велика вероятность того, что цена бумаги не опустится ниже. В свою очередь, инвесторы, которые приобрели акции раньше по более высокой цене в надежде продать их еще дороже, воздержатся от продаж, так как на основе прежних наблюдений полагают, что через некоторое время цена акции вырастет. Поэтому в такой ситуации на рынке окажется больше покупателей чем продавцов, что и удержит цену акции от дальнейшего падения.

Если на рынке появятся очень неблагоприятные известия в отношении компании, выпустившей акции, то это нарушит сложившуюся логику событий, и предложение превысит спрос. Инвесторы постараются освободиться от акций и их цена упадет ниже линии поддержки. Линии поддержки или сопротивления не обязательно должны располагаться параллельно оси абсцисс, как изображено на рис.5. Они могут быть направлены как вверх, так и вниз в соответствии с существующим трендом. Например, на рис.6 представлен повышающийся тренд. Линии поддержки и сопротивления строят, соответственно, по нескольким нижним и верхним точкам перелома краткосрочных трендов. На рис.5 линия поддержки построена по точкам а, b и с.

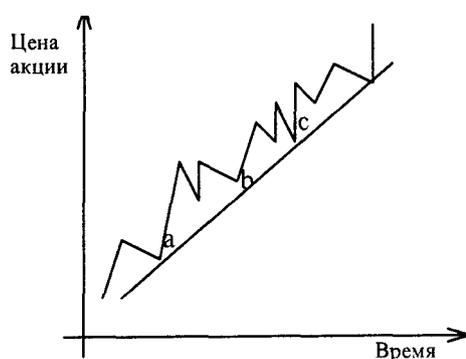


Рисунок 5. Линия поддержки, построения по точкам а, b и с

Об изменении ценового тренда говорит диаграмма, которую называют "голова и плечи", представленная на рис.6. Данная фигура имеет три пика, два более низких по краям (левое и правое плечи) и один более высокий — по середине (голова). По нижним точкам, расположенным между пиками плечей строится шея. Она является линией сопротивления. Если цена бумаги опускается ниже линии шеи, это сигнал о смене тренда на противоположный. Аналогичным образом, но в обратной динамике будет представлена фигура "перевернутая голова и плечи". Она говорит о смене понижающегося тренда на повышающийся.

Один из приемов технического анализа — построение графиков на основе скользящей средней. Она рассчитывается как средняя Арифметическая цен акции за определенное количество дней, которое

Убирает аналитик. Данная техника называется "скользящая средняя", так как при определении ее значения на следующий день из расчета исключается самая старая цена акции и включается последняя. Такой прием позволяет получить более сглаженный тренд и отчасти абстрагироваться от ежедневных колебаний цены акции. Сглаженность тренда зависит от количества дней, которые принимаются в качестве базы для расчета. Сопоставление графиков, построенных на основе скользящей средней и ежедневных значений цены, позволяет аналитикам делать прогнозы относительно моментов перелома тренда.

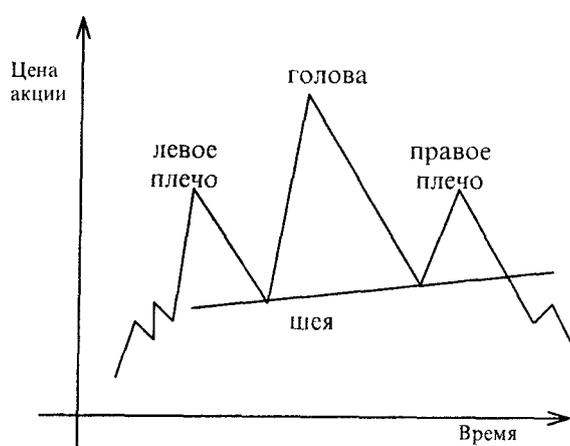


Рисунок 6. Фигура "голова и плечи".

Помимо изучения графиков цен акций технический аналитик обращает внимание и на объем торговли. Многие инвесторы полагают, что рост объема торговли, сопровождаемый ростом цен — это ситуация, говорящая о сохранении существующего повышающегося тренда. Когда и цена, и объем торговли растут медленно и после этого происходит резкое падение цены, то можно ожидать начала понижающегося тренда.

Если существовал повышающийся тренд, и после этого наблюдается увеличение объема торговли при слабом росте цен, можно ожидать смены тренда.

Если существовал понижающийся тренд и после этого наблюдается увеличение объема торговли при незначительном изменении цены, можно ожидать смены тренда.

В целом рост объемов торговли говорит о появлении интереса инвесторов к рынку и о том, что у них произошла переоценка мнений в отношении конъюнктуры рынка.

Следующая характеристика, учитываемая в техническом анализе, — это определение числа непокрытых продаж акций (коротких продаж). Когда инвесторы полагают, что курсовая стоимость акций будет падать, они занимают бумаги и продают их в надежде выкупить позже по более низкой цене. Рост количества открытых позиций коротких продаж говорит о том, что текущая конъюнктура имеет понижающийся тренд. В то же время можно ожидать, что в будущем тренд изменится на повышающийся, так как продавцы коротких акции должны будут их выкупить, чтобы вернуть кредиторам. Это возможно удержит цены от дальнейшего понижения или даже вызовет их пост. Конкретная картина зависит от объема открытых коротких позиций сравнению со средним ежедневным объемом торговли. Если он начинает превышать средний объем дневной торговли, можно ожидать повышения цен. Аналитики полагают: сигналом к покупке должна служить ситуация, когда стоимость открытых коротких позиций превысит средний объем дневной торговли в 1,5 раза.

В рамках технического анализа существует теория противоположного мнения, согласно которой инвестор должен предпринимать действия, противоположные общему настроению на рынке, т.е. продавать, когда остальные лица стремятся купить бумаги, и покупать их, когда другие стараются их продать. Одним из элементов теории противоположного мнения является учет действий мелких инвесторов. Опытный аналитик должен следить за их поведением на рынке и в ряде случаев принимать решения противоположные их действиям. Такой вывод возникает в связи с тем, что мелкий инвестор часто запаздывает с выходом на рынок. Он начинает активно покупать акции, когда повышающийся тренд практически исчерпал себя, и увеличивает продажи, когда понижающийся тренд близок к своему завершению.

О поведении мелкого инвестора дает представление статистика торговли некруглыми лотами. Нарастание покупок акций некруглыми лотами является для опытного инвестора сигналом к продаже, а рост продаж бумаг не круглыми лотами — сигналом к покупке.

Рассматривая статистику торговли некруглыми лотами, следует учитывать тот факт, что обычно число покупок акций некруглыми лотами будет превышать число их продаж, так как мелкие инвесторы в силу ограниченности средств покупают акции в несколько приемов, чтобы получить в конечном итоге круглый лот. Поэтому их дальнейшие продажи уже будут учитываться как торговля круглыми лотами.

О перспективах будущей конъюнктуры можно судить о том, в какой форме инвестиционные фонды держат свои средства. В настоящее время в мировой экономике данные организации получили широкое распространение. Поэтому их влияние на фондовый рынок Рачительно.

Фонды могут держать свои активы в виде денег (инструментов денежного рынка) или акций. Если большая часть их средств сосредоточена в денежной форме, то можно ожидать в последующем повышения курсовой стоимости акций, когда они начнут их приобретать. Если большая часть их активов представлена акциями, то перспективы роста стоимости бумаг менее благоприятны.

Теория Доу исходит из идеи: на рынке существуют тренды движения цены: долгосрочные — от 1 до 5 лет и краткосрочные — от 1 до 3 месяцев. В течение существования долгосрочного тренда будет наблюдаться несколько краткосрочных. Теория Доу не говорит о том когда произойдет изменение ценового тренда на противоположный но дает этому факту подтверждение, когда он уже произошел.

Теория строится на движении индексов Доу-Джонса — промышленных и транспортных компаний. Считается, что на рынке происходит изменение тренда на противоположный, когда изменение направления движения индекса промышленных компаний подтверждается аналогичным изменением

движения индекса транспортных компаний, как показано на рис.7.

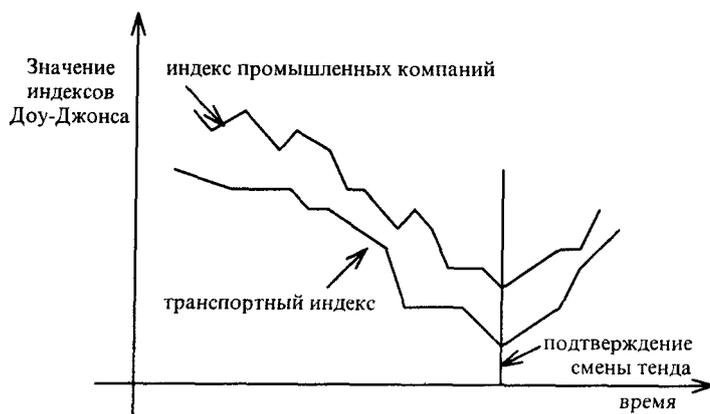


Рисунок 7. График движения индексов Доу-Джонса — промышленных и транспортных компании.

Ситуацию на рынке акций можно попытаться предсказать и с помощью рынка облигаций, рассчитав так называемый *"индекс доверия"*. Он определяется как отношение средней доходности корпоративных облигаций с высоким рейтингом к средней доходности облигаций с низким рейтингом. Величина индекса изменяется в зависимости от ожиданий будущей конъюнктуры. Рост значения индекса говорит о том, что инвесторы уверены в более благоприятной конъюнктуре и, наоборот. Соответственно данные настроения должны найти отражение и на рынке акций. В теории предполагается, что спекулятивная активность обычно вначале более очевидно проявляется на рынке облигаций и после этого уже на рынке акций.

Фундаментальный анализ — это анализ факторов, влияющих на стоимость ценной бумаги. Он призван ответить на вопрос, какую бумагу следует купить или продать, а технический анализ — когда это следует сделать.

Центральная часть фундаментального анализа — изучение производственной и финансовой ситуации на предприятии-эмитенте. Анализ отчетности и расчет финансовых коэффициентов позволяют определить финансовое состояние предприятия. Выделяют следующие группы показателей.

- а) *Показатели платежеспособности (ликвидности).* Они дают

представление о способности предприятия осуществлять текущие расчеты и оплачивать краткосрочные обязательства. К ним относят коэффициент абсолютной ликвидности, промежуточный коэффициент покрытия, общий коэффициент покрытия.

б) *Показатели финансовой устойчивости.* Они показывают уровень привлечения заемного капитала и способности предприятия обслуживать этот долг. К ним относят коэффициент собственности

(независимости), удельный вес заемных средств, удельный вес дебиторской задолженности в стоимости имущества, удельный вес собственных и долгосрочных заемных средств.

в) *Показатели деловой активности.* Они говорят о том, насколько эффективно используются средства предприятия. К ним относят коэффициенты оборачиваемости запасов, оборачиваемости собственных средств, общий коэффициент оборачиваемости.

г) *Показатели рентабельности.* Они позволяют судить о прибыльности предприятия. К ним относят коэффициенты рентабельности имущества, рентабельности собственных средств, рентабельности производственных фондов, рентабельности долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, рентабельности собственных и долгосрочных заемных средств, коэффициент продаж.¹³

Анализ финансовой отчетности требует от инвестора хорошего знания учетной практики, так как в существенной степени его задача заключается в том, чтобы определить, насколько данные бухгалтерских балансов соответствуют реальному положению вещей на предприятии, не завышена или не занижена его прибыль, какова вероятность погашения кратко- и долгосрочной задолженности. Финансовые и производственные показатели следует анализировать за ряд лет, чтобы получить картину развития ситуации на предприятии.

¹³ Методика расчета данных показателей подробно рассматривается в литературе по бухгалтерской тематике, например, см. Крейнина М.Н. "Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле", М., 2004. 114 стр.

Предметом изучения является дивидендная политика предприятия, которая, как уже говорилось выше, позволяет сделать выводы относительно его инвестиционных планов. Кадровая политика на предприятии также может послужить источником информации для оценки перспектив его развития. Если руководство уделяет внимание работе с молодыми специалистами, это можно рассматривать как позитивный фактор.

Помимо анализа положения дел на самом предприятии аналитику, занимающемуся фундаментальным анализом, необходимо изучать факторы макроэкономического характера, а также рынок, на котором действует интересующее его предприятие. Это открывает инвестору понимание долгосрочной и среднесрочной конъюнктуры. Такое знание особенно важно для вкладчика, ориентирующегося на продолжительные тренды.

Проведенный фундаментальный анализ в совокупности с изучением положения в отрасли и экономике в целом может дать инвестору значимые результаты, указав на целесообразность купить или продать ценную бумагу. Однако для того, чтобы аналитик действительно ощутил плоды своей работы, необходимо выполнение двух условий. Во-первых, он должен получить результаты анализа раньше других инвесторов. Во-вторых, остальные вкладчики должны прийти к аналогичным выводам.

Заключение

В условиях модернизация экономики особое внимание уделяет освоение инвестиции. Финансовые инвестиций в предприятиях даст возможность расширить инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. В данной квалификационной работе изучена проблемы организации учета и анализа финансовых инвестиции в хозяйствующих субъектах и даны следующие предложения:

1. В квалификационной работе изучена сущность и понятие инвестиции в условиях модернизация экономики. Инвестиции - это любые имеющиеся средства, обремененные, призванные служить удовлетворению будущих потребностей, для чего они отвлекаются от текущего использования и для чего вкладываются в определенное дело, приносящее выгоду.

2. На данной квалификационной работе определена сущность и значение финансовых инвестиций. Финансовые инвестиции представляют собой вложения в акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги и финансовые инструменты. Такие вложения сами по себе не дают приращения реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль, в том числе спекулятивную, за счет изменения курса ценных бумаг во времени или различия курсов в разных местах их купли и продажи.

3. На данной квалификационной работе разработана порядок определение первоначальной стоимости финансовых инструментов. Первоначальная стоимость финансового инструмента, оцененного по справедливой стоимости, со временем под влиянием рыночных и других факторов отклоняется от нее в ту или иную сторону. При этом достаточно точно справедливая стоимость может быть определена, если существует опубликованная цена финансового инструмента на открытом рынке (рыночная цена — наилучший аналог справедливой стоимости); долговой инструмент имеет рейтинг, присвоенный независимым рейтинговым агентством; при использовании специальных моделей, исходные данные для реализации которых получают с активных рынков. Нетрудно определить

справедливую стоимость финансового инструмента и тогда, когда диапазон значений оценочных показателей его стоимости незначителен.

Если рыночные цены трудно установить с достаточной степенью достоверности, то справедливая стоимость определяется другими общепринятыми методами (путем дисконтирования будущих денежных платежей или поступлений денежных средств с использованием преобладающей рыночной ставки процента для аналогичных инструментов, соотношением цены и прибыли и другими методами).

4. Решение проблемы отражение информации о финансовых активов и финансовых обязательств по международными стандартами бухгалтерского учета имеет большое значение. В обязательном порядке предприятия должна раскрывать свои цели и политику управления финансовыми рисками, включая политику хеджирования основных видов операций, для которых оно применяется. По каждому классу финансовых активов, финансовых обязательств и долевых инструментов как признанных в балансе, так и непризнанных, в примечаниях к отчетности необходимо раскрывать:

информацию о стоимости и характере финансовых инструментов;

условия, которые могут влиять на величину будущих потоков денежных средств, их направленность и распределение во времени;

учетную политику и методы признания инструментов в балансе, а также методы оценки финансовых инструментов (например, для финансовых инструментов, учитываемых по справедливой стоимости, балансовая стоимость может быть определена на основе рыночных котировок, независимых оценок, анализа дисконтированных будущих потоков денежных средств или иных методов, что и должно быть раскрыто в пояснениях к отчетности).

Разработанные нами предложение и рекомендации даст возможность по совершенствованию учета и анализа финансовых инвестиций в предприятиях.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ЛИТЕРАТУР

1. Конституция Республики Узбекистан. –Т.: «Узбекистан», 2003.
2. Налоговый кодекс Республики Узбекистан Т.: «Узбекистан» - 2008
3. Закон Республики Узбекистан «О бухгалтерском учете» 30.08.1996
4. Закон Республики Узбекистан «Об аудиторской деятельности» 26.05.2000.
5. Закон Республики Узбекистан «Об акционерных обществах и защите прав акционеров» 06.05.2014
6. Закон Республики Узбекистан «Об инвестиционной деятельности» 09.12.2014.
7. Закон Республики Узбекистан «Об иностранных инвестициях» 24.04.1998.
8. Национальные стандарты бухгалтерского учета Республики Узбекистан №9 «Отчет о денежных потоках», №12 «Учет финансовых инвестиций», №21 «План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов и инструкция по его применению»: Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана (спецвыпуск №2) Ташкент- 2002 209с.
9. «Положение о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг) и порядок формирования финансовых результатов» 06.02.1999
10. О дальнейшем совершенствовании деятельности аудиторских организаций и повышении их ответственности за качество оказываемых услуг: Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-615 от 04.04.2007г.
11. О дополнительных мерах по повышению финансовой устойчивости аудиторских организаций: Постановление Президента Республики Узбекистан №ПП-907 от 02.07.2008г.
12. Положение об аудиторских организациях: Приложение №2 к Постановлению Президента Республики Узбекистан №615 от 04.04.2007г.

13. Каримов И.А. Мировой финансово-экономический кризис, пути и меры по его преодолению в условиях Узбекистана. – Т.: Узбекистан, 2009 г. – 48 с.
14. Каримов И.А. 2012 год станет годом поднятия на новый уровень развития нашей родины. – Т.: Узбекистан, 2012 г. – 36 с.
15. Каримов И.А. Наша главная цель – решительно следовать по пути широкомасштабных реформ и модернизации страны. –Т.: Узбекистан, 2013. – 52 с.
16. Каримов И.А. 2014 год станет годом развития страны высокими темпами, мобилизации всех возможностей, последовательного продолжения оправдавшей себя стратегии реформ. –Т.: Узбекистан, 2014. – 64 с.
17. Каримов И.А. Создание в 2015 году широких возможностей для развития частной собственности и частного предпринимательства путем осуществления коренных структурных преобразований в экономике страны, последовательного продолжения процессов модернизации и диверсификации – наша приоритетная задача. –Т.: Узбекистан, 2015. – 74 с.
- 18.Абдукаримов И.Т. «Как читать и анализировать финансовую отчетность» Т.: « Мир экономики и права », 1999 320с.
- 19.Астахов В.П. Бухгалтерский (финансовый) учет. Учебное пособие./ В.
- 20.П. Астахов. - Москва: Юрайт-Издат, 2011. - 955 с
- 21.Алексеева А.И.Васильева Ю.В.Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Учебное пособие. –М.: Новое знание, 2010. -667 с.
- 22.Богаченко В.М. Бухгалтерский учет: задачи и ситуации. Учебное пособие./ В. М. Богаченко, Н. А. Кириллова. - Москва: Ростов н/Д Феникс, 2010. - 315 с
23. Барышников Н.П. «Организация и методика проведения общего аудита» Москва – 2008 528с.
24. Беганов В.С. «Особенности бухгалтерского учета в АО» Ташкент – 2014 206с.
25. Бриттон Энн, Ватерсон Крис. Вводный курс по бухучёту, аудиту, анализу.— М.: Финансы и статистика, 2008.— 328 с.

26. Бухгалтерский учет: Учеб. пособие для вузов/ Под ред. проф. А. Ю. Бабаева. - Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. - 476 с
27. Бухгалтерский учет. Учебник./ В. Г. Гетьмана. - Москва: ИНФРА-М, 2012. - 717 с
28. Гулямова Ф. Г. «Практическое пособие по бухгалтерскому учету» Издательский дом «Мир экономики и права» Ташкент –2009 224с.
29. Камышанов П. И. «Бухгалтерский учет и аудит» М.: «ПРИОР» 2007 320с.
30. Дусаева Е. М. Бухгалтерский управленческий учет: теория и практические задания. Учебное пособие./ Е. М. Дусаева, А. Х. Курманова. - Москва: ИНФРА-М, 2011. - 288 с
31. Заббарова О. А. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации. Учеб. пособие./ О. А. Заббарова. - Москва: ЭКСМО, 2009.
32. Керимов В. Э. Бухгалтерский управленческий учет. Практикум./ В. Э. Керимов. - Москва: Дашков и К, 2012. - 100 с
33. Малькова Т. Н. Теория и практика международного бухгалтерского учета. — СПб.: ИД «Бизнес-пресса», 2009
34. Медведев А. Н., Медведева Т. В. Практическая бухгалтерия: от создания до ликвидации организации: Учебно-методическое пособие.— М.: ИНФРА-М, 2007.— 576 с.
35. Панков Д. «Бухгалтерский учет и анализ в зарубежных странах» Минск «Экоперспектива» 2013 238с.
36. Палий В. Ф. и Р. Вандер Виле «Управленческий учет» М.: «ИНФРА-М» 2010 480с.
37. Пучкова СИ. Бухгалтерская (финансовая) отчетность организации и консолидированные группы. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2006.
38. Справочник аудитора. Т.: Ассоциация бухгалтеров и аудиторов Узбекистана 1999 184с.
39. «Управленческий учет» учеб. пособие с практич. заданиями Алматы –

2011 302с.

40. Хорнгрен Ч.Т., Фостер Дж. «Бухгалтерский учет. Управленческий аспект» М.: «Финансы и статистика» 2000 410с.

Сайты интернета

www.stat.uz

www.uzreport.com

www.zdt-magazine.ru

www.gazetabirja.uz

www.gaap.ru

www.investuzbekistan.uz