

БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

УДК 657.1

**Мышковец Юрий Алексеевич**

**УЧЕТ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ  
В ЦЕННЫЕ БУМАГИ (НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЙ  
КОЖЕВЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ)**

08.00.12 — Бухгалтерский учет, контроль и анализ  
хозяйственной деятельности

**Автореферат диссертации**

на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Минск 1999

Работа выполнена в Белорусском государственном экономическом университете

Научный руководитель — доктор экономических наук, профессор Русак Н.А.

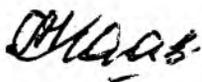
Официальные оппоненты — доктор экономических наук, профессор Кравченко Л.И.;  
— кандидат экономических наук, доцент Бабейко С.Н.

Оппонирующая организация — Гомельский кооперативный институт

Защита диссертации состоится "19" февраля 1999 г. в 14<sup>00</sup> на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.03 при Белорусском государственном экономическом университете по адресу: 220070, г. Минск, Партизанский проспект, 26, зал заседаний совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке университета. Автореферат разослан 18 января 1999 г.

Ученый секретарь совета  
по защите диссертаций



А.П. Михалкевич

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность диссертации.** Важнейшим условием формирования инфраструктуры рыночной экономики является создание учетно-аналитического обеспечения рынка ценных бумаг с учетом международного опыта. Решению этой проблемы посвящены работы российских и белорусских экономистов: Астахова В.П., Бакаева А.С., Баканова М.И., Безруких П.С., Белобжецкого И.А., Едроновой В.Н., Ермолович Л.Л., Ефимовой О.В., Ефремова И.А., Кондракова Н.П., Кравченко Л.И., Крайневой Э.А., Крейниной М.Н., Масленченкова Ю.С., Мизиковского Е.А., Николаевой С.А., Новодворского В.Д., Паляя В.Ф., Русак Н.А., Стражева В.И., Тихонова Р.Ю., Фетисова А.А., Филипенко Л.Н., Хабаровой Л.П., Хорина А.Н., Черкасова В.Е., Шеремета А.Д., Шнейдмана Л.З. и других. Однако не все аспекты учетно-аналитического обеспечения функционирования ценных бумаг исследованы и решены достаточно полно. Так, требует совершенствования действующая в Республике Беларусь система оценки финансовых вложений в ценные бумаги, не разработана методика их переоценки до уровня текущей рыночной стоимости. Необходимо совершенствование учетных регистров, обеспечивающих формирование информации о движении финансовых вложений в ценные бумаги, их переоценке, формировании доходов от владения ими.

Нуждается в совершенствовании методика бухгалтерского учета и отчетность в части финансовых вложений в ценные бумаги, так как действующие в настоящее время недостаточно информативны. Не разработана методика анализа качественных параметров ценных бумаг, а методика анализа их инвестиционной привлекательности требует совершенствования.

Актуальность и необходимость решения означенных выше проблем предопределили выбор темы диссертации. Их решение имеет существенную значимость для активизации инвестиционного процесса в Республике Беларусь, для участников рынка ценных бумаг, в том числе и для предприятий кожевенной отрасли, других секторов экономики.

**Цель и задачи исследования.** Цель диссертационной работы — разработка рекомендаций по совершенствованию методологии, методики и организации бухгалтерского учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги. Для достижения этой цели определены и решены следующие задачи:

- дана оценка состояния рынка ценных бумаг в Республике Беларусь, предложен комплекс мер, направленных на его активизацию;
- исследовано состояние бухгалтерского учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги на предприятиях кожевенной промышленности Республики Беларусь и Великобритании;

- определено понятие учетно-аналитического обеспечения функционирования ценных бумаг;
- внесены рекомендации по совершенствованию методологии, методики и организации бухгалтерского учета финансовых вложений в ценные бумаги с учетом международного опыта;
- предложены усовершенствованные формы бухгалтерской отчетности, позволяющие повысить информационные и аналитические ее качества в части информации о финансовых вложениях в ценные бумаги;
- даны рекомендации по совершенствованию действующей методики отражения в бухгалтерском учете вексельных расчетов.
- разработаны системы показателей и методики анализа инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов и качественных параметров ценных бумаг.

**Предметом исследования** являются методологические и методические проблемы совершенствования учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги.

**Объект исследования** — инвестиционная деятельность кооперативных предприятий Республики Беларусь.

**Теоретической и методологической основой исследования** явился диалектический подход, выразившийся в системном изучении учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги в их взаимосвязи и развитии. Применялись общенаучные методы исследования, такие как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, системный подход, специальные приемы и способы обработки экономической информации.

**Научная новизна работы** заключается в обосновании и решении комплекса теоретических и практических вопросов совершенствования учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги с учетом зарубежного опыта. Наиболее важными результатами исследования, содержащими научную новизну, являются:

- впервые научно обосновано и сформулировано определение учетно-аналитического обеспечения функционирования ценных бумаг и его основные задачи;
- впервые в Республике Беларусь внесены предложения по совершенствованию методологии бухгалтерского учета финансовых вложений в ценные бумаги в части их оценки и переоценки в соответствии с международным опытом бухгалтерского учета, что позволит обеспечить необходимую информативность учетных данных в части реальной рыночной стоимости ценных бумаг для участников фондового рынка;
- впервые разработаны регистры синтетического и аналитического учета для формирования достоверной информации о финансовых вложениях в ценные бумаги на основе применения Microsoft Excel. Предложены усовершенствованные формы бухгалтерской отчетности, повышающие ее информационную емкость для внешних субъектов анализа в части финансовых вложений в ценные бумаги;

- усовершенствованы методики анализа инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов и качественных параметров ценных бумаг, позволяющие инвестору осуществлять выбор наиболее выгодного варианта вложения средств в ценные бумаги.

**Практическая значимость и экономическая ценность результатов исследования.**

Применение на практике изложенных в диссертации выводов и рекомендаций позволит кожевненным предприятиям и субъектам хозяйствования других отраслей экономики оптимизировать систему учета финансовых вложений в ценные бумаги, будет способствовать определению и принятию оптимальных вариантов инвестирования средств в них, проведению мониторинга их качественных параметров.

Содержащиеся в диссертации рекомендации и выводы могут использоваться для совершенствования нормативных документов по бухгалтерскому учету финансовых вложений в ценные бумаги с целью унификации их с требованиями международных стандартов учета.

**Основные положения, выносимые на защиту:**

- рекомендации по совершенствованию методологии и методики бухгалтерского учета финансовых вложений в ценные бумаги с целью их приближения к международному стандарту учета № 25 “Учет инвестиций”, принципам учета стран с развитой рыночной экономикой;
- разработанные новые учетные регистры, обеспечивающие формирование информации о движении финансовых вложений в ценные бумаги, их переоценке, доходах по ним;
- рекомендации по изменению содержания бухгалтерской отчетности в части информации о финансовых вложениях в ценные бумаги;
- предложения по улучшению действующей методики отражения в бухгалтерском учете вексельных расчетов;
- более совершенные системы показателей и методики анализа инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов и качественных параметров ценных бумаг;

**Личный вклад соискателя.** Кандидатская диссертация является законченным научным исследованием в области бухгалтерского учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги.

Результаты, отраженные в диссертации, получены автором самостоятельно с использованием научных методов исследования и на основе изучения данных бухгалтерского учета и отчетности кожевенных предприятий Республики Беларусь и Великобритании.

**Апробация и практическая реализация результатов исследования.** Результаты исследования, обобщенные в диссертации, были опубликованы в печати и доложены автором на конференциях БГЭУ: “Актуальные проблемы экономики и социального развития Республики Беларусь” (г. Минск, 1994 г.), “Новые информацион-

ные технологии в учебном процессе” (г. Минск, 1994 г.), международной научно-практической конференции “Проблемы бухгалтерского учета, контроля и налогообложения страховых, лизинговых, финансовых и игровых компаний, инвестиционных фондов и ломбардов” (г. Минск, 1997 г.).

Результаты исследования приняты к использованию Министерством финансов Республики Беларусь для разработки основных принципов бухгалтерской (финансовой) отчетности в условиях рыночной экономики, апробированы на предприятиях концерна “Беллегпром”.

**Публикации.** Основные положения работы опубликованы в 5 статьях, 4 тезисах докладов и 1 методических рекомендациях. Общее количество страниц опубликованных материалов — 50.

**Структура и объем диссертации.** Работа состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, списка использованных источников, состоящего из 170 наименований, 20 приложений. Диссертация изложена на 141 странице, содержит 13 таблиц, 20 рисунков.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении освещается современное состояние изучаемого объекта и степень разработанности проблемы, обосновывается актуальность и необходимость выбора темы диссертационного исследования.

**В первой главе** “Особенности операций с ценными бумагами. Понятие учетно-аналитического обеспечения их функционирования” критически рассмотрены различные точки зрения по вопросу классификации ценных бумаг по многим критериям: экономической природе, способу легитимации держателя ценной бумаги, продолжительности периода привлечения денежных ресурсов и другим. Сделан вывод о том, что с точки зрения организации бухгалтерского учета ценных бумаг целесообразно использование их классификации по экономической природе с выделением долевых, долговых и производных ценных бумаг (рис.1). Именно экономическая природа и конкретные инвестиционные намерения инвестора определяют продолжительность периода владения ценными бумагами и, следовательно, отнесение вложений в них к краткосрочным или долгосрочным. Последнее в соответствии с требованиями международных стандартов является основой для их бухгалтерского учета.

Изучение механизма функционирования рынка ценных бумаг в условиях рыночной экономики позволило сделать заключение о том, что он выполняет ряд важнейших функций регулирования экономических процессов:

- обеспечивает эффективное движение и использование капитала путем быстрого перелива финансовых ресурсов между раз-

личными отраслями экономики и, как следствие, проведение ее структурной перестройки;

- осуществляет аккумуляцию капитала, необходимого для реализации крупных инвестиционных проектов, часто имеющих общегосударственное значение;
- выступает инструментом концентрации сбережений населения, являющихся основным источником инвестиционного капитала в большинстве стран;
- предоставляет государству возможность осуществлять неинфляционное финансирование дефицита государственного бюджета и регулирование денежной массы в обращении посредством выпуска государственных ценных бумаг.



Рис. 1. Классификация ценных бумаг в соответствии с их экономической природой

Дана оценка состояния фондового рынка в Республике Беларусь. В настоящее время он характеризуется преобладанием первичного размещения ценных бумаг, небольшим объемом и низкой ликвидностью вторичного рынка, отсутствием развитой инфраструктуры. Обоснована необходимость его активизации для белорусской экономики, испытывающей потребность в привлечении инвестиций, проведении структурной перестройки.

Предложен комплекс мер, направленных на стимулирование развития существующего в Республике Беларусь рынка ценных бумаг. В их числе можно выделить необходимость совершенствования законодательства, регулирующего функционирование фондового

рынка, в целях максимальной защиты инвесторов, создания условий конкуренции для участников рынка и обеспечения его прозрачности для иностранных инвесторов; создание системы информационного обеспечения рынка ценных бумаг на основе унификации и стандартизации отчетности эмитентов и профессиональных участников рынка; минимизацию налогообложения доходов от операций на бирже с внесением соответствующих изменений в налоговое законодательство; развитие депозитарной сети, обеспечивающей возможность хранения ценных бумаг и учета операций с ними, регистрацию прав собственности на них; создание соответствующих структур, обеспечивающих участников рынка аналитическими данными о финансовом состоянии и инвестиционном рейтинге предприятий-эмитентов.

Изучение работы фондового рынка в Республике Беларусь и Великобритании позволило сделать вывод о необходимости совершенствования учетно-аналитического обеспечения функционирования ценных бумаг для принятия инвестором обоснованных инвестиционных решений, основными задачами которого являются:

- отражение в бухгалтерском учете финансовых вложений в ценные бумаги в соответствии с требованиями международных стандартов, что обеспечит объективность и сопоставимость учетной информации;
- создание информационных, методических и организационных условий, обеспечивающих возможность выбора инвестором наиболее выгодного варианта инвестирования в ценные бумаги различных эмитентов;
- проведение анализа качественных параметров ценных бумаг.

Исследование учетно-аналитического обеспечения функционирования ценных бумаг осуществлено на фактическом материале коженных предприятий, входящих в состав концерна “Беллегпром”.

**Во второй главе “Учет финансовых вложений в ценные бумаги”** на основании исследования состояния практики бухгалтерского учета финансовых вложений в ценные бумаги и содержания регулирующих его нормативных документов в Республике Беларусь и Великобритании, изучения международных стандартов учета определены основные направления его совершенствования. По мнению диссертанта, ими являются:

- уточнение оценки стоимости ценных бумаг;
- разработка методики переоценки финансовых вложений в ценные бумаги;
- введение дополнительных субсчетов к счетам 06 “Долгосрочные финансовые вложения”, 58 “Краткосрочные финансовые вложения”, 80 “Прибыли и убытки”, 88 “Фонды специального назначения”;
- разработка более совершенных форм регистров бухгалтерского учета финансовых вложений в ценные бумаги;

- совершенствование содержания бухгалтерской отчетности в части информации о финансовых вложениях в ценные бумаги.

Одной из проблем бухгалтерского учета является оценка финансовых вложений в ценные бумаги. В соответствии со статьей 19 “Оценка и учет финансовых вложений” Закона Республики Беларусь “О бухгалтерском учете и отчетности” они отражаются в бухгалтерском учете в сумме фактических затрат инвестора. Однако подобная оценка не обеспечивает отражение реальной рыночной стоимости ценных бумаг.

Изучение специальной литературы и международных стандартов учета по данной проблеме показывает, что по вопросу оценки финансовых вложений в ценные бумаги для целей бухгалтерского учета существуют и другие точки зрения. Так, в соответствии с международным стандартом бухгалтерского учета № 25 “Учет инвестиций” субъект хозяйствования для целей оценки должен обязательно классифицировать свои финансовые вложения на текущие и долгосрочные. Текущими (краткосрочными) считают вложения, которые по своей природе легко реализуемы и срок владения которыми ограничен одним годом. Долгосрочные вложения в соответствии с требованиями стандарта подобными признаками не обладают. Текущие финансовые вложения в ценные бумаги могут отражаться в бухгалтерском учете одним из двух способов:

- 1) по рыночной стоимости;
- 2) по наименьшему из значений стоимости приобретения и рыночной стоимости, определяемому либо на основе совокупного портфеля инвестиций, либо на индивидуальной основе.

Долгосрочные финансовые вложения в ценные бумаги оцениваются:

- 1) по стоимости приобретения;
- 2) по стоимости переоценки (при этом определяется периодичность проведения переоценки всех видов долгосрочных финансовых вложений);
- 3) в случае котировки на рынке ценных бумаг — по наименьшему из значений стоимости приобретения и рыночной стоимости, определяемому на основе совокупного портфеля инвестиций.

В работе предлагается предусмотреть в Законе Республики Беларусь “О бухгалтерском учете и отчетности” возможность отражения долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений в ценные бумаги в оценке по стоимости приобретения либо по рыночной стоимости. Вариант оценки необходимо отражать в приказе об учетной политике предприятия. Использование варианта оценки по рыночной стоимости позволит субъектам хозяйствования показывать в учете реальную стоимость финансовых вложений в ценные бумаги и будет соответствовать требованиям международных стандартов учета.

Применение оценки по рыночной стоимости обуславливает необходимость проведения переоценки финансовых вложений в цен-

ные бумаги. В настоящее время статьей 26 “Переоценка активов и пассивов” Закона Республики Беларусь “О бухгалтерском учете и отчетности” предусмотрено отражение в учете лишь переоценки имущества в связи с инфляцией. В диссертации рекомендована методика проведения регулярной переоценки финансовых вложений в ценные бумаги до их текущей рыночной стоимости и порядок отражения ее результатов на счетах бухгалтерского учета с использованием дополнительного субсчета “Фонд переоценки финансовых вложений в ценные бумаги” к счету 88 “Фонды специального назначения”.

В случае использования варианта оценки по стоимости приобретения все вложения в ценные бумаги (вне зависимости имеют ли отдельные из них биржевые котировки) будут отражаться в бухгалтерском учете и отчетности в сумме фактических затрат инвестора. При варианте оценки по рыночной стоимости ценные бумаги, котированные на Белорусской валютно-фондовой бирже, предлагается отражать в учете и отчетности по их текущей рыночной (биржевой) стоимости, а ценные бумаги, не имеющие биржевых котировок, — по стоимости приобретения.

Если первоначально по определенному виду ценных бумаг был образован фонд переоценки, то в дальнейшем уменьшение их стоимости будет компенсироваться за счет этого фонда. Он поделен аналитически на отдельные компоненты, относящиеся к различным видам ценных бумаг (уменьшение стоимости одних не может при этом компенсироваться за счет фонда переоценки других).

Использование оценки финансовых вложений в ценные бумаги по рыночной стоимости позволит отражать их в бухгалтерском учете реально, а не с такой степенью консервативности, как это делается в настоящее время. В связи с этим целесообразно внести в Закон Республики Беларусь “О бухгалтерском учете и отчетности”, другие нормативные документы, регулирующие учет финансовых вложений в ценные бумаги, изменения, закрепляющие необходимость проведения их регулярной переоценки при использовании инвестором варианта оценки вложений по рыночной стоимости.

Учетная информация о финансовых вложениях белорусских субъектов хозяйствования на счетах 06 “Долгосрочные финансовые вложения” и 58 “Краткосрочные финансовые вложения” включает в себя данные о наличии и движении различных по экономической природе объектов учета. С целью обособления в аналитическом учете различных видов инвестиций предприятий предложено введение новых дополнительных субсчетов к счетам 06 и 58. Это, в частности, позволит организовать раздельный учет вложений в акции и уставные капиталы других предприятий, появится возможность учета вложений в производные ценные бумаги.

Для обобщения информации о получаемых инвестором дивидендах по акциям, доходах по облигациям и другим ценным бумагам, а также о финансовых результатах от реализации ценных бу-

маг рекомендовано ввести к счету 80 “Прибыли и убытки” специальный субсчет “Доходы от операций с ценными бумагами”.

Диссертантом разработаны регистры синтетического и аналитического учета, в которых формируется учетная информация о вложениях субъектов хозяйствования в ценные бумаги. В их числе формы ведомости и журнала-ордера для учета операций, отражаемых на счетах 06 “Долгосрочные финансовые вложения” и 58 “Краткосрочные финансовые вложения”, реестра переоценки финансовых вложений в ценные бумаги, ведомости учета полученных дивидендов и файла аналитического учета ценных бумаг.

Осуществление предприятиями Республики Беларусь помимо основной (хозяйственной) и инвестиционной деятельности, трансформация собственности, появление новых пользователей финансовой информации вызывает необходимость изменения содержания бухгалтерской отчетности в части сведений о финансовых вложениях в ценные бумаги. Для повышения аналитических качеств баланса в диссертации рекомендовано ввести в него дополнительные статьи “Финансовые вложения в ценные бумаги” (строки 031 и 311) и “Прочие виды финансовых вложений” (строки 032 и 312). В отчете о прибылях и убытках предлагается выделить из общей суммы внереализационных доходов и расходов доходы по ценным бумагам и отражать их по строке 111; для отражения показателя чистой прибыли на акцию ввести в отчете дополнительную строку 170. В приложении к балансу предприятия предложено внести следующие изменения: детализировать номенклатуру статей раздела 3 “Финансовые вложения”; в раздел 4 “Движение фондов других средств” включить новую статью для отражения фонда переоценки финансовых вложений в ценные бумаги (строка 364). Предложено дополнить приложение к балансу специальным разделом “Инвестиционная привлекательность предприятия”

В работе даны рекомендации по совершенствованию отражения в бухгалтерском учете вексельного обращения. Рекомендовано учитывать простые товарные векселя на счете 58, что даст возможность предприятиям отразить в учете индоссацию векселя. Действующая практика учета вексельных расчетов с использованием субсчетов, открываемых к счетам 62 “Расчеты с покупателями и заказчиками” и 60 “Расчеты с поставщиками и подрядчиками”, представляет вексель в большей степени в качестве долгового обязательства, нежели ценной бумаги. Разработан порядок отражения в учете операций с банковскими векселями.

Аналитический учет векселей, отражаемых на счетах бухгалтерского учета, целесообразно организовать в файлах унифицированной формы. Для каждого векселя открывается отдельный файл, который содержит всю необходимую информацию по движению векселя.

**В третьей главе** “Анализ финансовых вложений в ценные бумаги” рассмотрены вопросы анализа и оценки инвестиционной привлекательности

лекательности предприятий-эмитентов и анализа качественных параметров ценных бумаг.

В условиях перехода к рыночной экономике необходимо переориентировать экономический анализ на исследование инвестиционной деятельности предприятий. В связи с этим особую важность приобретает определение инвестором надежности предприятий-эмитентов. В работе рекомендована система показателей, рассчитываемых на основе информации, содержащейся в официальной бухгалтерской отчетности предприятий-эмитентов, и позволяющих оценить их инвестиционную привлекательность. Указанная система включает в себя показатели ликвидности, финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности и эффективности управления. На базе этих показателей предложена и апробирована методика анализа инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов при выборе объекта инвестирования в ценные бумаги. Данная методика может быть использована для принятия инвестиционных решений предприятиями различных отраслей экономики Республики Беларусь.

Одним из новых направлений анализа финансовых вложений в ценные бумаги является анализ качественных параметров ценных бумаг, позволяющий инвестору осуществлять мониторинг прибыльности произведенных им финансовых вложений (прежде всего в корпоративные ценные бумаги — акции). Прибыльность инвестиций в инструменты этого сегмента фондового рынка определяется величиной выплачиваемых по ним дивидендов и изменением их рыночной стоимости относительно цены приобретения.

В диссертации предложена система показателей, рекомендуемая автором для проведения анализа качественных параметров ценных бумаг (рис. 2).

В условиях развитых фондовых рынков западных стран данные показатели отражают обобщенную оценку участниками рынка эффективности деятельности предприятий-эмитентов и прочности биржевых позиций их ценных бумаг. Анализ таких показателей как чистая прибыль на обыкновенную акцию, коэффициент цена/прибыль, чистые активы на обыкновенную акцию, коэффициент цена/чистые активы на обыкновенную акцию играет важнейшую роль для принятия обоснованных инвестиционных решений инвесторами.

На базе указанной системы показателей диссертантом разработана и апробирована методика проведения анализа качественных параметров ценных бумаг.

При анализе этих показателей изучается динамика изменения их значений, широко используется сравнительный анализ. В частности, устойчивый рост чистой прибыли на обыкновенную акцию свидетельствует о стабильности работы предприятия, что может способствовать увеличению дивидендных выплат, и, как следствие, вызвать повышение рыночной стоимости акций. Сравнивая значение показателя чистой прибыли на обыкновенную акцию конкрет-



Рис.2. Система показателей для анализа качественных параметров ценных бумаг

ного эмитента с показателями других акционерных предприятий отрасли и среднеотраслевым значением показателя, инвестор оценивает его конкурентоспособность в отрасли. Сопоставление значений показателя чистой прибыли на обыкновенную акцию предприятий-эмитентов, относящихся к различным отраслям, выявляет наиболее инвестиционно привлекательные ценные бумаги в масштабах всей экономики.

Коэффициент цена/прибыль анализируется путем сравнения значения коэффициента конкретного предприятия с аналогичными показателями других компаний в отрасли, со среднеотраслевым значением и величиной показателя, определяемой для всех обращающихся на рынке акций. Высокие значения коэффициента цена/прибыль акций отдельных предприятий-эмитентов могут отражать позитивную оценку деятельности компании инвесторами. Вместе с тем в такой ситуации не исключается возможность переоценки акций, что означает включение в их рыночную стоимость ожидаемого инвесторами роста доходности своих вложений. Низкое значение коэффициента цена/прибыль может свидетельствовать о недооценке рынком ценных бумаг акций предприятия, либо о

том, что акционерное общество находится в ситуации роста, когда получаемая им прибыль в основном реинвестируется.

Показатель чистых активов на обыкновенную акцию может использоваться для прогнозного определения стоимости акций предприятия. При этом сопоставляются значения чистых активов на обыкновенную акцию с их номинальной стоимостью. Если значение показателя при этом значительно превышает номинальную стоимость акций, это может означать высокую степень обеспеченности акций активами и существование вероятности того, что акции значительно увеличат свою рыночную стоимость.

Анализ коэффициента цена/чистые активы на обыкновенную акцию позволяет выявить отношение фондового рынка к ценным бумагам различных предприятий. Если значение коэффициента ниже единицы, это свидетельствует о том, что акции недооценены рынком.

Показатель дивидендного дохода используется инвестором при решении дилеммы: что для него предпочтительнее – доход от вложений в акции, либо рост стоимости самих вложений. Так, растущие акции предприятий высокотехнологичных отраслей выбираются инвестором, отдающим предпочтение возможному увеличению капитала, в то время как акции компаний в зрелых отраслях (подобно текстильной) будут обеспечивать в большей степени получение дивидендов.

Показатель дивидендного покрытия характеризует степень защищенности дивидендов компании от возможных будущих сокращений. Чем выше значение этого показателя, тем в большей степени компания способна обеспечивать выплату дивидендов (даже в убыточные годы, компания может решить осуществлять выплату дивидендов из резервов). С другой стороны, относительно высокое значение показателя дивидендного покрытия часто указывает на то, что компания старается направлять значительную часть своих доходов на расширение бизнеса, а не на выплату дивидендов.

Важным индикатором, на который следует обратить внимание инвестору, является цена акции компании. Она по существу представляет собой дисконтированную ценность будущих дивидендных выплат плюс премия за риск, которому подвергается инвестор в случае, если компания в будущем не будет выплачивать дивидендов или обанкротится. Цена акции передает минимальную информацию, необходимую инвестору для принятия инвестиционных решений. Если, например, текущая цена акции гораздо ниже ее наивысшего значения за год, а также продолжает двигаться в направлении, противоположном рыночному тренду, это является основанием полагать, что рынок предвещает компании проблемы. Подобное заключение справедливо и для случаев, когда цена акций компании имеет тенденцию резкого роста в то время, как в целом рынок или определенный его сектор такой тенденции не имеет. Разница между наивысшей и наиболее низкой ценой указывает на непостоянность цены акции.

Так как общая ценность акций компании увеличивается и уменьшается в соответствии с ее финансовыми результатами, рыночная капитализация является хорошим показателем для оценки деятельности компании за определенное время.

Апробация методики была осуществлена на материалах предприятий концерна “Беллепром” и английского кожевенного завода “Pittards PLC”.

Следует отметить, что успешное и корректное применение рекомендуемой методики возможно лишь при развитом вторичном рынке корпоративных ценных бумаг. Главной его отличительной особенностью является информационная прозрачность, под которой понимается возможность получения инвестором необходимой информации об эмитенте и качественных параметрах его ценных бумаг.

Анализ финансовых вложений в ценные бумаги проводился на основе разработанных в диссертации методик на ПЭВМ с использованием Microsoft Excel.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе экономической реформы, проводимой в Республике Беларусь, формируется национальный рынок ценных бумаг. Основная его функция — мобилизация необходимых предприятиям средств, что обеспечит более эффективное движение свободных денежных ресурсов между отраслями экономики. Для субъектов хозяйствования, как потенциальных инвесторов, особую значимость приобретает учетно-аналитическое обеспечение функционирования ценных бумаг. Результаты его исследования позволяют сделать следующие основные выводы и обосновать предложения по совершенствованию учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги.

1. Для белорусской экономики, остро нуждающейся в инвестициях, проведении структурной перестройки, необходим активно функционирующий рынок ценных бумаг /2/, /3/, /4/. Он позволяет концентрировать, осуществлять эффективное движение и использование свободных денежных ресурсов, предоставляет государству возможность проводить неинфляционное финансирование дефицита государственного бюджета и регулировать денежную массу в обращении посредством выпуска государственных ценных бумаг.

Наиболее оптимальными критериями классификации видов ценных бумаг с точки зрения бухгалтерского учета выступают их экономическая природа и время владения ими /3/.

2. Рекомендуется законодательно закрепить возможность отражения инвестиций в ценные бумаги как по стоимости приобретения, так и по рыночной стоимости. При избрании субъектом хозяйствования варианта оценки по рыночной стоимости необходимо осуществлять регулярную переоценку вложений. Для отражения ее ре-

зультатов предлагается использовать специальный субсчет “Фонд переоценки финансовых вложений в ценные бумаги” к счету 88 “Фонды специального назначения” /5/. В целях повышения аналитичности учета целесообразно к счетам 06 “Долгосрочные финансовые вложения” и 58 “Краткосрочные финансовые вложения” ввести новые дополнительные субсчета: 06-1 “Паи в уставных капиталах других предприятий”, 06-2 “Акции”, 06-5 “Производные ценные бумаги”, 58-4 “Акции”, 58-5 “Производные ценные бумаги”; к счету 80 “Прибыли и убытки” открыть субсчет “Доходы от операций с ценными бумагами”.

Диссертантом разработаны регистры синтетического и аналитического учета, позволяющие формировать более полную и достоверную учетную информацию о финансовых вложениях в ценные бумаги.

Предложено детализировать в балансе информацию о долгосрочных финансовых вложениях, введя в него дополнительные статьи “Финансовые вложения в ценные бумаги” (строки 031 и 311) и “Прочие виды финансовых вложений” (строки 032 и 312).

В отчете о прибылях и убытках целесообразно выделить из общей суммы внереализационных доходов и расходов доходы по ценным бумагам. Для отражения показателя чистой прибыли на акцию в отчет о прибылях и убытках рекомендовано ввести дополнительную статью. В приложении к балансу предприятия расширить номенклатуру статей раздела 3 “Финансовые вложения”; в раздел 4 “Движение фондов других средств” включить новую статью для отражения фонда переоценки финансовых вложений в ценные бумаги. Предложено дополнить приложение к балансу специальным разделом “Инвестиционная привлекательность предприятия”, в котором будет находить отражение показателя финансового состояния субъекта хозяйствования и качественных параметров его ценных бумаг.

В целях совершенствования отражения в бухгалтерском учете вексельного обращения рекомендован ряд изменений действующей методики учета товарных векселей, предложен порядок отражения в учете операций с банковскими векселями /9/.

3. Анализ финансовых вложений в ценные бумаги целесообразно разделить на анализ инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов и анализ качественных параметров ценных бумаг.

Выбор наиболее выгодного варианта инвестирования средств в ценные бумаги инвестор основывает прежде всего на определении надежности предприятия-эмитента, главным индикатором которой является финансовое состояние. Инвестор для принятия взвешенного инвестиционного решения должен провести анализ наиболее важных показателей финансового состояния акционерного предприятия, рассматриваемого в качестве объекта инвестирования. В диссертации обоснована система показателей, результаты анализа которых позволяют оценить инвестиционную привлекательность

эмитентов и выбрать наилучший вариант. В случае, когда акционер уже владеет ценными бумагами определенное время, ему следует также проводить анализ качественных параметров ценных бумаг. Для проведения такого анализа в диссертации предложена система показателей /4/, /6/.

В качестве основных источников информации для проведения анализа финансовых вложений в ценные бумаги в работе обосновано использование информации официальной бухгалтерской отчетности предприятий-эмитентов, проспектов эмиссии акционерных обществ, а также биржевой информации о положении ценных бумаг на фондовом рынке.

4. Выступая в роли потенциального акционера, предприятия не имеют гарантий на постоянное получение дивидендов. Средства, вложенные в акции, могут быть полностью утрачены в результате банкротства акционерного общества либо обесцениться вследствие реакции фондового рынка на ухудшение финансового состояния предприятия-эмитента. Избежать всех этих негативных последствий инвестору поможет, использование разработанной в диссертации методики анализа инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов. Результаты анализа помимо определения лучшего варианта инвестирования позволяют выявить и тенденции изменения финансового состояния эмитента, акциями которого инвестор уже владеет. На основании этой аналитической информации инвестор может принять решение об исключении определенных ценных бумаг из своего инвестиционного портфеля.

На первом этапе анализа определяется период деятельности предприятия-эмитента, который подвергнется аналитическому исследованию, аккумулируется информация, которая потребуется для проведения анализа. Второй этап анализа предполагает осуществление расчета значений относительных показателей финансового состояния предприятия-эмитента, характеризующих его инвестиционную привлекательность. Третий этап анализа заключается в сопоставлении полученных значений показателей с величинами, принятыми за базисные; также изучается и оценивается динамика значений показателей за анализируемый период деятельности эмитента. В качестве базисных можно принять значения показателей, определенные экспертным путем или имеющие теоретическое обоснование.

5. Функционирование вторичного рынка ценных бумаг, проведение биржевых торгов фондовыми ценностями предопределяет необходимость проведения анализа их качественных параметров. При помощи анализа качественных параметров ценных бумаг, которые отражают отношение к ним фондового рынка, инвесторы имеют возможность осуществлять мониторинг прибыльности произведенных финансовых вложений. При этом в инвестиционном портфеле определяются бумаги, эмитенты которых приходят в упадок либо находятся на подъеме; принимаются адекватные решения о продаже либо покупке определенных ценных бумаг. В диссертации раз-

работана методика анализа качественных параметров ценных бумаг /4/, /6/, /10/.

Практическая реализация рекомендаций, содержащихся в диссертационной работе, позволит усовершенствовать действующую систему бухгалтерского учета и отчетности, усилить роль экономического анализа в системе управления предприятий различных отраслей экономики и форм собственности.

## СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ

1. Бородина А.И., Мышковец Ю.А., Фещенко Г.В. Макросы в табличном процессоре SC4: Методические рекомендации. — Минск: БГЭУ, 1993. — 25 с.
2. Ванкевич В., Мышковец Ю. Бухгалтерский учет операций по приватизации предприятий // Финансы, улік, аўдыт. — 1994. — № 11—12. — С. 114—116.
3. Ванкевич В., Мышковец Ю. Учет финансовых вложений (инвестиций) в Великобритании // Финансы, учет, аудит. — 1996. — № 5. — С. 47—48.
4. Мышковец Ю. Способы оценки акций акционерных обществ // Финансы, учет, аудит. — 1996. — № 12. — С. 51—52.
5. Мышковец Ю. Рекомендации по приведению бухгалтерского учета финансовых вложений (инвестиций) в ценные бумаги в соответствие с требованиями международных стандартов бухгалтерского учета // Главный бухгалтер. — 1998. — № 33. — С. 38—39.
6. Мышковец Ю.А. Анализ и оценка качественных параметров ценных бумаг // Бухгалтерский учет и анализ. — 1998. — № 12. — С. 15—19.
7. Бородина А.И., Королев Ю.Ю., Мышковец Ю.А. и др. Совместное использование средств табличных процессоров в курсах информатики и бухгалтерского учета, анализа и аудита // Новые информационные технологии в учебном процессе: Тез. докл. конф., Минск: БГЭУ, 1994. — С.79.
8. Мышковец Ю.А. Учет инвестиций в акции у инвесторов // Актуальные проблемы экономики и социального развития Республики Беларусь: В 2 ч. Ч.1: Тез. докл. конф., Минск: БГЭУ, 1995. — С. 99—101.
9. Мышковец Ю.А. Учет расчетов при помощи векселей // Актуальные проблемы экономики и социального развития Республики Беларусь: В 2 ч. Ч.1: Тез. докл. конф., Минск: БГЭУ, 1995. — С.101—103.
10. Мышковец Ю.А. Показатель дохода на акцию (earnings per share), его учет и анализ // Проблемы бухгалтерского учета, контроля и налогообложения страховых, лизинговых, финансовых и игровых компаний, инвестиционных фондов и ломбардов: Тез. докл. межд. конф., Минск: БГЭУ, 1997. — С.126—129.

## РЭЗЮМЭ

Мышкавец Юрий Аляксеявіч

**УЛІК І АНАЛІЗ ФІНАНСАВЫХ УКЛАДАННЯЎ У КАШТОЎНЫЯ ПАПЕРЫ (НА ПРЫКЛАДЗЕ ПРАДПРЫЕМСТВАЎ ГАРБАРНАЙ ПРАМЫСЛОВАСЦІ РЭСПУБЛІКІ БЕЛАРУСЬ)**

Каштоўныя паперы, рынак каштоўных папер, бухгалтарскі ўлік, фінансавыя ўкладанні у каштоўныя паперы, аналіз інвестыцыйнай прывабнасці прадпрыемстваў-эмітэнтаў, аналіз якасных параметраў каштоўных папер, ацэнка, вартасць набыцця, рыначная вартасць.

**Аб'ект даследавання** — інвестыцыйная дзейнасць гарбарных прадпрыемстваў Рэспублікі Беларусь.

**Мэта дысертацыйнай працы** — распрацоўка рэкамендацый па ўдасканаленню метадалогіі, методыкі і арганізацыі бухгалтарскага ўліку і аналізу фінансавых укладанняў у каштоўныя паперы.

**Асноўныя метады даследавання** — аналіз і сінтэз, індукцыя і дэдукцыя, параўнанне, сістэмны падыход, спецыяльныя прыемы і спосабы апрацоўкі эканамічнай інфармацыі.

**Навуковая навізна атрыманых вынікаў:** абгрунтавана выкарыстанне варыянта ацэнкі фінансавых укладанняў у каштоўныя паперы па рыначнай вартасці; распрацаваны: методыка правядзення пераацэнкі фінансавых укладанняў у каштоўныя паперы да іх бягучай рыначнай вартасці і парадак адлюстравання яе вынікаў на рахунках бухгалтарскага ўліку, формы ўліковых рэгістраў па адлюстраванню фінансавых укладанняў у каштоўныя паперы; прапанаваны больш дасканалыя сістэмы паказчыкаў і методыкі аналізу інвестыцыйнай прывабнасці прадпрыемстваў-эмітэнтаў і якасных параметраў каштоўных папер; абгрунтаваны рэкамендацыі па ўдасканаленню бухгалтарскай справаздачнасці і адлюстравання ва ўліку вэксальнага абарачэння.

**Вобласць прымянення** — вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны ў практычнай дзейнасці спецыялістамі і кіраўнікамі прадпрыемстваў розных галін эканомікі.

**РЕЗЮМЕ**

Мышковац Юрий Алексеевич

**УЧЕТ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ  
(НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЙ КОЖЕВЕННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ  
РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ)**

Ценные бумаги, рынок ценных бумаг, бухгалтерский учет, финансовые вложения в ценные бумаги, анализ инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов, анализ качественных параметров ценных бумаг, оценка, стоимость приобретения, рыночная стоимость.

**Объект исследования** — инвестиционная деятельность кожевенных предприятий Республики Беларусь.

**Цель диссертационной работы** — разработка рекомендаций по совершенствованию методологии, методики и организации бухгалтерского учета и анализа финансовых вложений в ценные бумаги.

**Основные методы исследования** — анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, системный подход, специальные приемы и способы обработки экономической информации.

**Научная новизна полученных результатов:** обосновано использование варианта оценки финансовых вложений в ценные бумаги по рыночной стоимости; разработаны: методика проведения переоценки финансовых вложений в ценные бумаги до их текущей рыночной стоимости и порядок отражения ее результатов на счетах бухгалтерского учета, формы учетных регистров по отражению финансовых вложений в ценные бумаги; предложены более совершенные системы показателей и методики анализа инвестиционной привлекательности предприятий-эмитентов и качественных параметров ценных бумаг; обоснованы рекомендации по совершенствованию бухгалтерской отчетности и отражения в учете вексельного обращения.

**Область применения** — результаты исследования могут использоваться в практической деятельности специалистами и руководителями предприятий различных отраслей экономики.

## SUMMARY

Yuri A. Myshkavets

**ACCOUNTING AND ANALYSIS OF FINANCIAL INVESTMENTS  
(FOLLOWING THE EXAMPLE OF TANNERIES OF THE REPUBLIC  
OF BELARUS)**

Securities, securities market, accounting, financial investments, analysis of investment attractiveness of enterprises-issuers, analysis of qualitative parameters of securities, evaluation, acquisition cost, market value.

**Object of the research** — investment activity of tanneries of the Republic of Belarus.

**Purpose of the thesis** — working out of recommendations on improvement of methodology, technique and organization of financial investments accounting and analysis.

**Basic methods of the research** — analysis and synthesis, induction and deduction, comparison, system approach, special techniques and ways of processing of the economic information.

**Scientific novelty of results obtained:** financial investments evaluation on market value basis was grounded; financial investments revaluation technique up to their current market value and order of reflecting its results on accounts were worked out; the forms of accounting registers on reflection of financial investments were developed; improved systems of ratios and techniques of analysis of investment attractiveness of enterprises-issuers and analysis of qualitative parameters of securities were suggested; recommendations on improvement of reporting and reflecting of bill circulation on accounts were grounded.

**Field of application** — results of the research can be used in practical activity by specialists and managers of enterprises in different branches of economy.



Подписано в печать 11.01.99. Бумага офсетная.  
Формат 60x84 1/16. Печать офсетная. Усл.-печ.л. 1,38.  
Тираж 100 экз. Заказ № 1

Белорусский государственный экономический университет  
Лицензия № 170 от 21.01.98 г.  
220070, г.Минск, пр.Партизанский, 26.

Отпечатано в БГЭУ.  
220070, г.Минск, пр.Партизанский, 26.