

ятий, а также в значительной мере способностью руководства эффективно их применить, и условиями, не зависящими от деятельности предприятия. Вследствие высокой степени неопределенности денежные потоки, получаемые от реализации резервов противостояния кризису, рассматриваются как случайные величины. В качестве критериев выхода предприятия за пределы второго коридора колебаний применяются официальные критерии неплатежеспособности, так как угроза банкротства является свидетельством того, что предприятие не способно преодолевать происходящие изменения собственными силами.

Модель может быть применена для оценки принимаемых решений с позиции сохранения устойчивости предприятия, построения планов развития и модернизации, обоснованных при помощи численных экспериментов, для расчета параметров оптимальных уровней устойчивости и эффективности антикризисных мероприятий, применяемых для восстановления предприятия.

Л.С. Воскресенская

БГЭУ (Минск)

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНФОРМАЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В основе оптимальных инвестиционных решений лежит их адекватное информационное обеспечение. Традиционно основной информационной системой на микроуровне являлся бухгалтерский учет. Однако развитие новых экономических отношений обусловило трансформацию системы показателей оценки инвестиционных проектов и их ориентацию с совокупности данных, отображаемых в бухгалтерской отчетности, на величины дисконтированных денежных потоков и экономической добавленной стоимости. В результате проявилось несоответствие между объективным уровнем информированности на основе учетных и отчетных данных и информационными запросами инвесторов. Для устранения данного несоответствия в научной литературе разработаны и предлагаются два подхода:

- использовать при оценке объектов бухгалтерского учета справедливую стоимость;
- формировать и представлять внешнюю отчетность о факторах стоимости.

Детальное рассмотрение понятия "справедливая стоимость" показало, что применительно к отдельному виду актива справедливая стоимость, используемая в бухгалтерском учете, приближается по своему содержательному наполнению к экономической стоимости, используемой в инвестиционном менеджменте. При определении экономической

стоимости в целом инвестиционного проекта подобного соответствия не наблюдается, что является следствием действия эффекта интеграции, согласно которому арифметическая сумма стоимостей (даже справедливых) отдельных объектов не отражает денежный поток, интегрируемый их взаимосвязанной совокупностью. Между тем, суждение об эффективности инвестиционного проекта должно выноситься и выноситься относительно не отдельных его элементов, рассматриваемых изолированно друг от друга, а относительно их совокупности в рамках единого имущественного комплекса. Изложенное позволяет сделать вывод о границах возможностей бухгалтерской оценки, в том числе по справедливой стоимости, при определении стоимостных показателей, используемых в системе инвестиционного менеджмента.

Практическое воплощение концепции внешней отчетности о факторах стоимости позволяет значительно расширить информационную базу принятия инвестиционных решений. Однако ее реализация предполагает использование показателей, находящихся вне пределов информационных потоков, генерируемых в системе традиционной диграфической бухгалтерии и, как следствие, не подпадающих под определение ее предмета. В то же время, по мнению автора, сокращение выявленного информационного разрыва может быть достигнуто без фундаментальной реконструкции основ бухгалтерского учета и изменения границ предметной области посредством более глубокого раскрытия его информационных возможностей. При этом основным направлением реформирования предлагается дальнейшее развитие балансового метода обобщения учетной информации и построение балансовых таблиц, отображающих процессы накопления и распределения финансовых ресурсов, а также распределение расходов денежных средств (на текущую, инвестиционную, финансовую деятельность) по источникам их формирования (возмещение стоимости оборотных активов в выручке, амортизация, прибыль, кредиты, целевое финансирование, взносы собственников). В результате использование предлагаемых отчетов повысит информационную емкость бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности как при оценке возможностей аккумуляции дополнительных финансовых ресурсов с целью их вложения в инвестиционный проект, так и непосредственно при оценке эффективности вложений.

П.Д. Горобец, И.В. Макаренко

БГУ (Минск)

ВЫСОКОТЕХНОЛОГИЧНЫЕ ПРОИЗВОДСТВА КАК ФАКТОР МОДЕРНИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА

Одной из важнейших характеристик, определяющих возможности инновационного развития страны, является наукоемкость национального внутреннего валового продукта (ВВП). На проведение НИОКР в