

## 2.10. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ БЮДЖЕТИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ И ИСТОЧНИКОВ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ В КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Савин В.Ю., аспирант

*Московский государственный университет им. М.В. Ломоносова*

В статье рассматриваются различные теоретические и методологические подходы, используемые в российской и западной науке и практике при решении вопросов, связанных с инвестированием коммерческой организации имеющихся в ее распоряжении средств в отдельные группы активов. Особое внимание в работе уделено рассмотрению роли системы стратегического бюджетирования как наиболее эффективного инструмента, обеспечивающего руководство коммерческой организации качественной информацией для анализа и контроля ее инвестиционной деятельности.

Эффективное управление деятельностью современных коммерческих организаций немислимо без использования в этих целях такого элемента управленческого учета, как бюджетирование. Однако на практике до сих пор не уделяется должного внимания развитию теории и методологии бюджетирования. Это указывает на актуальность проведенного нами исследования.

Дипломированный институт бухгалтеров по управленческому учету (Chartered institute of management accountants) дает в книге «Официальная терминология СИМА» (CIMA official terminology) [16, с. 5] следующее определение понятию бюджет: «расписанный в конкретных цифрах план на определенный период времени. Может включать информацию об:

- объеме продаж и дохода;
- количестве ресурсов;
- затратах и расходах;
- активах, обязательствах и денежных средствах (quantitative expression of a plan for a defined period of time. It may include sales volumes and revenues; resource quantities, costs and expenses; assets, liabilities and cash flows).

Таким образом, основной смысл данного термина можно передать следующим образом: бюджет – это план, представленный в количественной и стоимостной оценке.

Профессор Шеремет А.Д. [12, с. 160] пишет, что «смета (бюджет) – главный инструмент управленческого учета, позволяющий контролировать деятельность центра затрат. Это формализованный письменный регистр, содержащий плановые стоимостные (иногда говорят – финансовые) показатели. В отличие от смет, планы (как более общее понятие) могут включать информацию, непосредственно не выражаемую в денежных единицах (например, стратегические планы высшего управления относительно стремления завоевать или удержать долю рынка, повысить качество продукции, освоить новую технологию или новый вид продукции, вести фундаментальные исследования, повысить конкурентоспособность товаров)». Далее профессор Шеремет А.Д. указывает на отсутствие отличий между сметой (бюджетом) и внутрифирменным финансовым планом.

Согласно мнению Ковалева В.В., бюджет означает «роспись (смету) относящихся к определенному вре-

менному периоду предстоящих доходов и расходов (затрат) в терминах стоимостных оценок». Он считает, что отличие бюджета от плана заключается в том, что «бюджет это более узкое понятие, подразумевающее количественное представление плана действий, причем, как правило, в стоимостном выражении» [6, с. 64].

Профессор Чая В.Т. также подчеркивает, что деление на планы и бюджеты достаточно условно, и основное отличие заключается в стоимостном акценте бюджетов. Если добавить в «План производства» еще одну графу – «Стоимость произведенной продукции по учетной цене реализации», то план превратится в бюджет [10, с. 264].

Понятие «бюджет» тесно связано с понятием «план», процессы составления бюджета и плана соответственно называются бюджетированием и планированием.

Разница между бюджетированием и планированием, на наш взгляд, состоит в том, что план разрабатывается не обязательно в стоимостных оценках, либо стоимостные оценки носят неглубокий характер, а составление бюджетов представляет собой процесс глубокой конкретизации плана, в частности путем большей стоимостной и аналитической детализацией. Кроме того, бюджетирование имеет ярко выраженную связь с внутренним контролем, осуществляемым над центрами ответственности.

В современной российской и зарубежной экономической литературе зачастую, затрагивая термин «бюджетирование», рассматривают его как процесс краткосрочного планирования производственно-хозяйственной деятельности организации, обычно на один год вперед. Николаева О.Е. отмечает, что чаще всего, говоря о разработке бюджетов (смет), специалисты понимают под этим «процесс планирования деятельности отдельных подразделений или функций и всей организации в целом на последующий период, обычно на год» [7, с. 143].

Вместе с тем, как отмечает профессор Чая В.Т., система бюджетирования коммерческой организации должна быть ориентирована на достижение стратегических целей коммерческой организации [10, с. 264].

Время от времени у любой коммерческой организации возникает потребность в пересмотре структуры продукции, товаров, работ, услуг и в выборе нового направления развития деятельности. Задачи подобного рода решаются в рамках стратегического планирования деятельности коммерческой организации. По нашему мнению, на стадии количественной и стоимостной конкретизации стратегических планов коммерческой организации также составляются соответствующие бюджеты.

Преследуя цель избежать недопонимания, которое может возникнуть в связи с тем, что в понимании многих экономистов бюджетирование ассоциируется с составлением бюджетов на один год вперед, мы предлагаем употреблять для процесса составления бюджетов, производящих количественную и стоимостную детализацию стратегических планов организации, термин «стратегическое бюджетирование».

Профессора Сиегел Д.Г. и Шим Д.К. дают следующее определение «стратегическое бюджетирование – перспективная оценка, распространяющаяся на период более одного финансового года. Наиболее часто это бюджеты соответствующие пятилетнему плану развития» (strategic budgeting (long-range budget) – projections that cover more than one fiscal year. The five-year budget plan is most commonly used) [17, с. 538].

Как справедливо отметили Эллисон М. и Кайе Д., стратегическое бюджетирование отличается от обычного ежегодного бюджетирования, точно так же, как стратегическое планирование отличается от обычного ежегодного планирования» (Just as strategic planning is different from planning, strategic budgeting is different from regular, year-to-year budgeting [18, с. 241]). В обоих случаях основное отличие заключается в сроках.

Долгое время термин «стратегическое бюджетирование» было невозможно встретить в отечественной научной литературе по управленческому учету, однако, в последние годы в периодической печати и Интернете начали появляться статьи, в которых упоминается термин «стратегическое бюджетирование».

Щербаков В.А. в статье «Текущее и стратегическое бюджетирование» пишет, что в современных условиях хозяйствования, кроме краткосрочного бюджета коммерческой организации, обязательно должны на основе стратегического плана развития составлять «долгосрочный бюджет» [13].

Гапонов К. в статье «Взаимосвязь стратегического планирования, бизнес-планирования и бюджетирования» [5] отмечает, что «основными отличиями оперативных бюджетов от стратегических являются горизонт планирования и детальность их составления».

В процессе обзора статей, рассматривающих различные аспекты стратегического бюджетирования, нами было найдено много информации, описывающей важность «стратегического бюджетирования» и включающих характеристику его отдельных особенностей. Однако определение термина «стратегическое бюджетирование» мы обнаружили только в одной из статей, а именно, в статье Щербакова В.А., считающего, что «стратегический бюджет – это бюджет, который интегрирует элементы стратегического планирования и бюджетного контроля» [13]. По его мнению, этот инструмент управления наиболее полезен в периоды существования неопределенности и нестабильности.

Мы считаем, что определение термина «стратегический бюджет» должно основываться не столько на описании того, что он в себе интегрирует или, чем может быть полезен, сколько на особенностях его формирования и цели, на которые он ориентирован.

Согласно предлагаемой нами уточненной формулировке, стратегическим называется бюджет, имеющий целью стоимостную и аналитическую детализацию соответствующего ему стратегического плана развития коммерческой организации, разрабатываемый на долгосрочный период и имеющий ярко выраженную направленность на усиление внутреннего контроля за деятельностью ее центров ответственности.

При этом, наш взгляд, определение роли и места системы стратегического бюджетирования и ежегодного бюджетирования в ходе осуществления управления коммерческой организацией может быть представлено описанием цепочки этапов обработки управленческой информации: миссия – стратегические цели – стратегические задачи – стратегические планы – стратегические бюджеты – ежегодные бюджеты. Как видно из представленной цепочки, стратегические бюджеты формируются на основе стратегических планов развития организации, путем их количественной и стоимостной детализации. В свою очередь, на основании стратегических бюджетов развития составляются ежегодные бюджеты, в рамках которых осуществляется

максимальная конкретизация и детализация планов развития предприятия на следующий год, кроме того, данные бюджеты обеспечивают усиление системы внутреннего контроля.

Юрьева Л.В. в статье «Особенности формирования системы стратегического управленческого учета в металлургических холдингах» делает акцент на то, что стратегическое бюджетирование всегда по своей природе имеет инвестиционную направленность, и в частности включает в себя такие направления, как:

- инвестиции в улучшение конкурентных позиций в стратегических областях бизнеса;
- инвестиции в расширение стратегических областей бизнеса;
- инвестиции в развитие новых стратегических областей бизнеса и уход из неперспективных [14, с. 29-35].

Какаясь темы «инвестиций», прежде всего, следует рассмотреть суть данного термина, в том числе с точки зрения рассматриваемой нами области исследования.

В англо-американской и европейской культуре термин investment (инвестирование) имеет достаточно широкую трактовку. Cambridge advanced learner's dictionary дает следующее определение данному термину – «акт вложения денег, сил, времени и прочего во что-то, что может получить в будущем прибыль или прочий полезный эффект» (the act of putting money, effort, time, etc. into something to make a profit or get an advantage).

Если же обратиться к анализу информации российских словарей, энциклопедий и специализированной финансовой литературы, то становится видно, что интерпретация данного термина в российской научной литературе двоякая.

С одной стороны, достаточно существенная часть научных источников упоминая термин «инвестиции», имеет в виду операции по вложению средств исключительно в акции, облигации и другие ценные бумаги (Словарь Т.Ф. Ефремовой – «вложение капитала в какое-л. предприятие»; С. Ожегова, Н.Ю. Шведовой – «долгосрочные вложения капитала в отдельные отрасли экономики внутри страны и за рубежом»). Большая часть книг по современной теории финансов, используя в названии термин «инвестиции», подразумевают исключительно вложение средств в ценные бумаги, например, книги выдающихся финансистов: У. Шарпа, Ф. Фабоцци и др. Та же ситуация зачастую складывается в отношении содержания учебных курсов «Инвестиции» вузов и учебно-методических центров по направлению подготовки «Финансовый менеджмент».

Данная тенденция, по нашему мнению, является следствием процесса научного теоретико-экономического заимствования, особо бурно происходившего в 1990-х гг. и продолжающегося сейчас. В части развития бухгалтерского учета и финансов в нашей стране это, прежде всего, было обусловлено глубоким изучением и попытками заимствования теоретико-методологических основ построения развитой экономики из стран с британско-американской моделью учета, главной особенностью которых является гиперразвитие акционерной формы владения капиталом и рынка ценных бумаг. При этом основным источником средств, используемых организациями, является частный инвестор, который инвестирует свои средства в ценные бумаги той или иной организации. Именно поэтому из-за чрезмерной значимости для экономики данных стран операций с ценными бумагами большая часть финансово-экономической литературы, издаваемой в этих странах, посвящена вопросам вложения средств в акции, облигации и др. Естествен-

но, в таких работах слово investment (инвестиции) подразумевает под собой вложение средств исключительно в ценные бумаги.

С другой стороны, будучи не столько финансистом, сколько специалистом в области бухгалтерского учета, хотелось бы отметить, что в контексте ведения бухгалтерского учета слово «инвестиции» приобретает иное, более широкое значение, не ограниченное областью вложения средств в ценные бумаги, однако, имеющее ярко выраженную направленность на вложение средств в основные средства. Достаточно вспомнить третий, связанный с инвестиционной деятельностью, раздел формы №4 «Отчет о движении денежных средств» регламентированной бухгалтерской (финансовой) отчетности, включающий в себя операции с основными средствами.

Законодательно закрепляющим термин «инвестиции» документом является Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» [2], который признан утратившим силу только в части норм, противоречащих Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Ст. 3 «Объекты инвестиционной деятельности» данного закона дает более широкую картину возможных форм инвестиций. Различаются следующие виды инвестиций:

- модернизируемые основные фонды;
- оборотные средства;
- ценные бумаги;
- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция;
- другие объекты собственности;
- имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Формулировку инвестиций, соразмерную с приведенной в Кембриджском словаре, в российских словарях и научной литературе найти достаточно сложно. И даже наиболее приближенные варианты будут иметь достаточно размытый вид. По нашему мнению, одинаково корректными являются трактовки данного термина, приведенные в Кембриджском словаре и в законодательных актах Министерства финансов РФ.

Для сферы бухгалтерского учета мы предлагаем использовать следующую модифицированную формулировку: «инвестирование – процесс осуществления долгосрочного вложения средств в отдельные группы активов организации, осуществляемый ее руководством с целью получения в будущем прибыли или прочего полезного эффекта». Именно в таком смысле мы и будем использовать этот термин дальше в данной статье.

В контексте решения прикладных задач управления коммерческой организацией, осуществляемого, как правило, на базе информации поступающей из системы бухгалтерского (управленческого) учета, перечень групп объектов, относящихся к объектам инвестирования средств, может быть достаточно широк. При этом в зависимости от специфики объектов инвестиций Волков И.М. и Грачева М.В. рекомендуют выделение двух групп инвестиций: «финансовые» инвестиции в ценных бумаги и инвестиции в «реальные» активы коммерческой организации [4, с. 11].

При этом Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. определяют «реальные» инвестиции, как долгосрочные вложения средств в материальное производство, в материально-вещественные виды дея-

тельности, а финансовые инвестиции – как инвестиции в акции, облигации и другие ценные бумаги [9].

Вместо термина «реальные инвестиции» на практике часто используется термины «прямые инвестиции» и «капитальные вложения». Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» дает следующую трактовку термину «капитальные вложения»: «инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих коммерческих организаций, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты» [1].

Такое же определение капитальных вложений дано в Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов [3], которые конкретизируют основные положения указанного федерального закона.

Многие экономисты ассоциируют понятие «капитальные вложения» с понятием «вложения капитала» или «капиталовложения», что, на наш взгляд, нельзя считать правильным, поскольку «капитальные вложения» являются лишь одной из многих форм вложения капитала (капиталовложения).

Подобная картина наблюдается также с трактовкой зарубежного термина capital budgeting. На английском языке, так же как и на русском, слово capital может выступать в предложениях, как в виде прилагательного, так и существительного. Если оно выступает в качестве прилагательного, то в этом случае словосочетание означает «капитальное вложение», «вложение во что-то капитальное, основательное», т.е. вложение в основные средства. В этом случае возможна интерпретация слова capital, согласно которой данный термин означает осуществление вложений именно в капитальные активы от capital assets. Если же рассматривать слово capital в качестве существительного, то данное словосочетание можно перевести «бюджетирование капитала» или «бюджетирование капиталовложений».

Так или иначе, на сегодняшний день в американской экономической литературе под термином capital budgeting чаще подразумевается бюджетирование вложений в капитальные активы. По своей сути этот термин соответствует определению «капитальных вложений», данному в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Американский словарь современных бизнес терминов и выражений дает следующее определение термину capital budgeting, бюджетирование капитальных вложений – «план изыскания крупных объемов средств на длительный период времени для инвестирования их в здания, оборудование и машины. Период планирования при этом существенно превышает период оперативного ежегодного бюджетирования. Используемые методики анализа, основываются на теории временной стоимости денег: **NPV, IRR, PP**» (Plan for raising large and long-term sums for investment in plant and machinery, over a period greater than the period considered under an operating budget. Techniques such as internal rate of return, net present value, and payback period) [15].

Таким образом, можно отметить, что широко распространенное за рубежом понятие capital budgeting правильнее переводить как «бюджетирование капитальных вложений», а не, как его обычно переводят,

«бюджетирование капиталовложений». При этом перечень объектов инвестиций в рамках осуществления «бюджетирования капитальных вложений» совпадает с тем, который имеет место при осуществлении «реальных инвестиций». Что касается «финансовых инвестиций», то в большинстве случаев соответствующая информация об особенностях управления инвестициями в ценные бумаги бывает представлена в зарубежных работах с названием investment.

В ходе написания данной статьи мы посчитали правильным совместное рассмотрение на сегодняшний момент обособленных друг от друга концепций управления инвестиционной деятельностью с точки зрения финансов – в «финансовые» инвестиции и бухгалтерского учета – в «реальные» инвестиции.

При этом анализ групп методик, применяемых к управлению эффективностью инвестиций в ценные бумаги других организаций и инвестиций в активы, обуславливающие эффективность основной деятельности коммерческой организации, позволил выделить существующую между ними разницу, обусловленную спецификой объектов инвестирования средств. В частности, для осуществления инвестиций в ценные бумаги допустимо, принимать решения, исключительно основываясь на информации полученной с использованием методик анализа на основе теории временной стоимости денег (*NPV*, *IRR*, *IR* и др.). Однако оценку эффективности вложения средств, например, в новую производственную линию, обязательно следует осуществлять на основе анализа стратегических бюджетов деятельности, позволяющих определить полезный эффект от данного рода инвестиций.

Именно пониманием данной разницы в подходах к определению эффективности «финансовых» и «реальных» инвестиций, по нашему мнению, и обусловлено, то что в большинстве работ, связанных с рассмотрением различных аспектов долгосрочного вложения средств коммерческой организацией в «реальные» активы, западные авторы используют термин budgeting бюджетирование (capital budgeting – бюджетирование капитальных вложений). Фигурирование в данных работах слова «бюджетирование» подчеркивает тот факт, что именно формирование стратегических бюджетных форм движения денежных средств, описывающих использование капитала организации при реализации инвестиционных проектов, является необходимым фактором определения точного объема и сроков возникновения денежных притоков и оттоков для последующего осуществления анализа эффективности проекта с использованием методик, основанных на теории временной стоимости денежных средств.

По результатам оценки представленных в современных научных работах рекомендуемых методик анализа эффективности инвестиций нами был отмечен факт, что как в отношении оценки «финансовых» инвестиций, так и в отношении «реальных» инвестиций в большей части работ используются исключительно методики финансового анализа, основанные на временной стоимости денег. По нашему мнению, неправильно предавать забвению в контексте решения инвестиционных задач коммерческой организации методики анализа, основанные на определении коэффициентов эффективности деятельности предприятия, типичные для бухгалтерского учета и комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности. Инвестиции в реальные активы коммер-

ческой организации целесообразнее проводить, сопровождая его анализом информации, полученной из стратегических бюджетов, кроме того, такой подход правильнее с точки зрения внутреннего контроля.

Как отмечалось выше, термин «бюджетирование капиталовложений», в отличие от более узкого термина «бюджетирование капитальных вложений», по своей сути подразумевает составление бюджетов использования всего капитала организации, т.е. представляет собой «бюджетирование всего капитала организации». При этом наиболее корректная формулировка понятия «капитал» представлена в работах профессора В.Ф. Палий, рассматривающего актив баланса как развернутую характеристику компонентов капитала (его размещение), а пассив – как состав источников формирования капитала, включая собственные источники средств, которые формируют часть всего капитала компании [8, с. 11]. Данная позиция в отношении трактовки сути капитала также отстаивается экономистами классической школы, рассматривающей капитал как фактор производства, т.е. весь объем благ, с помощью которых организация получает доход.

Анализируя данную информацию в контексте поднятой выше темы важности построения в коммерческих организациях систем стратегического бюджетирования хозяйственной деятельности, следует отметить тот факт, что система стратегического бюджетирования включает детализацию плана хозяйственной деятельности организации на три-пять и более лет. В соответствии с приведенной выше формулировкой «инвестиций» можно сделать вывод, что при вложении средств в какой-либо актив основным определяющим критерием независимо от того, является ли вложение средств инвестицией или нет, служит долгосрочный характер отношений.

Следуя данной логике, можно сделать вывод о том, что долгосрочные вложения капитала организации в те или иные группы активов, отражаемые в рамках формирования стратегических бюджетов предприятия, являются инвестициями, которые по своей сути и по особенностям используемых методик анализа подразделяются на «реальные» и «финансовые». Также следует обозначить наличие источников формирования используемого капитала – источников финансирования.

Чтобы избежать с одной стороны возможного недопонимания разницы между терминами «бюджетирование капитальных вложений» и «бюджетирование капиталовложений», и, с другой стороны, более плотно увязать предлагаемую концепцию с точкой зрения на капитал в соответствии с которой пассив баланса представляет собой используемые источники капитала, а актив – конкретные объекты, в которые капитал инвестирован, мы предлагаем вместо термина «бюджетирование капитала» использовать термин «бюджетирование инвестиций и источников их финансирования». Использование именно этого термина также будет подчеркивать, исходя из вышеизложенного, как стратегическую, так и инвестиционную специфику формируемых бюджетов.

Вслед за определением места и роли «бюджетирования инвестиций и источников их финансирования» в современной бухгалтерской теории и практике следует более детально рассмотреть возможные формы инвестиций, находящие отражение в инвестиционных бюджетах, формируемых коммерческими организациями в рамках стратегических систем бюджетирования. В современных условиях представляется актуальным в

рамках рассмотрения «бюджетирования инвестиций и источников их финансирования» предложить комплексную классификацию всех возможных форм инвестиций, источников их финансирования и соответствующих им форм стратегических бюджетов.

Полученная нами в результате исследования комплексная классификация форм бюджетов инвестиций и источников их финансирования представлена на рис. 1.

Согласно данной схеме, «реальные инвестиции» означают долгосрочные вложения средств в объекты, имеющие материально-осязаемую или интеллектуальную форму, участвующие в процессе производства и продажи продукции (товаров, работ, услуг). Они подразделяются на два вида:

- инвестиции в активы, имеющие материальную форму;
- инвестиции интеллектуального характера.

К инвестициям в материальные активы относятся инвестиции в основные средства и инвестиции в материально-производственные запасы. Под инвестициями в основные средства понимаются, как приобретение готовых объектов основных средств, таких как производственное оборудование, компьютеры, здания производственного назначения, так и новое строительство, расширение, реконструкция и техническое перевооружение коммерческой организации. Инвестиции в материально-производственные запасы представляют собой приобретение запасов и сырья, подлежащих использованию в производственном процессе, или товаров для продажи.

Как отмечают Волков И.М. и Грачева М.В., инвестиции, направленные на расширение объема используемых оборотных операционных активов коммерческой организации, обеспечивают требуемую для нормального хозяйствования пропорциональность (сбалансированность) в развитии внеоборотных и оборотных операционных активов [4, с. 16].

Кроме того, если инвестиционные задачи производственных организаций зачастую обусловлены улучшением эффективности использования средств труда, т.е. основных средств, то успех торговых организаций в большей степени определяется тем, в какие группы товаров коммерческая организация инвестирует средства.

Подбор достаточно широкого ассортимента товаров высокого качества по приемлемым ценам является ключевым элементом успеха торговой коммерческой организации, однако, далеко не все авторы рассматривают данный вид «реальных» инвестиций. Мы считаем это неправильным, так как материально-производственные запасы являются важной составной частью общей величины запасов капитала в экономической системе. Учет данных активов обязателен в ходе долгосрочного прогнозирования развития организации, также как и учет капитала в форме оборудования и зданий производственного назначения.

Все чаще эксперты в области бизнес-консалтинга подчеркивают в своих работах особую значимость высокой квалификации сотрудников организации. Так, руководитель учебного центра «ГЕРМЕС» Шакун Ю.А. в своей статье «Оценка, отбор и аттестация персонала – профессиональные компетенции как инструмент конкурентоспособности» пишет, что на современном рынке для организации «20% коммерческого успеха зависит от производства, а 80% зависит от людей» [11].

Данное условие, на первый взгляд, может быть поставлено под сомнение, когда мы имеем дело с глубокой автоматизацией всех производственных бизнес-процессов, где практически все операции выполняются автоматически, независимо от участия работников коммерческой организации. Как известно, в условиях автоматизации значительно уменьшается нагрузка на персонал предприятия, уменьшается риск допущения им ошибок и (или) брака.

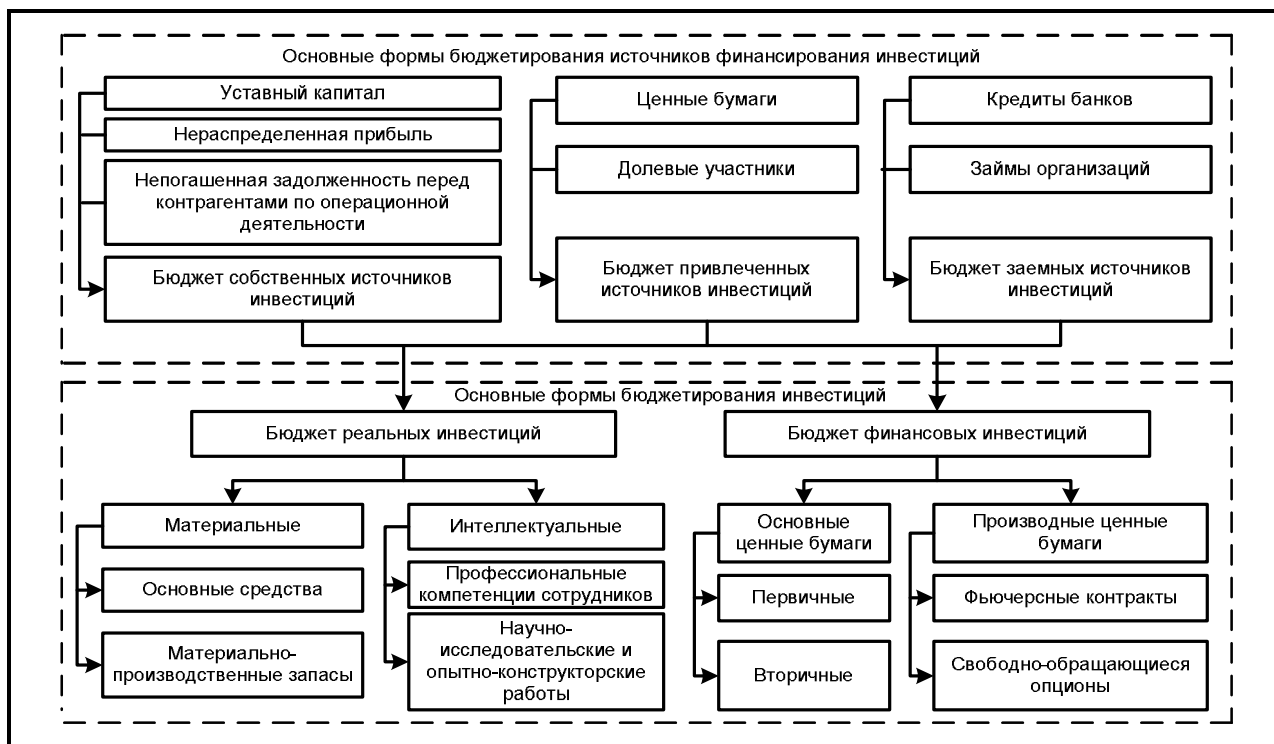


Рис. 1. Комплексная классификация форм бюджетов инвестиций коммерческой организации и источников их финансирования



Однако, с другой стороны, высокий уровень автоматизации требует, чтобы персонал был обучен работе с более технически сложным оборудованием и программным обеспечением, то есть повышается требование к уровню квалификации персонала. Значение высокой квалификации топ-менеджмента также сложно переоценить для любой коммерческой организации.

Результаты нашего исследования свидетельствуют об особой значимости фактора компетенции сотрудников для коммерческих организаций, относящихся к сфере услуг, в которых сотрудники производят нематериальные ценности для своих клиентов и реализуют им эти ценности.

Если успех производственных организаций во многом обусловлен эффективностью инвестиций в основные средства, успех торговых организаций – в какие товары организация инвестирует средства, то успех организаций, относящихся к сфере услуг, зависит от качества предоставляемых ими услуг, т.е. компетенции специалистов организации.

В частности, для коммерческих организаций сферы услуг не требуются сложные производственные механизмы, такие, как производственные линии и сельскохозяйственные угодья, транспорт, широкий ассортимент качественных товаров на складе и т.д. – эффективность их деятельности определяют высококвалифицированные сотрудники.

Именно поэтому, мы предлагаем выделить такую форму инвестиций, как «интеллектуальные», в которую были бы отнесены инвестиции в интеллектуальные объекты.

Согласно предлагаемой нами формулировке, «интеллектуальные инвестиции» – это направление средств на подготовку специалистов в высших учебных заведениях, специализированных курсах, обучение передовому опыту, приобретение лицензий, «ноу-хау» или совместные научные разработки и др.

Как мы уже отметили ранее, управление инвестициями включает в себя управление двумя видами инвестиций: реальными и финансовыми. Являясь сторонниками комплексного подхода к изучению вопроса управления бюджетированием инвестиций и источников их финансирования, мы составили подробную классификацию не только реальных, но и финансовых инвестиций, под которыми понимаются долгосрочные вложения средств в ценные бумаги.

В соответствии с широко распространенной в современной мировой практике классификацией ценных бумаг, мы предлагаем подразделить финансовые инвестиции на инвестиции в основные ценные бумаги и производные ценные бумаги.

К основным ценным бумагам относятся ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др. Основные ценные бумаги, в свою очередь, можно разбить на две подгруппы:

- первичные ценные бумаги, основанные на активах, в число которых не входят сами, обеспеченные активами, ценные бумаги (например, акции, облигации, векселя, закладные и др.);
- вторичные ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг, то есть ценные бумаги на ценные бумаги (например, варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки и др.).

Производная ценная бумага представляет собой бездокументарную форму выражения имущественного

права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены, лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива. Она закрепляет значение стоимости актива:

- товаров (обычно, биржевых товаров: зерна, мяса, нефти, золота и т.п.);
- основных ценных бумаг (обычно, индексы акций, облигации);
- кредитов (процентные ставки);
- валютного рынка (валютные курсы) и т.п.

К производным ценным бумагам относятся фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные и др.) и свободнообращающиеся опционы.

Таким образом, в современных условиях рыночной экономики роль смет, выполнявших, одну из ключевых ролей в функционировании плано-административной экономики, играют бюджеты. Наиболее целесообразным решением при внедрении в коммерческой организации системы бюджетирования является увязка системы стратегического планирования и краткосрочного бюджетного управления на основании ежегодных бюджетов через систему стратегических бюджетов развития. Четкая и эффективная система бюджетирования инвестиций и источников их финансирования, создаваемая на основе системы стратегического бюджетирования позволит реализовать гибкий механизм выбора и осуществления различных форм инвестиций и источников их финансирования. Разработка и последующее использование систем данного рода в настоящее время становится одним из ключевых факторов повышения эффективности предпринимательской деятельности коммерческих организаций.

## Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Об инвестиционной деятельности в РСФСР [Электронный ресурс] : закон РСФСР от 26 июня 1991 г. №1488-1. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : утв. Минэкономки РФ, Минфин РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477 . Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Волков И.М. Проектный анализ [Текст] / Волков И.М., Грачева М.В. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 11 с., 16 с.
5. Гапонов К. Взаимосвязь стратегического планирования, бизнес-планирования и бюджетирования [Электронный ресурс] / Гапонов К. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
6. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент 1 [Текст] / Ковалев В.В. – М. : БИНФА, 2010. – 64 с.
7. Николаева О.Е. Классический управленческий учет [Текст] / Николаева О.Е., Шишкова Т.В. – М. : ЛКИ, 2010. – 143 с.
8. Палий В.Ф. Теория бухгалтерского учета: современные проблемы [Текст] / Палий В.Ф. – М. : Бухгалтерский учет, 2007. – 11 с.
9. Райзберг Б.А. и др. Современный экономический словарь [Электронный ресурс] / Райзберг Б. А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. – М. : ИНФРА-М, 2007. URL: [http://slvari.yandex.ru/~книги/Экономический\\_словарь](http://slvari.yandex.ru/~книги/Экономический_словарь).
10. Чая В.Т. Управленческий учет [Текст] / Чая В.Т., Чупахина Н.И. – М. : Эксмо, 2009. – 264 с.
11. Шакун Ю.А. Оценка, отбор и аттестация персонала – профессиональные компетенции как инструмент конкурентоспособности [Электронный ресурс] / Шакун Ю.А. URL: [www.elitarium.ru](http://www.elitarium.ru).

12. Шеремет А.Д. и др. Управленческий учет [Текст] / Шеремет А.Д., Волков И.М., Грачева М.В., Емельянов И.А., Николаева О.Е., Полякова С.И., Суйц В.П., Шапигузов С.М., Шишкова Т.В. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 160 с.
13. Щербakov В.А. Текущее и стратегическое бюджетирование [Электронный ресурс] / Щербakov В.А. URL: [www.alt-invest.ru](http://www.alt-invest.ru).
14. Юрьева Л.В. Особенности формирования системы стратегического управленческого учета в металлургических холдингах [Текст] / Юрьева Л.В. // Экономический анализ. Теория и практика. – 2008. – 18. – С. 29-35.
15. BusinessDictionary [Электронный ресурс] / URL: <http://www.businessdictionary.com/>.
16. Cima. Cima Official Terminology 2005 Edition / Cima – London: Elsevier Science, 2005. – 5 с.
17. Siegel J.G. Dictionary of accounting terms [Текст] / Siegel J.G. Shim J.K. – USA: Barron's Educational Series, 2006. – 538 с.
18. Allison M. Strategic planning for nonprofit organizations / Allison M., Kaye J. – USA: Wiley, 2005. – 241 с.

### Ключевые слова

Стратегический менеджмент; бюджетирование; стратегическое бюджетирование; инвестиции; реальные инвестиции; финансовые инвестиции; бюджетирование инвестиций и источников их финансирования.

*Савин Владимир Юрьевич*

### РЕЦЕНЗИЯ

В условиях острой потребности экономики Российской Федерации в переходе на путь дальнейшего развития на основе модернизаций и инноваций особую актуальность приобретают научные работы, связанные с областью инвестиционной деятельности коммерческих организаций. Будучи достаточно популярной, тема инвестиций рассматривается в современных научных работах в двух взаимно обособленных формах «реальных» инвестиций и «финансовых» инвестиций. При этом большинство работ по теме инвестиций ограничиваются рассмотрением данного вопроса исключительно с позиции предварительного выбора объекта инвестирования, упуская при этом важные вопросы организации контроля дальнейшего исполнения инвестиционных планов. В тексте рецензируемой научной статьи описанные выше недостатки, типичные для работ, связанных с инвестициями, отсутствуют.

Савин В.Ю. в своей работе осуществил масштабное исследование фундаментальных теоретических и методологических аспектов управления инвестиционной деятельностью коммерческих организаций, присущих российской и зарубежной науке и практике. Комплексное рассмотрение различных подходов к определению предмета и объекта инвестиционной деятельности позволило автору за счет включения диалектического закона перехода количества в качество осуществить качественный теоретический и методологический скачок в определении роли и места инвестиций, их видов, роли текущего бюджетирования и стратегического бюджетирования в процессе управления капиталом организации.

Статья полностью соответствует требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и рекомендуется к печати.

*Чая В.Т., д.э.н. г.н.с., профессор кафедры учета, анализа и аудита Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*

## 2.10. THEORETICAL-METHODOLOGICAL PECULIARITIES OF BUDGETING OF INVESTMENTS AND FUNDING SOURCES

V.Y. Savin, Post-graduate Student

*M.V. Lomonosov Moscow State University*

The article studies various theoretical and methodological approaches that are used in Russian and Western science and practice while solving issues related to commercial enterprises' investment of its funds into individual groups of as-

sets. Particular attention is paid to the role of the system of strategic budgeting as the most effective tool providing the management of the company with quality information for analysis and controlling of its investment activity.

### Literature

1. Federal law dated February 25, 1999. №of 39-FL «about investment activity in Russian Federation, the form of capital investment». ISS consultant+.
2. Law of the RSFSR dated June 26, 1991. №of 1488-1 «about investment activity in RSFSR». ISS consultant+.
3. Methodical recommendations on the evaluation of investment projects dated June 21, 1999. №of VC 477. ISS consultant+.
4. I.M. Volkov. Project analysis. [Text] / I.M. Volkov, M.V. Gracheva. – M.: Infra-M, 2009. – 11 p, 16 p.
5. K. Gaponov. The relationship of strategic planning, business planning and budgeting. [Electronic resource] / K. Gaponov. ISS consultant+.
6. V.V. Kovalev. Financial Management 1. [Text] / V.V. Kovalev. – M.: Izdatel'skij dom BINFA, 2010. – 64 p.
7. O.E. Nikolaeva. The classic management accounting. [Text] / O.E. Nikolaeva, T.V. Shishkova. – M.: LKI, 2010. – 143 p.
8. V.F. Paliy. Accounting Theory: Contemporary Issues. [Text] / V.F. Paliy. – M.: Buhgalterskij uchet, 2007. – 11 p.
9. B.A. Rajzberg. Modern Dictionary of Economics. [Electronic resource] / B.A. Rajzberg, L.S. Lozovsky, E.B. Starodubtseva. – M.: Infra-M, 2007. URL: <http://slovari.yandex.ru/~книги/Экономический словарь>.
10. V.T. Chaya. Managerial Accounting. [Text] / V.T. Chaya, N.I. Chupakhina. – M.: Jeksmo, 2009. – 264 p.
11. Y.A. Shakun. Assessment, selection and certification of personnel – professional competence as a competitive tool [Electronic resource] / Y.A. Shakun. URL: [www.elitarium.ru](http://www.elitarium.ru).
12. A.D. Sheremet. Managerial Accounting [Text] / A.D. Sheremet, I.M. Volkov, M.V. Gracheva, I.A. Emelyanov, O.E. Nikolaeva, S.I. Polyakova, V.P. Suiys, S.M. Shapiguzov, T.V. Shishkova. – M.: Infra-M, 2009. – 160 p.
13. V.A. Shcherbakov. Current and strategic budgeting [Electronic resource] / V.A. Shcherbakov. URL: [www.alt-invest.ru](http://www.alt-invest.ru).
14. L.V. Yurieva. Features of the formation of strategic management accounting in metallurgical holding companies [Text] / L.V. Yurieva. – M.: Economic analysis. Theory and Practice №18, 2008 – 29-35 p.
15. BusinessDictionary [Electronic resource] / URL: <http://www.businessdictionary.com/>
16. Cima. Cima Official Terminology [Text] / Cima. – London: Elsevier Science, 2005 – 5 p.
17. J.G. Siegel. Dictionary of Accounting Terms [Text] / G.S. Joel, K.S. Jae – USA: Barron's Educational Series, 2006 – 538 p.
18. M. Allison. Strategic Planning for Nonprofit Organizations [Text] / M. Allison – USA: Wiley, 2005 – 241 p.

### Keywords

Strategic management; budgeting; strategic budgeting; investment; capital budgeting; investment analysis; capital; budgeting of investments and funding sources.