Учетно-аналитическое обеспечение эмиссионной деятельности предприятия

тема диссертации и автореферата по ВАК 08.00.12, кандидат экономических наук Киндеров, Сергей Александрович  
  
**Год:**

2000

**Автор научной работы:**

Киндеров, Сергей Александрович

**Ученая cтепень:**

кандидат экономических наук

**Место защиты диссертации:**

Саратов

**Код cпециальности ВАК:**

08.00.12

**Специальность:**

Бухгалтерский учет, контроль и анализ хозяйственной деятельности

**Количество cтраниц:**

259

## Оглавление диссертации кандидат экономических наук Киндеров, Сергей Александрович

Введение

I. Глава. Сущность и основные предпосылки эмиссионной деятельности

1.1. Теоретические аспекты анализа эмиссионной деятельности предприятия

1.2. Анализ влияния эмиссии акций и облигаций на финансовое положение предприятий

1.3. Анализ стоимости привлекаемого капитала и регулирование объемов обращающихся ценных бумаг

1.4. Информационное обеспечение эмиссии ценных бумаг

II. Глава. Практические аспекты реализации задач, стоящих перед предприятием в ходе эмиссии ценных бумаг

2.1. Анализ финансового состояния при эмиссии ценных бумаг

2.2 Анализ эффективности функционирования предприятия и путей ее повышения как составная часть учетно-аналитического обеспечения эмиссионной деятельности

2.3. Анализ инвестиционной привлекательности

2.4. Анализ возможных результатов проводимой эмиссии

III.

Глава. Основные пути совершенствования учетно-аналити-ческого обеспечения эмиссионной деятельности

3.1. Воздействие особенностей выпуска ценных бумаг на состав аналитического обеспечения эмисси

3.2. Система показателей, используемых при анализе результатов эмиссионной деятельности и операций эмитента на вторичном рынке ценных бумаг

## Введение диссертации (часть автореферата) На тему "Учетно-аналитическое обеспечение эмиссионной деятельности предприятия"

Рынок ценных бумаг позволяет предприятиям расширить круг источников финансирования, не ограничиваясь самофинансированием и банковскими кредитами.

Потенциальные инвесторы, в свою очередь, с помощью рынка ценных бумаг получают возможность вкладывать свои сбережения в более широкий круг финансовых инструментов, эмитентами которых являются предприятия, получая к ним прямой доступ. Точно также предприятие может обратиться к инвестору непосредственно как к источнику финансирования посредством механизмов, обеспечиваемых первичным рынком ценных бумаг.

Актуальность темы, выбранной для рассмотрения в данной работе, объясняется тем, что анализ воздействия мероприятий, связанных с выпуском ценных бумаг, как одного из способов финансирования инвестиционных проектов, на формирование рациональной структуры источников средств и на способность устойчивого функционирования, а также повышения конкурентоспособности, имеет особую важность в условиях недостатка финансовых ресурсов.

Научная новизна исследования заключается в том, что анализ самых различных аспектов эмиссионной деятельности проводится не только с точки зрения предприятия-эмитента, но и с позиций защиты интересов инвесторов, приобретающих ценные бумаги предприятия. Изучение вопроса собственной инвестиционной привлекательности самим эмитентом с привлечением аналитического аппарата, которым зачастую пользуются инвесторы при выборе объекта инвестиций, позволяет провести размещение ценных бумаг на достаточно выгодных условиях и повысить эффективность действий, предпринимаемых эмитентом в целях размещения выпускаемых ценных бумаг.

В связи с этим необходимость разработки методических рекомендаций по совершенствованию учетно-аналитического обеспечения эмиссионной деятельности приобретает особую актуальность.

Системное изучение вопросов обеспечения устойчивости функционирования предприятия, выявления резервов снижения издержек, определения возможностей самофинансирования и рисков, связанных с эмиссией ценных бумаг, на наш взгляд создает целостную комплексную программу, способствующую выработке реалистичных подходов к выпуску корпоративных ценных бумаг.

Изучение хозяйственной практики показывает, что вопрос привлечения дополнительных финансовых ресурсов является в настоящее время наиболее острым вопросом, не позволяющим в полной мере хозяйствующим субъектам развивать свою экономическую деятельность.

В условиях инфляции и в обстановке финансового кризиса, привлечение инвестиций играет все возрастающую роль в управлении как отдельным предприятиям, так и экономикой в целом.

Проблема, связанная с ликвидацией недостатка финансовых ресурсов, рассматривалась в трудах многих зарубежных и отечественных авторов. Существенный вклад в разработку вопроса удовлетворения потребности в дополнительном финансировании посредством эмиссии ценных бумаг внесли Алехин Б.И.[5], Стоянова Е.С.[26]. Методические разработки в области анализа эмиссионной деятельности были сделаны Крейниной М.Н. [17, 18]. В трудах Иванова А.Н. тщательную проработку получили вопросы управления акционерным капиталом, а также стратегии и тактики дивидендной политики [15]. В работах Шеремета А.Д. и у других авторов сформулировано и обосновано такое перспективное направление в развитии анализа хозяйственной деятельности, как рейтинговая оценка эмитентов. Бередниковой Т.Б. были освещены некоторые моменты эмиссии ценных бумаг и операции предприятий на рынке ценных бумаг [10].

Пристальное внимание зарубежных и отечественных авторов привлекает вопрос воздействия принятой на предприятии дивидендной политики на рыночную оценку акций корпорации и на возможности предприятия успешно провести эмиссию ценных бумаг.

Еще в трудах Модильяни и Миллера была сформулирована теория, в дальнейшем известная как "Парадокс Модильяни-Миллера"1. Предложенные теоретические постулаты вызвали бурную дискуссию как за рубежом, так и в отечественной экономической науке. В частности, в книге Первозванского A.A. и Первозванской Т.Н. [22] высказывается их собственное видение данной проблемы. Также они внесли собственный вклад в решение проблемы, касающейся анализа, прибыльности и степени привлекательности для инвесторов, выпускаемых предприятиями акций.

Также множество публикаций посвящено вопросам эмиссионной деятельности как части корпоративного управления. В частности, А. Хоскинг внес свой вклад в изучение вопроса управления капиталом в целях формирования его рациональной структуры, обеспечивающей устойчивое финансовое положение [28].

Р.Брейли и С. Майерс осветили вопросы, связанные с решением проблем привлечения предприятиями капитала на фондовом рынке и оценкой эффективности данных операций [12].

В научных работах, авторами которых являются Ефимова О.В. [26, 37, 38], Василевич И.П., Костюк Г.И., Ширкина Е.И. [30], Хорин А.Н.

1 Miller M.N. Modigliani F. Dividend policy, growth and valuation of shares J of Business v. 34 pp 411-433, 1961

60, 61], Назаров Д.В., Клинов H.H. [54], Зайцева О., Елышева Л. [42], нашли углубленное рассмотрение проблемы, связанные с раскрытием информации о финансовом состоянии предприятия, что является чрезвычайно важной задачей для эмитентов ценных бумаг.

Вместе с тем, приходится констатировать, что проблема выбора возможных вариантов выпуска ценных бумаг на основании обоснованных рекомендаций, определяющих параметры эмиссии, опирающиеся на адекватное учетно-аналитическое обеспечение (включающее в себя учетное, аналитическое, методическое и организационно-структурное обеспечение), разработана в литературе далеко не полностью.

Сложившийся в экономическом анализе подход к исследованию эмиссионной деятельности не дает достаточно обоснованных рекомендаций, способствующих достижению наилучших результатов в ходе выпуска предприятием ценных бумаг. Отдельные рекомендации и указания, высказываемые в научной литературе требуют дальнейшего развития и углубленной проработки.

В настоящем исследовании сделана попытка разработать целостную систему учетно-аналитического обеспечения, которую возможно применить в качестве алгоритма решения, поставленной задачи с учетом индивидуальных особенностей конкретного предприятия. В соответствии с этим, затронуты некоторые аспекты обеспечения работы по эмиссии предприятием ценных бумаг обоснованными рекомендациями по выбору экономическиоправданного пути привлечения необходимых средств.

В рамках избранной цели и исходя из степени разработанности проблемы были поставлены следующие задачи:

- проанализировать роль и значение выпуска ценных бумаг предприятием в качестве одного из источников финансирования;

- показать значение использования факторных прогнозных моделей, описывающих процесс эмиссии с учетом особенностей функционирования предприятия для достижения успешных результатов при выпуске корпоративных ценных бумаг;

- определить влияние, оказываемое эмиссией различных видов ценных бумаг и различных условий их выпуска на финансовое положение предприятия;

- исследовать влияние различной степени информационной открытости на финансовое положение предприятия и изменение вследствие этого привлекательности данного эмитента; разработать практические рекомендации по совершенствованию информационной базы эмиссионной деятельности.

Задача оценки и выбора наилучшего варианта развития предприятия предполагает рассмотрение множества аспектов в его финансовом положении и условии функционирования. В числе дискуссионных точек зрения, изученных в настоящей работе, рассмотрены различные подходы к вопросам, непосредственно связанным с процессом выпуска ценных бумаг. В числе них специфика составления и структура пояснительной записки кгодовому отчету, как источника информации для потенциальных инвесторов. Также рассмотрены различные мнения на методику проведения анализа и детализацию раскрываемой о предприятии-эмитенте информации. Кроме того, изучены точки зрения на анализ стоимости привлекаемого капитала.

В предлагаемом исследовании рассматриваются различные грани эмиссионной деятельности от анализа текущего положения и определения уровня потребности в дополнительном финансировании до сравнения последствий избрания того или иного варианта финансирования и соответствующего ему вида выпускаемых ценных бумаг. Кроме того, изучается вопрос формирования аналитической информации, предоставляемой инвесторам; ее необходимый объем и состав, способствующий наиболее адекватной оценке инвестиционных качеств предприятия. В настоящих условиях важное значение для предприятий приобретают вопросы повышения ценности фирмы как объекта вложения средств инвесторов. На примере предприятий, исследуемых во второй главе, рассматривается методика оценки индивидуальных преимуществ в ходе финансового анализа применительно к конкретному предприятию. В настоящей работе также рассматривается процесс анализа результатов проведенной эмиссии и характер влияния активных операций предприятия-эмитента с собственными ценными бумагами на финансовое положение предприятия.

Представленные нами выводы и предложенные методические рекомендации по совершенствованию учетно-аналитического обеспечения эмиссии ценных бумаг могут найти применение в практической деятельности предприятий различной отраслевой принадлежности и организационно-правовой формы.

Материалы исследования, излагаемого в настоящей работе, по нашем мнению, позволят расширить аналитический арсенал для обеспечения наилучшего результата при выпуске ценных бумаг предприятием.

I. ГЛАВА

## Список литературы диссертационного исследования кандидат экономических наук Киндеров, Сергей Александрович, 2000 год

1. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. N 208-ФЗ "Об акционерных обществах" (с изменениями от 13 июня 1996 г., 24 мая 1999 г.)

2. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-Ф3 "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп. от 28.11.98г., 08.07.99г.)

3. Постановление Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 7 мая 1996 г. N 8 "О порядке и объеме информации, которую акционерное общество обязано публиковать в случае публичного размещения им облигаций и иных ценных бумаг"

4. Постановление Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 8 мая 1996 г. N 9 «О дополнительных сведениях, которые открытое акционерное общество обязано публиковать в средствах массовой информации»

5. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. Самара, Самвен, 1992

6. Базовый курс по рынку ценных бумаг. Учебное пособие. Под ред. Радыгина А.Д., Хабарова Л.П., Шапиро Л.Б. М.: Финансовый издательский дом «Деловой экспресс», 1997

7. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующих субъектов. М.; ФиС, 1994

8. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом. -М.:ФиС, 1996

9. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Учебное пособие для Вузов- М.: ФиС, 1998

10. Бередникова Т.Б. Акционерное общество на рынке ценных бумаг. М.: ФиС, 1997

11. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности : теория , практика и интерпритация . М.: ФИС 1996 г.

12. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. -М.: Олимп-бизнес, 1997

13. Вартанов A.C. Экономическая диагностика деятельности предприятия: организация и методология . М: ФИС 1991 г.

14. Ендовицкий Д.А. Анализ и оценка эффективности инвестиционной политики коммерческой организации: методология и методика. М.: ФиС, 1994

15. Иванов А.Н. Акционерное общество: управление капиталом и дивидендная политика, М.: ИНФРА-М, 1996

16. Исаев Е.С. Анализ в системе управления предприятиями газового хозяйства. С.: Изд. Центр СГСЭУ, 1997

17. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности строительства и торговле. М.: ДиС. МВ-Центр, 1994

18. Крейнина М.Н. Финансовое состояние предприятий: методы оценки. М.: , 1997

19. Крылова Т. Б. Выбор партнера: анализ отчетности капиталистического предприятия. М.: ФиС, 1991

20. Маркарьян Э.А. Герасименко Г.П. Финансовый анализ -М.:ПРИОР. 1997.

21. Патров В.В., Ковалев В.В. Как читать баланс. М.: ФиС, 1993

22. Первозванский A.A., Первозванская Т,Н. Финансовый рынок: расчет и риск. М.: ИНФРА - М, 1994

23. Реформа предприятий (организаций). Методические рекомендации. М.: Ось-89, 1998

24. Родионова В.М. Федотова М.Д. Финансовая устойчивость предприятия в условиях инфляции,- М.: Перспектива. 1995

25. Теплова Т.В. Финансовые решения: стратегия и тактика. Учебное пособие. М.: Магистр, 1998

26. Финансовый менеджмент: теория и практика. Под ред. Стояновой Е.С. М.: Перспектива, 1996

27. Хелферт Э.Техника финансового анализа. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996

28. Хоскинг А. Курс предпринимательства. Практическое пособие. Пер. с англ. М.: Международные отношения, 1993

29. Белых Л.П. Финансовый анализ в оценке инвестиционной привлекательности предприятий. / Бухгалтерский учет, 1999, № 10, с. 92

30. Василевич И.П., Костюк Г.И., Ширкина Е.И. Взаимоувязка показателей для составления бухгалтерской отчетности за 1998 год. // Приложение к журналу Бухгалтерский учет, 1998, № 12

31. Гиляровская Л.Т., Ендовицкий Д.А. Регулирование риска в долгосрочном инвестировании. / Бухгалтерский учет, 1996, № 12, с. 48

32. Гиляровская Л.Т., Ендовицкий Д.А. Моделирование в стратегическом планировании долгосрочных инвестиций. // Аудитор, 1997, № 10

33. Глазунов В.Н. Анализ финансового состояния предприятий. // Финансы, 1999, № 2, с. 15

34. Глазунов В.Н. Оценка эффективности использования акционерного капитала. //Бухгалтерский учет, спецвыпуск, 1997, с. 105

35. Ендовицкий Д.А. Особенности проведения контроля на этапе экспертизе инвестиционного предложения. //Аудитор, 1998, № 9, с. 24

36. Ефимова О.В. Анализ собственного капитала // Бухгалтерский учет- 1999-№1

37. Ефимова О.В. Годовая отчетность для целей финансового анализа. // Бухгалтерский учет, 1998, № 2

38. Ефимова О.В. Анализ потребности в собственном оборотном капитале. Методика составления прогнозного баланса. // Бухгалтерский учет, 1996, № 4, с. 14

39. Ефимова O.B. Анализ показателей ликвидности. // Бухгалтерский учет, 1997, № б

40. Ефимова О.В. О составлении пояснительной записке к годовому отчету. // Бухгалтерский учет, 1997, № 1, с. 32

41. Жемчугов А., Рыбников А. Еврооблигации катализатор экономического роста? // Рынок ценных бумаг, 1997, № 23 (110)

42. Зайцева О., Елышева Л. Анализ ликвидности как инструмент финансового управления предприятием. //Аудитор, 1998, № 8, с. 29

43. Звягинцев А, Ивантер Д, Костиков И. Как оценить эффективность торговых операций эмитента облигаций. // Рынок ценных бумаг, 1997, № 18, с. 110

44. Игнатушенко Н. Система аудиторского обслуживания предприятия. Аудитор, 1997. № 12

45. Ковалев В.В. Модели анализа и прогнозирования источников финансирования. // Бухгалтерский учет, 1995, № 7, с. 26

46. Кравченко H.A., Соломенникова Е.А., Болдина Н.П. Инвестиционный процесс на предприятии. // ЭКО, 1997, № 12, с. 67

47. Луговой В.А. Учет кредитов и займов. // Бухгалтерский учет, 1997, №5

48. Лукасевич И .Я. Моделирование процессов анализа финансового положения предприятий в условиях рынка // Финансы -1993- №3.

49. Лусников А. Векселя: главное надежность эмитента. // Рынок ценных бумаг, 1999, № 28 (158), с. 19

50. Мизиковский Е. А. Нормативная база в управленческом учете // Бухгалтерский учет, 1996 № 5.

51. Мизиковский Е. А. Управленческий учет: необходимость и действительность // Бухгалтерский учет, 1995, № 8

52. Мерзляков Н., Белолипецкий В. Модели экономического роста и их финансовое обеспечение в России. //Аудитор, 1997, № 11

53. Михеев Ю. Рейтинг инвестиционной привлекательности акций приватизированных предприятий. // Рынок ценных бумаг, 1995, № 15, с. 7

54. Назаров Д.В., Клинов H.H. Как писать пояснительную записку к годовому отчету. // Бухгалтерский учет, 2000, № 1, с. 21

55. Оглоблин Д.И. Ковбасюк М.В. Лебедева А.Н. Экономический анализ: вопросы методики // Бухгалтерский учет 1990 - №3.

56. Павлов С. Методика оценки инвестиционной привлекательности акций компаний. // Экономист, 1992, № 12, с. 82

57. Пардаев А.Х. Показатели, характеризующие финансово-хозяйственную деятельность АО и их классификация // Аудитор 1996-№6

58. Томило H.H. Учет операций с ценными бумагами. // Бухгалтерский учет, 1998, № 10

59. Фащевский В.Н. Об анализе платежеспособность и ликвидности предприятия. // Бухгалтерский учет, 1997, № 11, с. 27

60. Хорин А.Н. Анализ финансовых ресурсов и цена капитала предприятия // Бухгалтерский учет 1994- №4

61. Хорин А.Н. Раскрытие существенной информации в бухгалтерской отчетности. // Бухгалтерский учет, 2000, № 1, с. 69

62. Шадрин А. Как финансировать экспорт. // Рынок ценных бумаг, 1998, № 19-20

63. Ялпаров Т., Фролов А. Сложный выбор продажа акций или акционирование проектов. // Рынок ценных бумаг, 1999, № 14 (149) с. 48