

Артем Кривцов, Светлана Панкова

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ И АУДИТ

В статье раскрыты теоретические и методологические основы стратегического анализа и аудита результативности инвестиционной деятельности коммерческих организаций для формирования системы информационно-аналитического обеспечения оптимальных управленческих решений различных субъектов в условиях динамически развивающихся рыночных отношений.

Ключевые слова: инвестиции, стратегический анализ, аудит прогнозной информации.

Рис. 1. Табл. 3. Лит. 14.

Артем Кривцов, Світлана Панкова

СТРАТЕГІЧНИЙ ІНВЕСТИЦІЙНИЙ АНАЛІЗ І АУДИТ

У статті розкрито теоретичні та методологічні основи стратегічного аналізу й аудиту результативності інвестиційної діяльності комерційних організацій для формування системи інформаційно-аналітичного забезпечення оптимальних управлінських рішень різних суб'єктів в умовах ринкових відносин, що динамічно розвиваються.

Ключові слова: інвестиції, стратегічний аналіз, аудит прогнозованої інформації.

Artem Krivtsov¹, Svetlana Pankova²

STRATEGIC INVESTMENT ANALYSIS AND AUDIT

The paper reveals the theoretical and methodological bases for the strategic analysis and audit of the investment activity results of commercial organizations for the formation of the information and analytical support system providing optimal managerial decisions of various actors under dynamic market conditions.

Keywords: investments; strategic analysis; audit of the forecasted information.

Постановка проблемы. Инвестиционный анализ является одним из важнейших инструментов модернизации экономики страны. Все инвестиционные решения принимаются на основе изучения и интерпретации данных, содержащихся в бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая является инструментом сохранности вкладываемых капиталов в различные инвестиционные проекты. Качество подготовки информационной базы кардинальным образом влияет и на качество прогнозных решений. Чем объективнее, корректнее, своевременнее и проще для целей дальнейшего анализа будет представлена информационная база, тем точнее будут результаты стратегического инвестиционного анализа организации, так как целью данного анализа является подготовка на основе бухгалтерской финансовой и управленческой отчетности стратегических управленческих решений. Одним из инструментов обеспечения достоверности бухгалтерской (финансовой) отчетности является аудит, в процессе проведения которого используются различные аналитические процедуры. Необходимость организации и реализации на практике управления стратегического инвестиционного анализа и аудита как системы является следствием возрастающей потребности в интеграции различных

¹ Doctor of Economics, Professor, Department of Accounting, Analysis and Statistics, Samara Institute (branch) of Russian Trade and Economic University, Samara, Russia.

² Doctor of Economics, Professor, Dean of Finance and Economics Faculty, Orenburg State University, Russia.

механизмов управления. Особенно это касается вопросов целеполагания, планирования, организации, контроля и координации. Иными словами, в целях обеспечения и оптимизации адаптивных свойств хозяйствующей системы, а также поддержки конкурентоспособности этой системы в перманентно меняющихся условиях хозяйствования необходима соответствующая концепция, предусматривающая наличие в управленческом процессе подсистемы тактического (оперативного) и стратегического инвестиционного анализа и аудита.

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросы анализа инвестиционной деятельности рассматриваются отечественными и зарубежными учеными в разных аспектах. Среди авторов, которым принадлежат особо значимые разработки, можно выделить следующих ученых: И.А. Бланк [4], Д.А. Ендовицкий [6], И.В. Липсиц [10], Я.В. Соколов [14].

Стратегический подход к инвестиционному процессу становится одним из главных аспектов практической деятельности, он обеспечивает реалистичность предлагаемых путей выхода из периодически возникающих проблемных ситуаций. Большой вклад в развитие теории стратегического анализа внесли Р. Беллман [3], А.Н. Колмогоров [7] и другие.

Вопросы организации и проведения стратегического инвестиционного аудита рассматривались И.В. Алексеевой [2], И.Н. Богатой [5], М.В. Мельник [11], С.П. Суворовой [13] и другими авторами.

Нерешенные ранее части общей проблемы. Вместе с тем, ряд вопросов нуждается в дополнительной проработке. Это связано с определением основных системных направлений разработки стратегического инвестиционного анализа и аудита как отдельного, нового направления прикладной отрасли науки об инвестициях. Необходимо определить подходы к составу и содержанию информационной базы инвестиционного анализа, показатели деятельности центров инвестиций, проблемные вопросы проведения аудита исходной и прогнозной финансовой информации по инвестиционным проектам.

Целью исследования является разработка теоретических и методологических основ стратегического инвестиционного анализа и аудиторской оценки результативности инвестиционной деятельности коммерческих организаций для формирования системы информационно-аналитического обеспечения оптимальных управленческих решений различных субъектов в условиях динамически развивающихся рыночных отношений.

Основные результаты исследования. Любые инвестиционные вложения должны подвергаться всестороннему анализу, следовательно, инвестиционный анализ является неотъемлемой частью современной системы управления и развития коммерческих организаций. Концепция экономического анализа в течение многих десятилетий подвергалась постоянному совершенствованию, характеризуя его не только как вид профессиональной деятельности, но и как определенную систему знаний, направленную на решение перманентно меняющихся потребностей современного общества.

В российских условиях стратегический инвестиционный анализ – это новая концепция современного системного и комплексного управления коммерческими организациями. В основе этой концепции заложено стремление

обеспечить успешное функционирование организаций в стратегической перспективе.

В данной статье нами показано, что стратегический инвестиционный анализ в системе управления коммерческой организацией призван не только обеспечить эту систему надлежащей информационной составляющей, но и подготовить (что является более важным аспектом управления) на ее основе надлежащие с профессиональной точки зрения управленческие рекомендации. Иными словами, стратегический инвестиционный анализ призван сориентировать эту систему на оптимальные оперативные и стратегические управленческие решения.

Развитие современных организаций характеризуется глобализацией экономики, зачастую для хозяйствующего субъекта рамки одного региона, страны, континента становятся малы и бизнесу необходимо предлагать свой продукт за пределы уже охваченного сегмента рынка. Сближение бизнеса возможно только при использовании публичной отчетности, доступной и понятной пользователям. Данная отчетность способна дать правдивую и открытую картину возможностей предлагаемого бизнес-проекта, насытить информационное пространство. Поэтому в законодательных актах многих стран мира по бухгалтерскому учету уделяют большое внимание качественной составляющей информации, предоставляемой пользователям. В свою очередь, при повышении уровня требований к качеству информации со стороны участников рынка и регулирующих органов, коммерческие организации заинтересованы в улучшении внутренних информационных систем, так как это позволяет им приобрести репутацию организаций, предпочитающих качественную информацию для внешних пользователей. Информационная система бухгалтерской, финансовой, управленческой и нефинансовой отчетности, отражающая инвестиционную деятельность организации, представлена на рис. 1.

Экономическая обособленность и независимость организаций объективно обуславливает усложнение их ориентации в системе экономических связей и, следовательно, возрастание значимости функций управления предприятием, что приводит к развитию управленческой отчетности. Причем речь идет не об изменении в терминологии, а о значительном изменении методологии и организационной реструктуризации системы бухгалтерского учета, необходимости своевременного предоставления понятных и объективных данных для целей принятия управленческих решений, реализации инвестиционных проектов.

Осуществление инвестиционных проектов, связанных с капитальными вложениями, требует серьезной предварительной проработки, так как это связано с большим объемом инвестиционных ресурсов, привлекаемых как из внутренних, так и внешних источников финансирования. Собственники и менеджеры предприятия, а также инвесторы и кредиторы должны иметь четкое представление о стратегической концепции проекта, его масштабах, важнейших показателях маркетинговой, экономической и финансовой эффективности, объеме необходимых инвестиционных затрат, сроках их возврата и т.п. Для принятия решения по проекту участникам его реализации целесообразно иметь компактный документ, в котором были бы отражены основные,

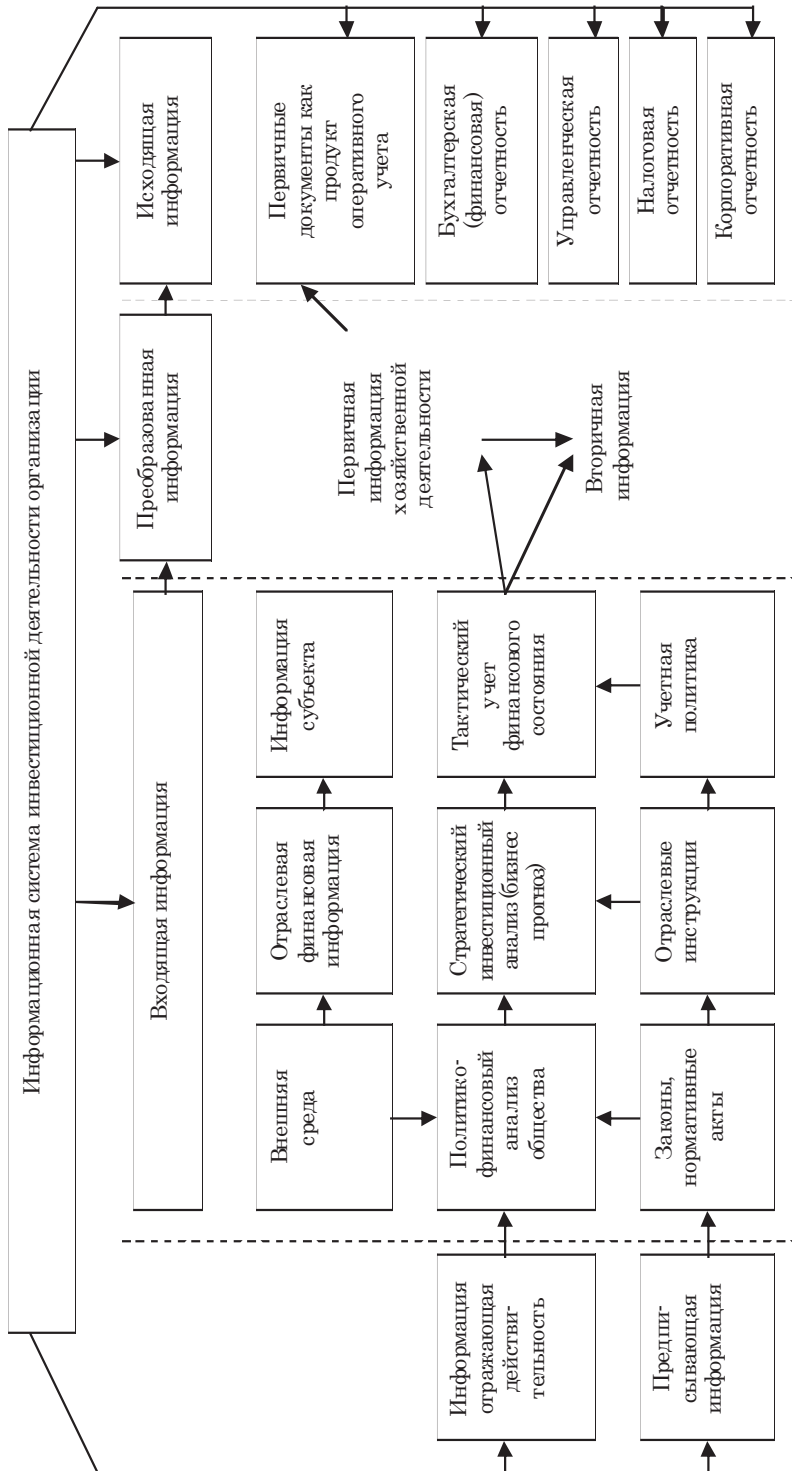


Рис. 1. Информационная система бухгалтерской, финансовой, управленческой и нефинансовой отчетности в инвестиционной деятельности организации, разработано по данным [9]

достаточные для принятия инвестиционного решения данные. Таким документом служит бизнес-план инвестиционного проекта. Мы предлагаем усовершенствовать классическую модель бизнес-плана инвестиционного проекта, предусмотрев выделение центра инвестиций.

Основной интерес инвестора заключается в оценке организации не как имущественного комплекса, а как объекта, генерирующего прирост вложенных средств. В этих условиях определение стоимости организации на конкретный момент времени в соответствии с традиционным бухгалтерским подходом не может полностью удовлетворить инвесторов, а зачастую и покажет неверные результаты. Следовательно, задачей отчетности становится такая оценка организации, которая характеризовала бы способность прироста. Способность прироста организации логично анализировать с помощью выделения отдельных объектов, таких как центры ответственности (в частности, уже упоминавшийся центр ответственности, отвечающий за инвестиции – центр инвестиций).

Для центра инвестиций предлагаем следующую форму структурированной отчетности – оценка деятельности центра инвестиций за период (табл. 1), которая позволяет получить подтверждение эффективности деятельности при помощи расчета обобщающего показателя экономической добавленной стоимости (EVA). Алгоритм расчета EVA предполагает выполнение 4 итераций: I итерация – определяется чистая прибыль бизнес-единицы; II – вычисляется размер платы за капитал (Пк); III – рассчитывается экономическая прибыль отчетного года путем вычитания из чистой прибыли полученной платы за капитал; IV – экономическая добавленная стоимость определяется вычитанием из экономической прибыли отчетного года экономической прибыли предыдущего периода.

Таблица 1. Оценка деятельности центра инвестиций*

Строки	Показатели	Расчет	Данные за квартал			
			1	2	3	4
1	Выручка от продажи продукции, тыс. руб.					
2	Прибыль от реализации, тыс. руб.					
3	Средняя величина активов, тыс. руб.					
4	Средняя величина основных средств, тыс. руб.					
5	Средняя величина реального собственного капитала, тыс. руб.					
6	Средняя величина долгосрочных обязательств, тыс. руб.					
7	Стоимость инвестиционного капитала, тыс. руб.	строка 5 + строка 6				
8	Рентабельность продаж (Пр), %	(строка 2 / строка 1) x 100%				
9	Оборачиваемость активов (ОА)	строка 1 / строка 3				
10	Рентабельность активов (РА), %	(строка 2 / строка 3) x 100%				
11	Рентабельность инвестиций	(строка 2 / строка 7) x 100%				
12	Мультипликатор капитала	строка 3 / строка 5				
13	Экономическая добавленная стоимость					

* разработано по данным [9].

При заполнении табл. 1 возникает вопрос: по какой стоимости отражать инвестиционные вложения для актуального отражения деятельности организации? В ходе исследования проанализированы наиболее распространенные методы оценок для обоснования справедливой стоимости активов и обязательств с целью повышения достоверности и прозрачности бухгалтерской (финансовой) отчетности и показателей бухгалтерского баланса для проведения аналитических действий стратегического характера. Следует подчеркнуть, что отражение инвестиционных ресурсов в соответствии со справедливой стоимостью будет соответствовать предоставлению пользователям наиболее достоверной информации, определенной на основе приоритета экономического содержания, отражающей динамику развития.

Разнообразие социальных, экономических и юридических условий развития каждой страны определяет совокупность требований, которым должна отвечать внешняя отчетность. Вместе с тем, опыт мирового развития бухгалтерского учета и отчетности свидетельствует, что существуют общепринятые принципы, обосновывающие качественные характеристики данной отчетности. Цель представления качественной бухгалтерской (финансовой) отчетности определяется значительным количеством лиц, заинтересованных в ее изучении.

Внешняя отчетность российских хозяйствующих субъектов все в большей степени привлекает внимание инвесторов, деловых партнеров, кредиторов и т.п. При этом инвесторов интересует достоверная отчетность. Применение в российской учетной практике международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) в связи с введением в действие новой редакции федерального закона «О бухгалтерском учете» должно положительно отразиться на повышении доверия к бухгалтерской (финансовой) отчетности имеющих и потенциальных инвесторов, поскольку в будущем российские организации обязаны будут раскрывать в ней ключевые параметры инвестиционной составляющей финансовой деятельности организации, что станет реальным источником получения достоверной и оперативной информации. Данное обстоятельство особенно необходимо для организаций, стремящихся привлечь инвестиционный капитал. Открытость организации, прозрачность публичной отчетности позволяют повысить доверие инвесторов. Внедрение практики раскрытия инвестиционных планов организации позволит повысить доверие инвесторов, кредиторов и деловых партнеров, так как до момента принятия решения о сотрудничестве они смогут провести анализ и интерпретировать анализируемые показатели инвестиционной привлекательности. Бухгалтерская (финансовая) отчетность, составленная в соответствии с МСФО, становится центральным звеном системы экономической информации, обеспечивая в различных своих проявлениях внутрифирменную и межфирменную коммуникацию. Она гармонично трансформируется согласно тренду развития экономики в целом, подчиняясь информационным потребностям управления.

Публикуемая отчетность должна соответствовать балансовой политике организации и содержать информацию, необходимую для расчета показателей оценки инвестиционной привлекательности, что позволит пользователям оценить доходность активов (от вложений капитала); выяснить доходность от основной деятельности; рассчитать инвестиционный риск; максимизировать

экономическое благополучие, экономическую жизнеспособность; оценить привлечение инвестиционного капитала и т.п.

В пояснительной записке к бухгалтерской (финансовой) отчетности организации рекомендуется отразить рентабельность капитала (активов) как отношение прибыли (бухгалтерской или чистой) к различным показателям авансированных средств, главными из которых являются: весь капитал, собственный капитал, инвестиционный капитал, основные средства, внеоборотные активы, а также темп прироста инвестиционного капитала, мультипликатор капитала. Вышеобозначенные показатели позволят инвесторам проводить качественный анализ предъявляемой им отчетности и тем самым избежать заключения сделок с несостоятельными предприятиями и уменьшить риск.

Информация, представленная в данном формате, будет обладать особой рыночной чувствительностью, что поможет заинтересованным пользователям получать корректную, достоверную и своевременную информацию, необходимую для принятия ими обоснованных управленческих решений стратегического характера, а составителям отчетности позволит получить дополнительный приток капитала для расширения деятельности, увеличения стоимости управляемой ими организации.

В связи с увеличением потребности в прозрачности бухгалтерской (финансовой) отчетности актуализируется выделение направления стратегического аудита и повышается необходимость его внедрения для целей диагностики системы управления производственной, коммерческой и социальной деятельностью организации, формирования прогнозной финансовой отчетности для стратегического инвестиционного анализа.

При проведении стратегического аудита перед аудитором возникают следующие взаимосвязанные задачи:

- проверка достоверности информации, используемой на исходном этапе внедрения инвестиционного проекта;
- установление соблюдения организацией допущения непрерывности деятельности организации;
- проверка прогнозной финансовой информации, составленной в процессе подготовки инвестиционного проекта.

Таким образом, основными задачами стратегического аудита должны стать выявление риска инвестора, диагностика предприятия на склонность к банкротству в настоящем и будущем. В случае, если ранее проводился аудит бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, реализующей инвестиционный проект, и было выдано модифицированное аудиторское заключение, аудитору необходимо определить, насколько значима модификация для показателей проекта и есть ли необходимость корректировки исходных данных. В качестве объекта исследования следует рассматривать не только финансовые документы, но и бизнес-процессы, и бизнес-среду, и связанные с ними риски. В методику анализа при проведении стратегического аудита должны быть заложены подходы к прогнозированию динамики развития предприятия с учетом данных ретроспективного анализа.

При разработке инвестиционных проектов главная задача аудитора — установить применимость принятых аудируемым лицом допущений при под-

готовке финансовой информации и правильность их использования. Центральное место в процессе аудита прогнозной финансовой информации по инвестиционному проекту занимает рассмотрение методов ее подготовки, а также оценки и отбора допущений. В зависимости от компетентности аудитора в вопросах оценки инвестиционных проектов он может принять решение о выражении или невыражении мнения о том, будут ли достигнуты планируемые показатели в ходе реализации проекта. Чтобы повысить ценность мнения, выражаемого в результате выполнения задания по проверке прогнозной информации, аудитору необходимо владеть приемами и методами стратегического анализа, которые рекомендуется применять в зависимости от этапа жизненного цикла инвестиционного проекта [12].

Проведение стратегического инвестиционного анализа предлагается разбить на несколько этапов, которые определяют целесообразность реализации проекта, задают стратегические цели, выявляют условия и факторы осуществления проекта. Этапы четко соответствуют фазам жизненного цикла проекта.

I. Преинвестиционная фаза. Стратегическая важность проекта определяется его соответствием региональной и отраслевой стратегиям организации, развитием наиболее важных направлений текущей деятельности, влиянием проекта на текущую стоимость хозяйственного процесса, возможность реализации ранее начатых проектов. Данная фаза предполагает определение целесообразности реализации проекта, его жизнеспособности в существующих экономических условиях, технико-экономическое обоснование проекта и разработку программы его реализации (инвестиционный бизнес-план). Для этого оцениваются критерии экономической эффективности, а также риск инвестирования.

II. Финансовая фаза реализации проекта. Производится исследование и поиск вариантов капиталовложений, финансовое конструирование, планирование оптимальных схем финансирования проекта, соответствующих стратегическим целям. Данная фаза предполагает анализ возможностей финансирования проекта за счет внутренних и внешних источников. При этом для финансирования проектов могут привлекаться традиционные источники финансирования (заемное кредитование, государственные субсидии), а также проектное финансирование, предполагающее особый механизм участия кредиторов в инвестиционном проекте, когда проект является гарантией возврата предоставляемых заемных ресурсов.

III. Инвестиционная фаза. Включает в себя инженерно-строительное и технологическое проектирование, строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования и ввод проектируемого объекта в эксплуатацию.

IV. Операционная (эксплуатационная) фаза включает в себя производство и реализацию товаров. Данная фаза предполагает контроль за выполнением управленческих решений по реализации инвестиционного проекта, предусматривает функционирование объекта, его реконструкцию, модернизацию.

V. Ликвидационная фаза начинается после прекращения производства продукции, товаров (услуг). При данной фазе возможен демонтаж, продажа и утилизация утративших свою экономическую полезность реальных активов, а также обобщение опыта инвестиционного проекта.

Прединвестиционная, финансовая и инвестиционная фазы проекта генерируют отрицательный денежный поток и формируют долговую нагрузку на проект; организационная и ликвидационная генерируют положительный денежный поток. Формирование денежного потока, таким образом, объясняется тем, что построенный объект не сразу выходит на проектную мощность. В соответствии с фазами и этапами стратегического инвестиционного анализа определяется его методологическая база. Предлагается использовать следующие показатели пофазной диагностики инвестиционной привлекательности проекта и его экономической эффективности (табл. 2).

Таблица 2. Показатели, применяемые в процессе стратегического анализа при аудите прогнозной финансовой информации*

Фаза жизненного цикла инвестиционного проекта	Показатели инвестиционной привлекательности и эффективности проекта
Прединвестиционная	Доля заемных средств в пассивах. Доля кредиторской задолженности в сумме заемных средств. Доля внеоборотных активов в сумме имущества. Доля оборотных активов в сумме имущества. Доля наиболее ликвидных активов в сумме имущества. Доля дебиторской задолженности в сумме имущества.
Финансовая	Коэффициент рентабельности продаж. Коэффициент рентабельности активов. Коэффициент рентабельности капитала. Коэффициент автономии. Соотношение заемных и собственных средств. Собственный оборотный капитал. Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом.
Инвестиционная	Выручка от продажи продукции (работ, услуг). Финансовый результат от реализации продукции (работ, услуг). Чистая прибыль (убыток). Коэффициент текущей ликвидности. Коэффициент срочной ликвидности. Коэффициент абсолютной ликвидности.
Операционная	Выручка от продажи продукции (работ, услуг). Рентабельность чистых активов. Дисконтированный индекс доходности. Финансовый результат от продажи продукции (работ, услуг). Рентабельность инвестиционного капитала. Чистая прибыль (убыток).
Ликвидационная	Экономическая добавленная стоимость. Эффективность инвестиционного проекта. Мультипликатор капитала. Темп прироста мультипликатора собственного капитала. Темп прироста инвестиционного капитала.

* разработано по данным [9].

Исходная информация для проведения вышеописанных аналитических процедур может быть подготовлена в результате запроса, направляемого аудитором руководству проверяемого субъекта. Для наглядности и удобства сбора информации аудитору рекомендуется использовать форму внутренней отчетности, которую он может передать представителям экономической службы клиента для заполнения (табл. 3).

Таблица 3. Форма отчета о затратах согласно фазам инвестиционного проекта [12]

№ п/п	Виды затрат	Фазы инвестиционного проекта												Итого			
		Прединвестиционная			Финансовая			Инвестиционная			Операционная				Ликвидационная		
		План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)		План	Факт	Откл. (+/-)
Затраты на производственные мощности и оборудование по инвестиционному проекту																	
1																	
2																	
...																	
	Итого затрат на производственные мощности и оборудование по проекту																
Затраты на производственные запасы по инвестиционному проекту																	
1																	
2																	
...																	
	Итого затрат на производственные запасы по проекту																
Общая сумма затрат																	
	Всего затрат по проекту																

Российское правило (стандарт) аудиторской деятельности «Проверка прогнозной финансовой информации» (одобрено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте Российской Федерации от 20 августа 1999 г. протокол №5) [1] обращает внимание аудитора на то, что прогноз может быть одно- и многовариантным. В последнем случае возрастает сложность работы аудитора, поскольку возникает потребность не только в определении применимости проекта, но и в оценке правильности предпочтений, отданных в конечном итоге конкретному варианту проекта. В этом случае аудитор может применить предлагаемый ниже алгоритм рейтинговой оценки инвестиционных проектов коммерческой организации в соответствии с фазами стратегического инвестиционного анализа: прединвестиционной, финансовой, инвестиционной. На остальных (операционной, ликвидационной) фазах стратегического инвестиционного анализа проекта применение рейтинговой оценки нерационально в связи с тем, что операционная и ликвидационная фазы характеризуют экономическую эффективность инвестиционного проекта. Построение ранжированного ряда инвестиционно привлекательных проектов производится по установленным алгоритмам на основе данных бухгалтерской, управленческой и финансовой отчетности.

Методика рейтинговой оценки инвестиционного проекта должна включать в себя количественные показатели, ранжируемые по степени влияния на

результат инвестиционной деятельности, и анализировать все важнейшие параметры функционирования предприятия. Каждому показателю необходимо присвоить весовой коэффициент влияния на итоговую оценку, который при экспертной оценке покажет влияние объединяемой группы коэффициентов на проект в целом. Показатели должны быть максимально информативными и всесторонне характеризовать деятельность организации. Для всех показателей необходимо определить эмпирические значения минимального удовлетворительного уровня или диапазона измерений. Показатели должны давать возможность проводить рейтинговую оценку предприятия как в пространстве (в сравнении с другими предприятиями, другими проектами предприятия), так и во времени (за ряд периодов).

В отчете аудитора по проверке прогнозной финансовой информации особое внимание необходимо уделить следующим элементам:

- ссылка на цель и ограниченное распространение прогнозной финансовой информации. Аудитор должен довести до сведения заинтересованных пользователей отчета тот факт, что данная информация подготовлена для инвестиционных целей, и использование ее в других случаях может быть недопустимо;

- выражение негативной уверенности в приемлемости допущений, на основе которых подготовлена прогнозная информация. Такой ограниченный вид уверенности, в отличие от позитивной, выражаемой при проведении традиционного аудита исторической финансовой информации, предоставляет аудитору возможность не заявлять о приемлемости допущений, чтобы не принимать на себя неоправданную ответственность за последующие события, связанные с реализацией инвестиционного проекта, а довести до сведения пользователей тот факт, что в результате проверки не обнаружены факты, свидетельствующие о неприемлемости применяемых при подготовке проекта допущений;

- предостережение относительно возможности достижения результатов, запланированных в проекте. Дополнительно к вышесказанному аудитор обязан указать, что фактические результаты, вероятно, будут иметь отклонения от прогнозных в силу наличия неопределенности и рисков при осуществлении инвестиционной деятельности.

Выводы и перспективы дальнейших разработок. Таким образом, использование методик и процедур стратегического инвестиционного анализа, изложенных в настоящей статье, позволит повысить прозрачность прогнозной финансовой информации и может оказать положительное влияние на экономические решения потенциальных инвесторов, следовательно, применение предлагаемых разработок будет способствовать улучшению инвестиционного климата. Дальнейшую работу в обозначенном направлении необходимо проводить в отношении: конкретизации форм прогнозной финансовой отчетности; составлении программы аудита с подробным перечислением блоков аналитических процедур, выполняемых в отношении документации по реализации инвестиционного проекта; разработки интегрального показателя, способного охарактеризовать альтернативные варианты инвестиционных решений.

1. Про одобрение Российского правила (стандарт) аудиторской деятельности «Проверка прогнозной финансовой информации»: Протокол Комиссии по аудиторской деятельности при Президенте Российской Федерации от 20.08.1999 №5 // pravo.fso.gov.ru.
2. *Алексеева И.В.* Стратегический аудит как перспективное направление развития аудита // Учет и статистика.— 2008.— №12. — С. 115–121.
3. *Беллман Р., Дрейфус С.* Прикладные задачи динамического программирования / Пер. Н. Митрофанова, А. Первозванский, А. Хусу, О. Шалаевский. — М.: Наука, 1965. — 458 с.
4. *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента. — М.: Омега-Л, 2012. — 1133 с.
5. *Богатая И.Н.* Стратегический учет и аудит: теория и практика // Фундаментальные исследования.— 2007.— №4. — С. 42–45.
6. *Ендовицкий Д.А.* Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности. — М.: Финансы и статистика, 2001. — 400 с.
7. *Колмогоров А.Н., Фомин С.В.* Элементы теории функций и функционального анализа. — М.: ФИЗМАТЛИТ, 2009. — 572 с.
8. *Кривцов А.И.* Методология оценки внешней инвестиционной отчетности // Вестник СамГУПС.— 2010.—№2. — С. 33–37.
9. *Кривцов А.И.* Методология построения внешней отчетности, отражающей инвестиционную деятельность // Экономические науки.— 2010.— №62. — С. 419–423.
10. *Липиц И.В.* Экономика. История и современная организация хозяйственной деятельности. — М.: Вита-Пресс, 2012. — 224 с.
11. *Мельник М.В.* Развитие стратегического аудита // Инновационное развитие экономики.— 2012.— №10. — С. 42–49.
12. *Панкова С.В., Кривцов А.И.* Аудиторская проверка прогнозной финансовой информации при реализации инвестиционных проектов // Вестник Оренбургского государственного университета.— 2011.— №13. — С. 366–371.
13. *Суворова С.П., Чулкова О.С.* Аудит эффективности инвестиционных проектов // Научные записки ОрелГИЭТ.— 2010.— №1. — С. 10–14.
14. *Управленческий учет* / Под ред. Я.В. Соколова. — М.: Магистр, Инфра-М, 2011. — 720 с.

Стаття надійшла до редакції 9.11.2012.