

## ВВЕДЕНИЕ

Экономическое развитие компаний требует постоянного привлечения инвестиционных ресурсов, которые можно получить на рынке ценных бумаг.

Ценные бумаги, предназначенные для образования или увеличения собственного капитала компаний, нацеленных на получение прибыли, которой они затем поделятся с держателями этих бумаг, получили название капитальных ценных бумаг. К их числу относятся акции, облигации, паи кооперативов, инвестиционные сертификаты, закладные листы и их разновидности.

В современных развитых странах процент корпоративных ценных бумаг составляет, как правило, от 10-15 до 60- 70 % и основную долю в ней составляют компании реального сектора экономики. Это свидетельствует о важной роли корпоративных ценных бумаг как альтернативного источника финансирования основного капитала. Исследования структуры эмиссий корпоративных облигаций показывает, что основную долю общего объема инвестиций в основной капитал составляют инвестиции, привлекаемые через облигационный заем.

Рынок капитальных ценных бумаг служит основой для формирования капитала акционерных обществ. Акция, как капитальная ценная бумага дает право на управление акционерной компанией, на долю в собственности компании и на получение некоторой части прибыли акционерного общества в виде дивидендов.

Одним из важных аспектов работы акционерного общества является дивидендная политика его руководства, существенно влияющая на цену акций компании. Дивиденды, как следствие дивидендной политики, – показатель защищенности акционеров. Дивиденды являются денежным доходом учредителей и в определенной степени сигнализируют им о том, что акционерное общество, в акции которого они вложили свои денежные средства (или имущество), работает с успехом.

Дивиденд является чутким индикатором состояния конъюнктуры, его резкие изменения свидетельствуют о поворотах в тенденциях хозяйственного развития. В государствах СНГ в связи с формированием рынка ценных бумаг дивиденд так же становится распространенной формой доходов населения.

Было бы, однако, неверным полагать, что дивидендная политика, т. е. участие персонала в собственности и прибылях, решит социально-экономические проблемы корпорации и баланс интересов. Обладание на сегодняшний день акциями значительной частью персонала, причем прежде всего наиболее квалифицированной и высокооплачиваемой, создает осязаемое несоответствие интересов между работниками-собственниками и рядовыми работниками, не имеющими акций или располагающими лишь единичными их экземплярами.

Привлечение акционерными обществами инвестиций путем публичного предложения акций компании на организованном фондовом рынке ( проведение IPO) предполагает необходимость решения вопросов корпоративного управления. С точки зрения понимания владельцами компании стратегии ее развития, включая стратегию привлечения инвестиций, внутреннему аудиту как составной части корпоративного управления уделяется особое внимание.

В процессе проведения аудита корпоративного управления определяются содержание и последовательность комплекса работ по улучшению корпоративного управления в компании на основе ее среднесрочной и долгосрочной стратегий; возможного сочетания их вариантов; интересов собственников; требований законодательства и соответствующих стратегий требований институтов финансовой инфраструктуры (например, требований листинга бирж в случае, если стратегия предусматривает вывод тех или иных категорий ценных бумаг компании на организованный фондовый рынок); позиции приоритетных групп инвесторов. Поскольку при выработке стратегии компании позиция ее основных собственников является определяющей, то, как правило, она является ключевой

и при формулировании целей проведения аудита и задач, которые планируется решить с его помощью.

Службы внутреннего аудита (СВА) в российских и украинских компаниях – явление относительно недавнее. В литературе существуют разные мнения о месте и значении внутреннего аудита в управлении компанией, поэтому в книге подробно рассматривается сущность внутреннего аудита и его место в системе корпоративного управления как основы принятия управленческих решений. Даны теоретические основы внутреннего аудита операций с ценными бумагами. Рассмотрены процедуры получения аудиторских доказательств и рекомендаций по составлению официального документа – аудиторского заключения.

Особое место уделено исследованию ценных бумаг как объекта бухгалтерского учета, т.е. учетному подходу к определению понятия ценных бумаг. На основе проведенных исследований учета финансовых инвестиций в Украине авторы предлагают конкретные предложения по усовершенствованию аудита и бухгалтерского учета ценных бумаг с использованием специализированного программного обеспечения.

Идея написания данной книги принадлежит Заслуженному деятелю науки и техники Украины заведующему кафедрой учета и аудита, проректору по научно-педагогической работе Хмельницкого национального университета доктору экономических наук, профессору Михаилу Петровичу Войнаренку – человеку с которым меня связывает не только дружба, но и многолетнее творческое сотрудничество.

В 2001 – в издательстве Технологического университета Подолья (г. Хмельницкий) напечатан наш совместный учебник «Организация предпринимательской деятельности», а в 2004 г. в серии изданий «Экономическое возрождение России» (г. Санкт-Петербург) вышла переработанная и дополненная книга «Организация предпринимательской деятельности». Это учебник с грифом Учебно-методического объединения по образованию в области производственного менеджмента для студентов обучающихся по специальности 060800 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)».

К сфере научных интересов этого талантливому ученого, организатора и педагога относится и концепция кластерного объединения предпринимательских структур с инновационной составляющей.

Мне посчастливилось принимать участие в конференциях организованных и проводимых профессором М. П. Войнаренко в г. Киеве и Каменецк-Подольске, слушать его выступления на международной конференции в Москве и безусловно я не мог остаться в стороне от этой животрепещущей темы. В процессе бесед и дискуссий с Михаилом Петровичем у меня сформировалась своя точка зрения на построение постиндустриального общества основанного на знаниях, и соответственно на место и роль кластерной модели в инвестиционно-строительной сфере Российской Федерации. Которую я отразил в своих статьях: Интеграция строительных фирм в форме сетевых индустриальных организаций // Регион: политика, экономика, социология. - 2001. - № 1.; Особенности развития Санкт-Петербургского инвестиционно-строительного комплекса / Ученые записки. - 2002. - Вып. 9.; Методология нобелевских работ и опыт изучения мезоэкономических объединений в регионе // Нобелевские лауреаты по экономике: взгляд из России / под ред. Ю. В. Яковца. - СПб. : Изд-во Гуманистика, 2003.; Региональный ИСК - самостоятельная управляемая саморегулирующаяся система // Развитие инвестиционно-строительной деятельности в современных условиях экономики России: Опыт. Проблемы. Перспективы. - М. : МАКС Пресс, 2003; Формирование мезоэкономических объединений в инвестиционно-строительном комплексе региона // Известия вузов. Строительство. - 2004. - № 1.; Сетевые организации как результат процесса глобализации : науч. тр. Международного союза экономистов и Вольного экономического общества России. - СПб. : Вольное экономическое общество, 2004. - т. 48.; Строительный кластер – новая региональная производственная система // Экономика стр-ва. - 2004. - № 6; Кластерный характер развития регионального инвестиционно-строительного комплекса // Экономика развития региона: проблемы, поиски, перспективы. Ежегодник. –Волгоград. - 2004. - Вып. 4. Т. 3

А так же в выступлениях на научно-практических конференциях: Объединение строительных организаций – основа для интеграции; Становление предпринимательской деятельности в контексте парадигмы глобализации экономики: науч. тр. Международного союза экономистов и Вольного экономического общества России. - М. ; СПб. : Вольное экономическое общество, 2002. - т. 10.; Развитие регионального инвестиционно-строительного комплекса на основе самоорганизации // Современное экономическое и социальное развитие: проблемы и перспективы. Ученые и специалисты Санкт-Петербурга и Ленинградской области - Петербургскому экономическому форуму 2003 года: сб. науч. ст. - СПб. : СПбГИЭУ, 2003; Сетевые организации как результат процесса глобализации : Ежегодное собрание членов международного союза экономистов; Глобализация и экономическое развитие // Куба.– 2004.; Феномен строительного кластера как активной формы развития регионального инвестиционно-строительного комплекса: круглый стол под руководством академика РАН С. А. Ситаряна / Международная Академия менеджмента, РАН // Москва. -2004; Развитие строительства в Украине и России на основе реализации кластерной концепции: Институт экономического прогнозирования НАН Украины; первый международный научно-практический семинар / Украина на пути к ЕЭС: прогнозирование и реализация политики приоритетов в инновационно-инвестиционной и социально – трудовой сферах// Хмельницк .- 2004.; Развитие новых производственных структур – кластеров в современных условиях: Институт управления Маркетингом и иностранных языков ; международная научная конференция / Развитие предприятий в условиях растущей конкуренции и глобализации народного хозяйства // Устронь (Польша). – 2005 ; Транзитивная экономика: путь к постиндустриальным преобразованиям : Ежегодное собрание членов МСЭ; Стратегия социально-экономического развития стран с переходной экономикой в соответствии с целями Декларации тысячелетия // Нью-Йорк. – 2006; Менеджмент корпораций и корпоративное управление : Міністерство освіти і науки України Західний науковий центр НАН і МОН України Спілка

економістів України Інститут регіональних досліджень НАНУ Національний університет водного господарства та природокористування; Международная научная конференция / Корпоративное управление в Украине : менеджмент, аудит, финансы // Ровно. – 2006.

**И во всех этих научных трудах можно найти отзвук научных убеждений профессора М. П. Войнаренко, чем я горжусь.**

**Настоящая книга является результатом сотрудничества кафедры финансов, анализа и учета Санкт-Петербургского государственного архитектурно строительного университета и кафедры учета и аудита Хмельницкого национального университета. Это первый, но, надеюсь, не последний совместный труд ученых-преподавателей представленных вузов.**

А. Н. Асаул.