

На правах рукописи

Супуралиев Али Алугович

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА
ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ
(на примере предприятий нефтедобывающей отрасли
Республики Дагестан)**

Специальность: 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Махачкала 2013

Диссертация выполнена в ФГБОУ ВПО
«Дагестанский государственный университет»

- Научный руководитель:** доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой «Бухгалтерский учет»
ФГБОУ ВПО «Дагестанский
государственный университет»
Шахбанов Рамазан Бахмудович
- Официальные оппоненты:** доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры «Финансы и кредит» ФГБОУ
ВПО «Чеченский государственный университет»
Алклычев Алклыч Магомедович
- доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры «Экономика бизнеса и
финансы» ФГБОУ ВПО «Астраханский
государственный технический университет»
Набиев Рамазан Абдулмуминович
- Ведущая организация:** ГАОУ ВПО «Дагестанский государственный
институт народного хозяйства»

Защита состоится 31 декабря 2013 г. в 12:00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 212.053.01 в ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет» по адресу: 367025, г. Махачкала, ул. М. Гаджиева, 43а

Объявление о защите диссертации и автореферат размещены на официальном сайте ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет»: www.dgu.ru и размещен на сайте Министерства образования и науки Российской Федерации по адресу vak2.ed.gov.ru 30 ноября 2013 г.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет».

Автореферат разослан 30 ноября 2013 г. Отзывы на автореферат, заверенные печатью, просьба направлять по адресу: 367025, г. Махачкала, ул. М. Гаджиева, 43-а, ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет», диссертационный совет Д 212.053.01

Ученый секретарь
диссертационного совета,
д.т.н., профессор



К.Р. Адамадиев

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современных условиях развития российской экономики наиболее актуальной проблемой обеспечения устойчивого развития хозяйствующих субъектов является мобилизация и эффективное использование инвестиционных ресурсов. Сложившаяся в современной российской экономике инвестиционная ситуация, ориентированная на привлечение внешних, в том числе иностранных инвестиций, не обеспечивает решение инвестиционно-воспроизводственных задач в соответствии с потребностями реального сектора экономики. В то же время ограниченность инвестиционных ресурсов во многом объясняется неэффективной инвестиционной политикой предприятий, не позволяющей в полной мере мобилизовать и использовать по целевому назначению их внутренние инвестиционные ресурсы.

Нефтедобывающая отрасль является важнейшим сектором российской экономики, обеспечивающим позитивное развитие страны в современных условиях всестороннего кризиса, спада производства, обострения социально-экономических проблем российского общества. При 8 % объема ВВП, создаваемого в нефтедобывающей отрасли, доля доходов консолидированного бюджета за счет налоговых поступлений от отрасли составляет 33,2%. Вместе с тем, несмотря на значительный вклад отрасли в формирование государственных доходов, капитальные вложения в отрасль за период с 1990 года ежегодно сокращаются и составляют всего 13,6% общего объема инвестиций. Особенно ощутимым оказался инвестиционный кризис в отдельных регионах, что привело к значительному износу основных фондов нефтедобывающих предприятий и обострению проблемы воспроизводства их материально-технической базы. Сложившееся состояние в инвестиционной сфере нефтедобывающей отрасли Республики Дагестан не только не способно увеличить рост добычи объемов нефти и газа, но не обеспечить дальнейшее сохранение достигнутого уровня. Для сохранения сложившегося уровня и дальнейшего роста объемов нефтедобычи необходимы значительные инвестиции, что в условиях снижения инвестиционной привлекательности региональной экономики достаточно сложная задача. В этих условиях дальнейшее развитие нефтедобывающей промышленности предполагает активизацию инвестиционной деятельности нефтяных компаний, направленной на формирование и эффективное использование внутренних инвестиционных ресурсов предприятий отрасли. Следовательно, возникает необходимость исследования проблем формирования инвестиционных ресурсов в условиях ухудшения технического состояния нефтяной отрасли, сокращения внешних инвестиционных ресурсов.

Степень разработанности проблемы. Многие вопросы теории и практики развития инвестиционных процессов в условиях рыночной экономики исследованы в работах ряда ученых-экономистов России и других стран.

Значительный вклад в развитие отечественной теории и практики инвестиций внесли: Л.И.Абалкин, С.А. Андреев, В.Д.Андрианов, М.И. Арефьев, И.Т. Балабанов, В.С.Бард, А.М.Бирман, И.А.Бланк, Л.С. Валинурова, П.И.Вахрин, А.В. Гукова, Д.А. Ендовицкий, В.Ю. Катасонов, В.В.Ковалев, Э.И. Крылов, В.А. Лисин, В.В. Остапенко, Г.Б.Поляк, В.Н. Сергеев, В.В.Шеремет, и другие отечественные исследователи.

Различные аспекты развития инвестиционных процессов в экономике региона рассматриваются в работах дагестанских авторов: Адамадзиева К.Р., Абдулманапова С.Г., Алиева Б.Х., Ахмедуева А.Ш., Алыклычева А.М., Бучаева Г.А., Дохоляна С.В., Шахбанова Р.Б. и др.

Однако отечественные исследователи повышенный научный интерес проявляют в большей мере к исследованию инвестиционного потенциала страны и регионов, к оценке инвестиционного климата и разработке различных методик, направленных на повышение уровня инвестиционной привлекательности субъектов федерации, оценке роли и механизму государственного регулирования инвестиционных процессов, протекающих в условиях рыночной нестабильности и другим аналогичным вопросам макроэкономического характера.

Анализ научных исследований показывает недостаточность изучения вопросов управления инвестиционным процессом на уровне хозяйствующих субъектов. Вместе с тем в современных условиях хозяйствования возрастающие потребности предприятий в инвестициях предопределяет исследование инвестиционного процесса не только с точки зрения привлечения государственных и иных внешних инвестиций, но и разработки эффективного механизма формирования внутренних инвестиционных ресурсов предприятий и организаций.

В связи с этим весьма актуальны и значимы исследования механизмов формирования инвестиционных ресурсов промышленных предприятий, что и определили выбор темы диссертационного исследования, ее цель и задачи.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является разработка и уточнение теоретических положений и практических рекомендаций по созданию механизма формирования и целевого использования внутренних инвестиционных ресурсов промышленных предприятий.

В соответствии с поставленной целью в диссертации сформулированы и решены следующие задачи:

- исследовать теоретические и методологические вопросы финансового механизма формирования инвестиционных ресурсов промышленных предприятий;
- проанализировать и оценить состояние и тенденции в развитии инвестиционно-воспроизводственных процессов в нефтедобывающей отрасли Республики Дагестан;
- обосновать пути повышения прибыли как важнейшего источника формирования инвестиционных ресурсов;
- предложить экономические инструменты, обеспечивающие рост накопления и целевого инвестиционного использования амортизационных отчислений;
- обосновать возможности использования эффекта финансового рычага для оптимизации соотношения структуры инвестиционных ресурсов;
- разработать предложения по совершенствованию механизма налогового регулирования инвестиционных процессов в нефтедобывающей отрасли.

Объектом исследования являются промышленные предприятия, представляющие нефтедобывающую отрасль Республики Дагестан и осуществляющие добычу и реализацию нефти и попутного газа.

Предметом исследования выступает финансовый механизм формирования внутренних инвестиционных ресурсов хозяйствующих субъектов в рыночных условиях хозяйствования.

Теоретической и методологической основой исследования послужили научные труды российских и зарубежных ученых-экономистов в области финансов, экономики и управления инвестициями, законодательные акты РФ и РД и нормативно-методические акты правительственных органов, регулирующие финансово-экономические вопросы хозяйственной деятельности, тематические материалы периодических изданий.

В ходе выполнения работы применялись различные общенаучные и специальные методы исследования: монографический, абстрактно-логический, балансовый, аналитический, а также приемы сравнительного экономического и статистического анализа, методы экономико-математического моделирования и ряд других.

Информационная база исследования послужили информационные данные Министерства финансов РФ и РД, Федерального агентства государственной статистики, материалы Федеральной налоговой службы и их территориальных управлений в Республике Дагестан, данные финансовой отчетности нефтедобывающих предприятий Республики Дагестан, материалы научно-практических конференций, Интернет-ресурсы по исследуемой проблеме.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в уточнении теоретических положений и разработке методических рекомендаций по развитию финансового механизма, направленного на повышение эффективности формирования внутренних инвестиционных ресурсов предприятия.

На публичную защиту выносятся следующие положения, обладающие научной новизной:

- уточнены сущность, содержание и взаимосвязь категорий, характеризующих инвестиционную деятельность («инвестиции», «инвестиционные ресурсы», «источники инвестиций», «инвестиционный капитал»), способствующие развитию теоретических и методических основ финансового механизма формирования инвестиционных ресурсов предприятий;

- обоснована необходимость создания инвестиционного фонда предприятия, позволяющего повысить эффективность формирования и использования внутренних инвестиционных ресурсов; уточнены принципы, разработаны методические аспекты реализации механизма формирования инвестиционного фонда;

- установлены тенденции развития инвестиционно-воспроизводственных процессов в нефтедобывающей отрасли региона, и выявлены проблемы формирования и использования инвестиционных ресурсов предприятий отрасли;

- разработаны математические модели зависимости прибыли от объема добычи, доходов и затрат нефтедобывающего предприятия, и на их основе обоснованы и рассчитаны возможности увеличения прибыли;

- определены пути и доказаны возможности увеличения амортизационных ресурсов на основе применения различных методов начисления амортизации, оценки стоимости и оптимизации сроков использования основных фондов; пред-

ложены механизмы, способствующие повышению контроля за целевым использованием амортизационных инвестиционных ресурсов.

– на основе использования механизма финансового левериджа в оптимизации структуры капитала, уточнено эффективное соотношение собственных и заемных инвестиционных источников, позволяющее прогнозировать величину привлечения заемных инвестиционных источников;

– сформулированы рекомендации по совершенствованию системы налогообложения предприятий нефтедобывающей отрасли, направленные на увеличение их внутренних инвестиционных ресурсов и стимулирование инвестиционной активности предприятий.

Область исследования соответствует пунктам: 1.9 «Финансовое обеспечение расширенного воспроизводства»; 3.20 «Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала»; 3.24 «Принципы, особенности и инструменты амортизационной политики»; 3.25 «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования паспорта специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит».

Теоретическая значимость исследования состоит в разработке механизмов, позволяющих активизировать инвестиционный процесс предприятий на основе формирования и оптимизации внутренних инвестиционных ресурсов.

Теоретические положения исследования могут быть использованы в процессе преподавания учебных дисциплин: «Финансы организаций», «Финансовый менеджмент», «Инвестиционный анализ» и др.

Практическая значимость. Комплексное рассмотрение теоретико-методологических основ и методического инструментария формирования внутренних инвестиционных ресурсов представляет научно-теоретический интерес как для ученых и специалистов в области инвестиционной проблематики, так и практический интерес для работников промышленных предприятий в целях повышения эффективности организации инвестиционной деятельности.

Практическая значимость работы состоит в том, что реализация комплекса мероприятий, приведенных в диссертационной работе, обеспечит активизацию инвестиционного процесса на предприятиях за счет мобилизации внутренних инвестиционных ресурсов.

Предложенные методические инструменты позволят предприятиям увеличить внутренние инвестиционные ресурсы за счет роста прибыли, увеличения начисленной амортизации, оптимизации структуры собственных и заемных источников, снижения налоговой нагрузки нефтедобывающих предприятий.

Апробация работы. Рекомендации и предложения автора, выдвинутые в диссертационной работе, основаны на учетно-отчетной информации о деятельности конкретных нефтяных компаний, и, следовательно, достаточно обоснованы и апробированы. Основные положения диссертации докладывались и получили одобрение на различных научно-практических конференциях, проводимых как в Республике Дагестан, так и за ее пределами, в том числе: Международные НПК «Финансовые инструменты регулирования экономики регионов» (Махачкала, 2007-2009 гг.), Всероссийские НПК «Проблемы бухгалтерского и налогового

учета в современных условиях» (Махачкала, 2006-2008гг.), Всероссийская НПК «Экономика России и ее регионов: современные проблемы и перспективы развития» (Махачкала, 2012г.), Всероссийская НПК «Прогнозирование инновационного развития национальной экономики в рамках рационального природопользования» (Пермь, 2012) и др.

Результаты исследования опубликованы в периодических журналах: «Финансовая аналитика», «Российское предпринимательство», «Региональные проблемы преобразования экономики», «Проблемы экономики» и др.

Результаты исследования были использованы при формировании учетной экономической политики нефтяной компании ОАО «Роснефть-Дагнефть».

Публикации. По результатам исследования опубликованы 15 научных работ общим объемом 6,2 п.л. (авторское - 4,9 п.л.), в т.ч. 4 статьи опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

Структура и объем работы. Структура диссертационной работы построена исходя из поставленной цели, последовательности и логики решения обозначенных задач. Работа состоит из введения, трех глав, объединяющих девять параграфов, заключения, списка литературы и приложений. Работа написана на 167 страницах машинописного текста, содержит 4 рисунка, 25 таблиц. Список использованных литературных источников включает 222 наименований. Количество приложений – 12.

Во *введении* обосновывается актуальность темы исследования, определены цели и сформулированы задачи исследования, определена научная новизна и практическая значимость исследования.

В *первой главе «Теоретические вопросы финансового механизма формирования инвестиционных ресурсов»* рассмотрены теоретические и методологические вопросы сущности инвестиций, источников их формирования в условиях рыночной экономики, уточнена классификация и характеристика внутренних инвестиционных ресурсов промышленных предприятий, раскрыты особенности их формирования в современных условиях развития российской экономики, обоснована целесообразность предложен финансового механизма формирования внутренних инвестиционных ресурсов.

Во *второй главе «Анализ формирования инвестиционных ресурсов»* представлена экономическая оценка современного состояния и тенденции развития нефтедобывающей отрасли в республике, проанализировано состояние, процессы обновления и эффективность использования основных фондов нефтедобывающей отрасли республики, изучены инвестиционно-воспроизводственные процессы в нефтедобыче, выявлены основные проблемы формирования и использования инвестиционных ресурсов нефтедобывающих предприятий региона.

В *третьей главе «Механизм мобилизации внутренних инвестиционных ресурсов»* предложен комплекс финансово-экономических рекомендаций по увеличению инвестиционных ресурсов нефтедобывающих предприятий за счет роста прибыли и амортизационных отчислений, оптимизации структуры капитала, снижения налоговой нагрузки.

В *заключении* обобщены результаты диссертационного исследования.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ И НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Уточнены сущность, содержание и взаимосвязь категорий, характеризующих инвестиционную деятельность («инвестиции», «инвестиционные ресурсы», «источники инвестиций»), способствующие развитию теоретических и методических основ финансового механизма формирования инвестиционных ресурсов предприятий.

Рыночные экономические реформы в нашей стране привели к затяжному экономическому кризису, в результате которого ухудшилось техническое состояние основных фондов и актуализировалась проблема развития инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. В современных условиях развития рыночной конкуренции и обострения вопросов формирования финансовых ресурсов, достаточных для динамичного развития, предприятия обязаны проводить целенаправленную политику по формированию и эффективному использованию инвестиционных ресурсов.

Исследование теории и практики осуществления инвестиционных процессов предполагает изучение, прежде всего, сущности, содержания, особенностей и механизма формирования инвестиционных ресурсов. Однако отсутствие единства в определении понятийного аппарата исследуемой проблемы усложняет решение этой задачи. На наш взгляд, нуждаются в уточнении сущность, содержание, общее и отличительное таких категорий, как: «инвестиции», «капитальные вложения», «источники инвестиций», «инвестиционные ресурсы», «инвестиционный капитал», «инвестиционный процесс», «инвестиционная деятельность». Сегодня в экономической литературе можно встретить самые разнообразные толкования этих терминов, причем явно спорные, противоречивые, подменяющие одно другим.

Действующее современное российское законодательство и сложившиеся в научной среде подходы определяют инвестиции как совокупность средств, ресурсов, ценностей и капитала, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности. Причем под инвестициями часто подразумевается долгосрочное вложение средств. Однако такое определение противоречит самому понятию инвестиций, характеризующему как действие, связанное с вложением средств. В работе обосновано, что инвестиции должны быть определены как процесс экономической деятельности, заключающийся во вложении материальных, финансовых и иных ресурсов в объекты, приносящие доходы или другой полезный эффект.

В настоящее время объектами инвестиционной деятельности признаются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства, ценные бумаги, целевые банковские вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность. Инвестиции, предназначенные для создания новых и воспроизводство действующих основных фондов, классифицируются как капитальные вложения, которые обеспечивают простое и расширенное воспроизводство основных фондов.

Для осуществления инвестиций, т.е. процесса инвестирования необходимы определенные средства, которых называют инвестиционными

ресурсами. На наш взгляд, инвестиционные ресурсы представляют собой часть совокупных ресурсов предприятия, направляемых им для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования. В работе подробно исследованы сущность, содержание, виды и подходы к классификации инвестиционных ресурсов.

Наиболее полной представляется классификация инвестиционных ресурсов по натурально-вещественным формам (денежной, материальной, финансовой и нематериальной). В работе уточнены виды ресурсов в представленных формах, уточнены принципы и их характерные черты, определяющие их инвестиционную сущность. Анализ теоретических исследований позволил установить отличие инвестиционных ресурсов от источников инвестиций, что весьма важно при формировании механизма мобилизации инвестиционных ресурсов. По мнению автора, источники инвестиций – это понятие, характеризующее не состав и виды ресурсов, а каналы и пути формирования, а также исходная принадлежность средств, привлекаемых в качестве инвестиционных ресурсов. Исходя из данной трактовки, в работе проведена классификация источников формирования инвестиционных ресурсов. Уточнено также определение понятия «инвестиционный капитал», поскольку существует подмена им как инвестиционных ресурсов, так и источников инвестиций. На наш взгляд, под инвестиционным капиталом следует понимать систему экономических отношений по поводу мобилизации инвестиционных ресурсов.

В целом на основе проведенного научного анализа понятийного аппарата исследуемой проблемы в диссертации предложена модель взаимосвязи рассмотренных категорий на уровне хозяйствующего субъекта (табл.1)

Таблица 1

Взаимосвязь инвестиционных категорий

Инвестиции			
Источники инвестиций	Инвестиционные ресурсы	Инвестирование	Инвестиционный результат
Инвестиционный капитал		Инвестиционный процесс	
Инвестиционная деятельность			

Источник: составлена автором.

Таким образом, инвестиционная деятельность хозяйствующего субъекта представляет собой целенаправленная деятельность по формированию инвестиционного капитала, необходимого для вложения в процесс создания новых и расширения действующих производственных и непроизводственных мощностей.

2. Обоснована необходимость создания инвестиционного фонда предприятия, позволяющего повысить эффективность формирования и использования внутренних инвестиционных ресурсов; уточнены принципы, разработаны методические аспекты реализации механизма формирования инвестиционного фонда.

Эффективность управления инвестиционной деятельностью предприятия во многом определяется инвестиционным механизмом, который рассматривается в диссертационной работе как совокупность методов и способов, инстру-

ментов и рычагов формирования и использования инвестиционных ресурсов и воздействия на инвестиционный процесс в целях расширения и технического обновления производства или создания новых видов продукции. В процессе его реализации определяется объём, структура и направления вложения средств исходя из обозначенных целей инвестиционной деятельности.

Основой предлагаемого нами инвестиционного механизма является создание на уровне хозяйствующего субъекта целевого инвестиционного фонда, в котором аккумулируются инвестиционные ресурсы (рис.1).



Рис.1. Механизм формирования и использования инвестиционного фонда.

Источник: составлен автором.

Создание инвестиционного фонда, определение его целевого назначения, разработка нормативно-правового механизма его регулирования позволить хозяйствующим субъектам преодолеть распыленность и обезличенность внутренних инвестиционных ресурсов по различным источникам их образования, снижающие контроль за их целевым эффективным использованием и иметь постоянные инвестиционные ресурсы для осуществления воспроизводственных процессов. Методические подходы к разработке механизма формирования инвестиционного фонда

могут различаться в компаниях, осуществляющих деятельность в различных секторах экономики. При этом механизм формирования инвестиционного фонда предприятия должен строиться, на наш взгляд, на следующих принципах:

1. Обеспечение соответствия объема привлекаемых инвестиционных ресурсов объему инвестиционных потребностей предприятия.

2. Минимизации затрат по привлечению инвестиционных ресурсов из различных источников.

3. Оптимизация состава и структуры инвестиционного фонда с позиций эффективности инвестиционной деятельности.

4. Достижение эффективного использования инвестиционных ресурсов в процессе инвестиционной деятельности.

5. Непрерывность осуществления инвестиционной деятельности предприятия.

Реализация механизма формирования инвестиционного фонда осуществляется по отдельным этапам:

- прогнозирование потребности в общем объеме инвестиционных ресурсов;
- оценка возможности формирования инвестиционных ресурсов за счет различных источников;
- оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов.

Прогнозирование общего объема потребностей предприятия осуществляется двумя методами: методом потенциальных возможностей предприятия и методом полного удовлетворения инвестиционных потребностей. Однако при этом следует исходить из инвестиционной стратегии, планов, сроков и этапов осуществления инвестиционных проектов.

Метод формирования инвестиционного фонда исходя из потенциальных возможностей предприятия эффективен в тех случаях, когда возможности внешнего привлечения инвестиционных ресурсов ограничены. При этом, общий прогнозируемый объем инвестиционного фонда определяется по формуле:

$$\text{МИН}_{\text{иф}} = A + \Pi + \Pi_{\text{п}} + P + Y_{\text{п}} + \text{Э}, \quad (1)$$

где: $\text{МИН}_{\text{иф}}$ – минимальный объем инвестиционного фонда; A – сумма амортизационных отчислений; Π – чистая прибыль от операционной деятельности; $\Pi_{\text{п}}$ – возможный объем ресурсов от прочей хозяйственной деятельности (ликвидация и реализация изношенных основных фондов, неликвидных материально-производственных запасов и т.д.); P – средства резервов на обесценение стоимости материальных ценностей, финансовых вложений, по сомнительным долгам и т.п.; $Y_{\text{п}}$ – устойчивые пассивы (краткосрочные обязательства) предприятия; Э – ресурсы за счет дополнительной эмиссии акций, выпуска корпоративных ценных бумаг и т.п..

Метод прогнозирования инвестиционных ресурсов исходя из полного удовлетворения объема инвестиционных потребностей применяется при наличии возможностей предприятия в привлечении также внешних источников формирования инвестиционного фонда. Он предполагает, что предприятие обладает достаточным запасом финансовой устойчивости для удовлетворения по-

требностей в формировании необходимого объема инвестиционных ресурсов за счет внешних источников.

При этом прогнозируемая величина инвестиционных ресурсов должна соответствовать максимальному объему инвестиционного фонда ($MAX_{иф}$) и ее следует определять балансовым методом (2).

$$MAX_{иф} = MIN_{иф} + V_{ир} \quad (2),$$

где, $V_{ир}$ - объем инвестиционных ресурсов, формируемых за счет внешних источников. Он определяется по формуле (3):

$$V_{ир} = MAX_{иф} - MIN_{иф} \quad (3),$$

Следующий этап реализации механизма формирования инвестиционного фонда состоит в анализе и оценке результатов прогнозирования общей суммы и структуры инвестиционного фонда, который позволяет оценить уровень самофинансирования инвестиционной деятельности предприятия, формировать инвестиционную стратегию и политику в перспективе, оптимизировать структуру источников формирования инвестиционного фонда

Оптимизация структуры инвестиционных ресурсов, участвующих в формировании инвестиционного фонда состоит в решении задачи финансового рычага, позволяющего оценить и установить оптимальную долю заемных инвестиционных ресурсов исходя из критерия минимальной стоимости инвестиционных ресурсов. При существенном возрастании стоимости заемных ресурсов прогнозируемый дифференциал финансового левериджа может достичь отрицательного значения, при котором использование заемного капитала приведет к убыточной инвестиционной деятельности предприятия. Следовательно, оптимизация структуры источников формирования инвестиционного фонда имеет огромное значение для формирования эффективного инвестиционного фонда для удовлетворения инвестиционных потребностей предприятия.

3. Установлены тенденции развития инвестиционно-воспроизводственных процессов, и выявлены проблемы формирования и использования инвестиционных ресурсов нефтедобывающих предприятий региона.

Исследование показало, что нефтедобывающая промышленность, в прошлом ведущая отрасль экономики республики, в настоящее время находится в упадочном состоянии, проявляющаяся в тенденции существенного сокращения объема добычи нефти и газа, снижении уровня рентабельности нефтедобывающих предприятий, ухудшении их финансового состояния.

Динамика важнейших показателей производственно-хозяйственной деятельности нефтедобывающих компаний РД отрицательная, что является свидетельством ухудшения внутренних и внешних условий осуществления хозяйственной деятельности (табл.2).

В частности, значительное негативное воздействие на производственно-экономические показатели предприятий отрасли оказал мировой финансовый кризис 2008 года, после которого предприятия стали убыточными. Кроме того, значительное негативное влияние на ухудшение показателей оказывает техническое состояние и использование основных фондов.

Таблица 2.

**Динамика показателей деятельности нефтедобывающих
предприятий РД за 2006-2011 гг.**

Показатели	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Темпы роста, %
1. Валовая добыча нефти, тыс. тонн	288,6	246,7	215,6	209,2	190,9	193,1	67,5
2. Количество действующих скважин, ед.	83	70	70	69	69	62	74,7
3. Среднегодовая стоимость основных фондов, млн. руб.	3881,6	3877,8	4539,4	4196,9	4229,6	4394,6	115,2
4. Доход от реализации, млн. руб.	1498,4	1782,1	1294,0	1226,9	1265,6	2245,8	149,9
5. Себестоимость добычи и реализации нефти, млн. руб.	1497,6	1664,9	1748,6	1252,1	1416,7	2034,6	135,9
6. Прибыль от реализации, млн. руб.	0,8	117,2	-454,6	-25,2	-151,1	211,2	264,1 раз
7. Сумма уплаченных налогов, млн. руб.	612,0	553,2	548,8	313,2	387,6	536,7	87,7
8. Объем инвестиций, млн. руб.	301,3	205,8	114,0	115,0	74,6	74,8	24,8

Источник: составлена автором по данным бухгалтерской отчетности нефтедобывающих предприятий Республики Дагестан за 2006-2011 гг.

Уровень износа основных фондов составляет около 79 %, что более чем на 20 процентных пунктов выше среднероссийского уровня износа основных фондов нефтяной отрасли. Эксплуатационный фонд нефтяных скважин за прошедшие реформенные годы изменился значительно. При этом практически сократился ввод новых скважин. Более чем в 8 раз сократились масштабы эксплуатационного и разведочного бурения. В результате рентабельность добычи нефти в Дагестане значительно ниже, чем в регионах с большими запасами нефти и значительным количеством вновь вводимых месторождений.

Закономерным результатом этого оказалось значительное сокращение инвестиций (табл.3). По-существу, за последние годы практически приостановилась инвестиционно-воспроизводственная деятельность, обусловленная как ухудшением финансово-экономической деятельности предприятий, так и отсутствием внешних, в том числе государственных инвестиций в отрасль.

Таблица 3

**Динамика инвестиций в основные фонды
нефтедобывающих предприятий РД за 2006-2011 гг. млн. руб.**

Показатели	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Всего инвестиций, в том числе за счет:	301,3	205,8	114,0	115,0	74,6	74,8
- прибыли	143,7	14,6	-	-	-	-
- амортизационных отчислений	157,6	191,2	114,0	115,0	74,6	74,8

Источник: составлена автором по данным бухгалтерской отчетности нефтедобывающих предприятий Республики Дагестан за 2006-2011 гг.

Следовательно, без серьезных инвестиций восстановление нефтяной отрасли республики и обновление его производственного потенциала не пред-

ставляется возможным. На наш взгляд, нефтяная отрасль республики в настоящее время не в состоянии самовосстановления, что предопределяет необходимость разработки и реализации специальной отраслевой инвестиционной программы на уровне республики, позволяющей привлечь внешних, в том числе зарубежных, инвестиций под гарантии Правительства РД, под будущие поставки нефти и газа.

Вместе с тем, в диссертации выявлено, что в деятельности нефтедобывающих предприятий республики негативными факторами выступают организационные, финансово-экономические проблемы формирования инвестиционных ресурсов. Наблюдается неэффективное управление инвестиционными процессами в нефтедобывающих предприятиях, что приводит к недоиспользованию имеющихся инвестиционных ресурсов. Нефтедобывающие предприятия практически растеряли все внутренние источники формирования инвестиционных ресурсов. Собственные финансовые ресурсы, которыми располагают хозяйствующие субъекты, оказались вовлеченными в текущую хозяйственную деятельность, что не позволяет им в полной мере обеспечивать воспроизводственный процесс. Это еще раз свидетельствует о том, что в современных условиях необходимо создание эффективной системы управления инвестициями и механизма формирования внутренних инвестиционных ресурсов предприятия в целях достижения финансовой и экономической устойчивости и обеспечения успешной реализации инвестиционных задач. В сложившейся инвестиционной ситуации необходимо отказаться от стихийности в сфере формирования ресурсов, шире использовать возможности и активизации деятельности предприятий в мобилизации инвестиционных ресурсов, оптимизация структуры ресурсного обеспечения инвестиционного процесса и разработка механизмов их эффективного использования.

Важнейшими направлениями активизации внутренних инвестиционных ресурсов компаний являются: увеличение уставного капитала, рост чистой прибыли, совершенствование механизма начисления и целевого использования амортизационных отчислений, оптимизация структуры капитала (источников) долгосрочного развития предприятия, сокращение налоговой нагрузки отрасли. Эти составляющие инвестиционного процесса используются в деятельности современных предприятий недостаточно.

Повышение инвестиционной активности должно стать одной из приоритетных задач управленческого персонала предприятий. Для этого необходимо внедрение действенных экономических механизмов роста прибыли, сокращения затрат, снижения налоговой нагрузки и т.п., повышение роли управленческого персонала в обеспечении безубыточности бизнеса.

Среди собственных источников первоначальным ресурсом является уставный капитал организации, который является важнейшим источником формирования инвестиционных ресурсов предприятия в современных условиях. В зарубежной практике использование законодательно установленных норм изменения уставного капитала позволяет улучшать инвестиционное ресурсное обеспечение компаний. В российской практике в виду слабого развития фондового рынка и негативного опыта финансовых пирамид этот инструмент фор-

мирования инвестиционного капитала не получил своего развития. Нефтяная компания ОАО «Роснефть-Дагнефть», как ведущая нефтедобывающая компания республики, при эффективном использовании современных инструментов управления могла обеспечить привлечение дополнительных инвестиций путем эмиссии корпоративных ценных бумаг.

4. Разработаны математические модели зависимости прибыли от объема добычи, доходов и затрат нефтедобывающего предприятия, и на их основе обоснованы и рассчитаны возможности увеличения прибыли.

Эффективность инвестиционного процесса в современных условиях российской экономики определяется степенью мобилизации внутренних ресурсов компаний. Для этого необходимы финансово-экономические механизмы, обеспечивающие позитивные темпы роста основных источников внутренних инвестиционных ресурсов.

Изучив показатели деятельности нефтедобывающих предприятий установлено, что нефтяная отрасль республики в целом располагает потенциалом, позволяющим формировать внутренние инвестиционные ресурсы в достаточном объеме. Однако для мобилизации внутренних инвестиционных ресурсов нужно совершенствование механизма управления экономикой компании, необходимо активное внедрение современных экономических механизмов по управлению затратами, финансовыми ресурсами, основанные на использовании оптимизационных и иных экономико-математических методов и направленные на увеличение прибыли.

Начиная с 2000г. прибыль нефтедобывающих предприятий республики из года в год снижается. Отрицательные тенденции в формировании финансовых результатов в нефтедобывающей отрасли связаны как с воздействием внешних факторов (рост налоговой нагрузки, экспортных пошлин и т.д.), так и с усложнением условий добычи нефти, старением основных фондов и другими внутренними факторами. Вместе с тем, следует отметить, что значительный резерв роста прибыли заключен в управлении затратами.

Объем производства продукции, цена единицы продукции и издержки (затраты на производство продукции) находятся в определенной функциональной зависимости друг от друга. Поэтому получение максимальной прибыли, возможно, при определенных сочетаниях между этими величинами. Используя метод предельных издержек и предельного дохода, нами выявлены возможности увеличения прибыли ОАО НК «Роснефть-Дагнефть». При этом были получены уравнения зависимости доходов (4) и затрат (5) от объема добычи:

$$Y_1=3,86+5,32 * X \quad (4)$$

$$Y_2=1,16 - 0,01 * X \quad (5)$$

где: Y_1 - доходы от реализации нефтепродуктов; Y_2 –затраты на добычу, X - объем добычи нефти.

Используя полученные уравнения в диссертации рассчитаны возможные объемы доходов и затрат, при которых достигается максимальная величина прибыли предприятия (табл.4).

Пределные объемы добычи, доходов, затрат и прибыли в ОАО НК «Роснефть-Дагнефть»

Показатели	Фактически за 2011 г.	Пределные уровни	Отклонения
Объем добычи нефти, тыс. тонн.	164,0	363,7	199,7
Цена единицы продукта, тыс. руб.	9,48	5,79	-3,69
Затраты на добычу, млн. руб.	1492,4	1156,0	-336,4
Доход от реализации, млн. руб.	1554,6	2105,8	551,2
Прибыль, млн. руб.	62,2	949,8	887,6

Источник: расчеты автора по данным ОАО НК «Роснефть-Дагнефть».

Проведенный в диссертации анализ состава и структуры затрат нефтедобывающих предприятий республики позволил установить наличие значительных резервов их снижения и увеличения прибыли. В частности доказано, что примененные системы управления затратами на основе метода «директ-костинг» позволяет управлять постоянными расходами и установить эффективное соотношение постоянных и переменных затрат, при котором достигается максимальный объем прибыли. Опережающая динамика постоянных (3,5 раза) и переменных (2,2 раза) расходов за 2006-2011 гг. подчеркивает необходимость поиска резервов в части снижения постоянных расходов. Установлено, что значительные возможности роста прибыли связаны с регулированием прочих постоянных расходов, доля которых в себестоимости добычи нефти составляет около 75,0%. Эти расходы связаны с управленческим процессом и при эффективном управлении их минимизация позволит увеличить прибыль и инвестиционные ресурсы компании.

5. Определены пути и доказаны возможности увеличения амортизационных ресурсов на основе применения различных методов начисления амортизации, оценки стоимости и оптимизации сроков использования основных фондов; предложены механизмы, способствующие повышению контроля за целевым использованием амортизационных инвестиционных ресурсов.

Важным источником инвестиционных ресурсов являются амортизационные отчисления. Проведенное исследование позволило нам сделать следующие выводы:

-формирование амортизационных инвестиционных ресурсов на предприятиях отрасли осуществляется на основе линейного равномерного метода, что в определенной мере способствует снижению темпов обновления;

-направления использования амортизационных ресурсов не регламентируются, в результате чего часть амортизационных средств направляется на текущее потребление;

-доля использования амортизационных отчислений как инвестиционного ресурса в общей сумме инвестиций крайне незначительна (табл.5).

Проведенный анализ показал, что предприятия не проводят четкой амортизационной политики, учитывающей как необходимость взаимосвязи между процессами обновления основных фондов и формированием амортизационных ресурсов, так и эффективность различных направлений использования амортизационных инвестиционных ресурсов с учетом стратегической перспективы.

После реформирования порядка начисления и использования амортизационных отчислений амортизационные инвестиционные ресурсы оказались обезличенными и в большей мере используются предприятиями не по назначению.

Таблица 5

Динамика использования амортизационных ресурсов ОАО НК «Роснефть-Дагнефть» за 2005-2011 гг., (млн. руб.)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. Остаток амортизационных отчислений на начало года, тыс. руб.	2849,0	2906,0	2968,0	3105,0	3237,0	3318,4	3392,2
2. Начислено амортизационных ресурсов в отчетном году, тыс. руб.	122,7	157,6	191,2	201,7	140,9	148,4	165,7
3. Всего амортизационных ресурсов, тыс. руб.	2972,1	3063,7	3159,8	3307,2	3377,9	3466,8	3557,9
4. Использовано амортизационных ресурсов на воспроизводство основных фондов, тыс. руб.,	66,0	95,1	54,3	70,0	59,5	74,6	74,8
5. Доля амортизационных ресурсов, использованных на воспроизводство, %	2,2	3,1	1,7	2,0	1,8	2,2	2,1
6. Остаток амортизационных ресурсов на конец года, тыс. руб.	2906,0	2968,0	3105,0	3237,0	3318,4	3392,2	3483,1

Источник: составлена автором по данным бухгалтерской отчетности ОАО НК «Роснефть-Дагнефть» за 2005-2011 гг..

Исследование показало, что целенаправленная деятельность менеджмента компании, направленная на увеличение амортизационных отчислений в рамках действующей нормативно-методической базы может обеспечить формирование значительной доли внутренних инвестиционных ресурсов нефтедобывающей отрасли республики.

В диссертационной работе обоснованы и практически реализованы возможности увеличения амортизационных ресурсов компании в рамках действующих нормативных положений путем применения различных вариантов оптимизации амортизации, основанные на:

- объективной оценке (переоценке) стоимости основных фондов;
- установлении реального срока полезного использования основных фондов;
- применении различных методов начисления амортизации.

В диссертации на основе выполненных расчетов даны рекомендации по применению различных методов оценки основных средств. Установлено также, что срок полезного использования основных средств в преобладающем установленном по верхней границе установленной шкалы. Обоснована необходимость в современных условиях развития инфляции, обесценения и снижения стоимости активов, устанавливать минимальные сроки полезного использования применительно ко всем объектам основных средств, что позволит увеличить накопление амортизации и ускорить процесс воспроизводства основных фондов.

В работе выполнены расчеты, которые показывают, что наиболее эффективным способом начисления амортизации, обеспечивающим наибольшее накопление амортизации в целях формирования инвестиционных ресурсов, является метод суммы чисел лет полезного использования, позволяющий увеличить суммы амортизационных отчислений, начисляемых в первые годы эксплуатации основных фондов. Например, выполненные расчеты по начислению амортизации в течение трех лет в ОАО НК «Роснефть-Дагнефть» показывают, что на первый год приходится 45,4 % , на второй год – 33,3 % , и на третий год – 21,3 % всей суммы начисленной амортизации. В условиях инфляционной экономики такое распределение весьма выгодно для предприятий и организаций.

Применение данного метода позволит увеличить величину амортизационных ресурсов компании на 45,8 млн. руб. или на 22,8 % от достигнутого.

Важной проблемой в условиях современной российской действительности является целевое использование амортизации. Действующая система государственного регулирования не обеспечивает контроля за целевым использованием амортизации. На наш взгляд, в условиях сложившейся инфляции правомерно разрешить предприятиям использовать средства амортизационного фонда в виде финансовых инвестиций, накопить их на специальном счете в банке под проценты, вложить в ценные бумаги и другие краткосрочные вложения с обеспечением процентной ставки по ним не ниже темпа инфляции. А все остальные случаи расходования амортизационных средств следует рассматривать как нецелевое использование и не принимать их суммы при формировании налоговой базы по налогу на прибыль.

Предлагаемый механизм формирования инвестиционного фонда направлен на обеспечение действенного контроля за формированием и целевым использованием амортизационных отчислений. В работе даны методические рекомендации по формированию инвестиционного фонда за счет амортизационных отчислений.

6. На основе использования механизма финансового левириджа в оптимизации структуры капитала, уточнено эффективное соотношение собственных и заемных инвестиционных источников, позволяющее прогнозировать величину привлечения заемных инвестиционных источников.

Проведенное исследование показывает, что у рассматриваемых предприятий в структуре инвестиционных ресурсов преобладают собственные средства (около 80%) и наблюдается тенденция к их росту, что связано с высокими расходами на обслуживание кредитов и займов. Такая тенденция характерна современной российской экономике в целом. Вместе с тем, в российской практике не получило развитие широко используемого в экономике зарубежных компаний «золотого правила менеджмента» - возможность оптимизации структуры источников путем привлечения заемных средств в определенной доле в общей сумме источников. В условиях инфляционной экономики в зарубежной практике это позволяет мобилизовать значительные инвестиционные ресурсы компаний.

Формирование оптимальной структуры собственных и заемных средств как источников финансирования капитальных вложений во многом определяет-

ся влиянием финансовых факторов, т. е. факторов, связанных с использованием финансовых ресурсов предприятия. Степень влияния финансовых факторов определяется с помощью эффекта финансового рычага. Его действие характеризуется целесообразностью и эффективностью использования предприятием заемных средств при недостаточности (ограниченности) собственных средств. Положительный результат использования заемных средств заключается в увеличении рентабельности собственного капитала.

Расчеты, выполненные нами на примере ОАО НК «Роснефть-Дагнефть», наглядно подчеркивают зависимость уровня рентабельности собственных средств от структуры инвестиционных ресурсов. Эффект финансового рычага растет с ростом доли заемного капитала в общей сумме капитала организации. При этом установлено, что наиболее допустимым интервалом доли привлеченных ресурсов, в котором достигается наибольший эффект финансового рычага (рост рентабельности), составляет 40-60%. Это позволит компании получить заемные инвестиционные ресурсы и сохранить сложившуюся финансовое состояние и устойчивость на рынке. Величина заемных инвестиционных ресурсов может составить от 915,1 млн. руб. до 1509,4 млн. руб.

7. Сформулированы рекомендации по совершенствованию налогообложения нефтедобывающих предприятий, направленные на увеличение их внутренних инвестиционных ресурсов и стимулирование их инвестиционной активности.

Одним из основных направлений повышения инвестиционной деятельности компаний является оптимизация налогообложения, позволяющая снизить налоговую нагрузку. В условиях нестабильности мировых цен на нефтепродукты налоговая нагрузка оказывает значительное негативное воздействие на формирование инвестиционных ресурсов предприятий отрасли. Это в определенной мере является результатом недостатков в действующей системе налогообложения нефтедобывающего сектора экономики. Главный недостаток в том, что единая система налогообложения нефтедобычи ставит в неравное положение компании, эксплуатирующие различные по времени использования, геолого-географическим, экономическим условиям месторождения. В результате небольшие компании, осуществляющие добычу с ограниченных месторождений, оказываются в убыточном состоянии, когда крупные нефтяные компании, варварски использующие природные ресурсы, экспортирующие всю добытую нефть, получают сверхприбыли.

В связи с этим, в работе нами сформулированы рекомендации по дифференциации налогообложения нефтедобывающих предприятий. В частности, предлагается совершенствование механизма исчисления экспортной пошлины, максимально привязав его к изменениям мировых цен на нефть. Обосновывается и предлагается сократить расчетный срок действия экспортной пошлины до одной недели, что позволит в значительной мере обеспечить объективность формирования экспортной пошлины, снизить налоговую нагрузку нефтяных компаний и обеспечить объективное формирование налоговых платежей в условиях падения мировых цен.

Наряду с экспортной пошлиной, большое недовольство нефтедобывающих предприятий вызывает налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), взимаемый по единой схеме со всех компаний, что создает необъективность при налогообложении доходов. В связи с этим, целесообразно использование дифференцированной системы налогообложения, при которой ставка НДПИ будет учитывать особенности добычи нефти в различных месторождениях, уровень рентабельности компаний, ориентированность на внутренний рынок и другие факторы. Для этого предлагается применение при исчислении НДПИ по выработанным и сложным месторождениям понижающегося коэффициента, а по новым и легким для добычи месторождениям – повышающего коэффициента. Кроме того, изъятие сверхдоходов нефтяных компаний должно зависеть от объема поставок компанией нефти и нефтепродуктов на внутренний рынок. Следовательно, налогообложение должно стимулировать продажу нефти на внутреннем рынке и создавать возможности для сдерживания цен для внутреннего потребителя, что практически не наблюдается в настоящее время.

В качестве критерия оценки данного фактора нами предлагается использовать долю экспорта нефти в выручке от продаж. Разработана примерная шкала, регулирующая величину НДПИ в зависимости от доли экспорта нефти.

Предлагаемый механизм будет стимулировать увеличение поставок на внутренний рынок, тем самым, сдерживая рост цен, снижая инфляцию и поощряя отечественного производителя, давая дополнительный стимул для увеличения его конкурентоспособности.

Следующее предложение касается относительно введения платежей за использование месторождений. Такая мера правомерна, поскольку это будет стимулировать эффективное использование месторождений. При этом условиями дифференциации сумм платежей должны быть такие природные факторы, как объем запасов, глубина залегания, геологический возраст и другие.

Наконец, налоговый механизм должен стимулировать инвестиционную деятельность нефтяных компаний. Сегодня нефтяные компании не вкладывают средства на разведку месторождений, на повышение эффективности извлечения запасов, на защиту природы и другие цели. В этой связи, на наш взгляд, необходимо предусмотреть льготы в налогообложении в виде налоговых вычетов из платежей за пользование месторождениями в сумме фактических расходов компаний на научно-исследовательские работы по разведке и повышению эффективности использования месторождений.

В целом, предлагаемый механизм налогообложения нефтедобывающих предприятий направлен на то, чтобы, не снижая общей налоговой нагрузки нефтяного сектора экономики, перераспределить ее между компаниями, сделать налогообложение более справедливым и социально ориентированным. Он также будет снижать зависимость внутреннего нефтяного рынка от мирового, и стимулировать увеличение инвестиций в нефтяной сектор экономики.

Таким образом, реализация отмеченных направлений позволит повысить инвестиционную составляющую внутренних источников финансовых ресурсов и инвестиционную активность предприятий нефтедобывающей отрасли республики.

III. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

Статьи в ведущих научных журналах, рекомендуемых ВАК

1. Супуралиев А.А. Инвестиционное состояние нефтедобывающей отрасли Республики Дагестан / А.А.Супуралиев // Российское предпринимательство. 2007. №9. - 0,5 п.л.
2. Супуралиев А.А., Анализ взаимосвязи инвестиционных ресурсов и рентабельности капитала организации/ А.А.Супуралиев, Р.Б.Шахбанов //Финансовая аналитика. 2009. №3. - 0,6 п.л. (в т.ч. авт. 0,3 п.л.)
3. Супуралиев А.А. Организационно-экономический механизм формирования и использования амортизационных ресурсов нефтедобывающего предприятия в современных условиях / А.А.Супуралиев //Региональные проблемы преобразования экономики .2010. №2. - 0,7 п.л.
4. Супуралиев А.А., Механизм формирования амортизационных ресурсов нефтедобывающего предприятия в современных условиях / А.А.Супуралиев, З.Ш.Бабаева, Ж.Б.Рабданова //Финансовая аналитика. 2011. №33. - 0,7 п.л. (в т.ч. авт. 0,3п.л.)

Публикации в других научных изданиях

5. Супуралиев А.А. Порядок формирования отчетной информации о финансовых результатах компании / А.А.Супуралиев / Актуальные проблемы бухгалтерского учета в современных условиях. Сб. материалов НПК. – Махачкала: ИПЦ ДГУ. 2005. - 0,4 п.л.
6. Супуралиев А.А. Методические вопросы исчисления прибыли в условиях рыночной экономики / А.А.Супуралиев / Совершенствование бухгалтерского и налогового учета в современных условиях. Материалы НПК. – Махачкала: НИ «ДТИПБ». 2006. - 0,2 п.л.
7. Супуралиев А.А. Роль нефтяного сектора экономики в формировании доходов бюджета / А.А.Супуралиев /Проблемы бухгалтерского и налогового учета в современных условиях. Материалы II Всероссийской НПК. – Махачкала: НИ «ДТИПБ». 2006. - 0,3 п.л.
8. Супуралиев А.А. Источники формирования инвестиционных ресурсов предприятий в условиях рыночной экономики / А.А.Супуралиев /Совершенствование бухгалтерского и налогового учета в современных условиях. Сб. материалов III Всероссийской НПК. – Махачкала:НИ «ДТИПБ». 2007. - 0,2 п.л.
9. Супуралиев А.А. О проблемах развития нефтяной отрасли России / А.А.Супуралиев / III Международная НПК «Финансовые инструменты регулирования экономики регионов». Сб. материалов. Том 2.– Махачкала: ИПЦ ДГУ. 2007. - 0,3 п.л.
10. Супуралиев А.А. Состояние и перспективы развития нефтедобывающей промышленности республики Дагестан / А.А.Супуралиев /Проблемы бухгалтерского и налогового учета в современных условиях. Материалы III Всероссийской НПК. – Махачкала: НИ «ДТИПБ». 2007. - 0,3 п.л.
11. Супуралиев А.А. Вопросы формирования амортизационных инвестици-

онных ресурсов промышленных предприятий / А.А. Супуралиев /IV Международная НПК «Финансовые инструменты регулирования экономики регионов». Сб. материалов. Том 2.– Махачкала: ИПЦ ДГУ. 2008. - 0,3 п.л.

12. Супуралиев А.А. О соотношении собственных и привлеченных источников инвестиционных ресурсов организации / А.А. Супуралиев, Р.Б.Шахбанов // Проблемы экономики. 2009. №2. - 0,5 п.л. (в т.ч. авт. 0,4 п.л.)

13. Супуралиев А.А.О формировании оптимальной структуры капитала предприятия / А.А.Супуралиев, Ж.Б. Рабаданова /Экономика России и ее регионов: современные проблемы и перспективы развития. Сб. материалов III Всероссийской НПК. –Махачкала: ИПЦ ДГУ. 2012. - 0,4 п.л. (в т.ч. авт. 0,2 п.л.)

14. Супуралиев А.А. О сущности инвестиций / А.А.Супуралиев, Н.К.Мансимова, Р.Б.Шахбанов / Прогнозирование инновационного развития национальной экономики в рамках рационального природопользования. Сб. статей Всероссийской НПК с международным участием (9 ноября 2012 г). Перм. госуд. нац. иссл. университет – Пермь. 2012. Т2. - 0,4 п.л. (в т.ч. авт. 0,2 п.л.)

15. Супуралиев А.А.Финансовый механизм формирования инвестиционных ресурсов / А.А.Супуралиев, Р.Б.Шахбанов / Научный потенциал мира-2013. Материалы 9-ой Международной НПК. Т.2.Икономики. – София, «БялГРАД-БГ» ООД. 2013. –0,4 п.л. (в т.ч.авт.0,3).