

## **ВЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛА В ПРЕДПРИЯТИЕ:**

### **ПОДХОД С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ОБЪЕКТА ВЛОЖЕНИЙ КАПИТАЛА**

**Введение.** Рост благосостояния людей и повышение уровня их жизни невозможны без экономического прогресса, который может быть обеспечен только благодаря инвестициям, поэтому в трансформационной экономике Украины уделяется значительное внимание стимулированию инвестиционной активности предприятий и физических лиц. В этих условиях чрезвычайно актуальными являются исследования методологии оценки текущей и долгосрочной эффективности реальных и финансовых инвестиций.

Теоретические проблемы оценки эффективности инвестиций исследуются в основном в инвестиционном менеджменте, однако подавляющее большинство таких исследований касается решения проблем оценки эффективности инвестиционных проектов, в частности, совершенствование показателей эффективности вложений капитала на прединвестиционной и частично на инвестиционной стадии инвестиционного цикла. На инвестиционной стадии инвестиции превращаются в капитал предприятия и дальше наступает операционная стадия инвестиционного цикла. На этих стадиях проблема оценки эффективности вложений капитала является объектом исследования в рамках паспорта научной специальности 08.00.09 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», однако она из этого подхода никогда не исследовалась. В бухгалтерском учете понятие инвестиционной деятельности применяется относительно вложений предприятия в капитальные и финансовые активы других субъектов хозяйственной деятельности (СХД), а результатом вложений капитала инвесторами данного предприятия является изменение денежной оценки капитала предприятия.

После вложения капитала и в течение всего жизненного цикла предприятий-объектов инвестирования инвесторы применяют методики оценки инвестиционной привлекательности, вероятности банкротства,

кредитоспособности, рыночной стоимости предприятий и их ценных бумаг, основанные на исторических или текущих оценках, и не позволяют определять эффективность вложений капитала для инвесторов в течение полного жизненного цикла предприятий-объектов инвестирования в долгосрочной перспективе.

Таким образом, потребность в разработке теоретико-методологического обеспечения оценки эффективности вложений капитала в предприятие на инвестиционной и операционной стадиях инвестиционного цикла и неисследованность поставленных проблем обусловили основные направления исследования. Цель данной статьи - обосновать избранный подход к исследованию и определить понятие вложений капитала в предприятие.

**Основная часть.** Данный подход был избран автором в 1997 году при завершении работы над кандидатской диссертацией на тему «Учет и анализ затрат, доходов и финансовых результатов торговых предприятий». После решения поставленной в кандидатской диссертации проблемы автор расширила объект исследования в своих дальнейших научных поисках.

Так, если деятельность предприятия описывается в учете такими финансово-экономическими категориями, как расходы, доходы и финансовые результаты, а в результате их анализа определяются показатели рентабельности, то более широким за сочетание трех основных понятий, отражающих важнейшие аспекты деятельности предприятия, является вложение капитала в данный объект и шире понятия рентабельности является термин «эффективность» (рис.1).

Термин «вложения капитала» не определен в нормативно-правовой литературе по регулированию инвестиционной деятельности в Украине. Однако в законодательной базе применяется близкий по содержанию и сочетанию слов термин «капитальные вложения».

Термин «капитальные вложения» определен в Законе Украины «Об инвестиционной деятельности» как форма инвестиций в воспроизводство основных фондов и на прирост материально-производственных запасов [1].

Таким образом, согласно Закона результатом капитальных вложений является воспроизводство основных фондов и прирост материально-производственных запасов.

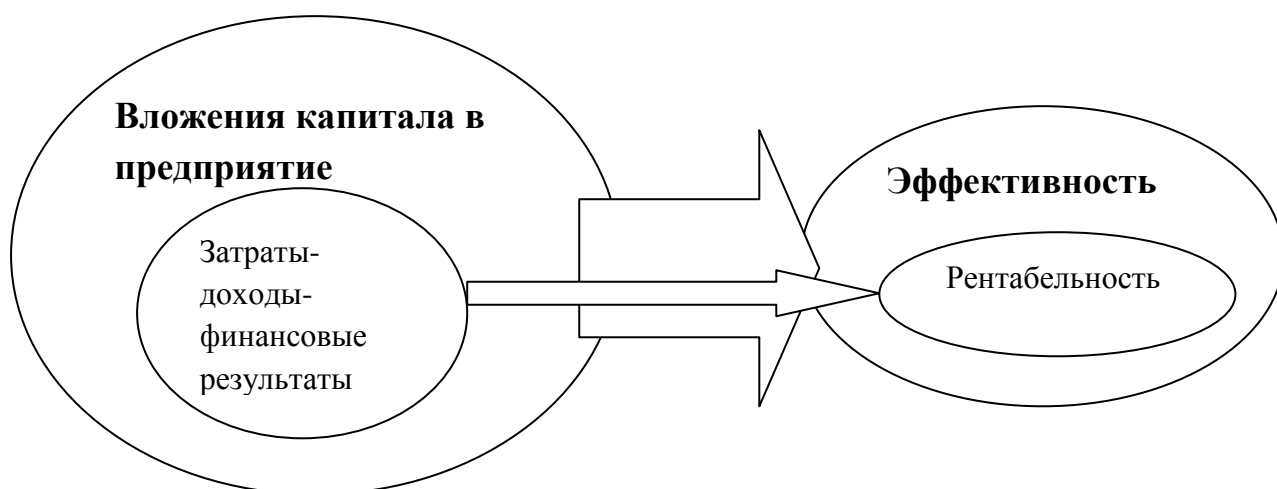


Рис. 1. Обоснование выбора объекта исследования

Отдельные авторы [2, с.182] под капитальными вложениями понимают только расходы на создание новых, а также расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих основных средств, то есть, во-первых, результатами капитальных вложений они не считают материально-производственные запасы, а во-вторых, вложения капитала отождествляются с расходами, предусматривающими производственный процесс по созданию или улучшению основных средств.

Бутынец Ф.Ф., Шатило Н.В. [3, С.577] определяют капитальные вложения как затраты на строительно-монтажные работы, приобретение зданий или их частей, инструмента, инвентаря, прочие капитальные работы и затраты на проектно-изыскательские геологоразведочные и буровые работы, а также расходы на отвод земельных участков и переселение в связи со строительством, подготовку кадров для строящихся предприятий и т.д..

Таким образом, перечень результатов капитальных вложений четко не определен. В последнем определении к ним добавляются также расходы на переселение и подготовку кадров для строящихся предприятий. Также под капитальными вложениями понимают не только затраты на строительство, а и

на приобретение и улучшение основных средств и других необоротных активов и на прирост оборотных материальных активов, а также проведение работ.

По нашему мнению, результатами капитальных вложений следует считать лишь объекты необоротных активов, так как для их создания необходимы капитальные (предназначенные для долгосрочного использования) расходы (вложения), что также подтверждается термином «незавершенные капитальные инвестиции», который определен в НП (С) БУ 1.

В балансах предприятий показывается информация о незавершенных капитальных инвестициях, которые по П (С) БУ 7 и 8 делятся на незавершенные капитальные инвестиции в необоротные материальные активы и в нематериальные активы.

Незавершенные капитальные инвестиции в необоротные материальные активы - капитальные инвестиции в строительство, изготовление, реконструкцию, модернизацию, приобретение объектов необоротных материальных активов, введение которых в эксплуатацию на дату баланса не произошло, а также авансовые платежи для финансирования строительства. Незавершенные капитальные инвестиции в нематериальные активы - капитальные инвестиции в приобретение, создание и модернизацию нематериальных активов, использование которых по назначению на дату баланса не произошло.

Таким образом, во-первых, следует различать капитальные инвестиции по степени завершенности и дате ввода в эксплуатацию, чтобы отличить их от объектов необоротных активов - результатов инвестиций.

Во-вторых, по законодательным определениям капитальные вложения является формой инвестиций, поэтому значение термина «капитальные вложения» является более узким, чем «капитальные инвестиции», в частности, они отличаются результатом - необратимыми материальными активами в случае капитальных вложений и необратимыми активами в материальной и нематериальной формах - в случае капитальных инвестиций.

Вместе с тем, авторы вышеупомянутых определений утверждают, что капитальные вложения - это расходы (затраты), поэтому далее необходимо уточнить различие между терминами «капитальные вложения» и «расходы».

Термин «расходы» определен в НП (С) БУ 1 [4] как уменьшение экономических выгод в виде выбытия активов или увеличения обязательств, которые приводят к уменьшению собственного капитала. Капитальные вложения сначала действительно осуществляются в форме затрат, однако они отличаются от них тем, что осуществляются с целью создания или улучшения необоротных активов, использование которых, как ожидается, приведет к получению экономических выгод в будущем. То есть в результате капитальных вложений инвестор получит необоротный актив, а расходы не приводят к получению экономических выгод в будущем и списываются на уменьшение финансового результата предприятия. Исходя из принципиальной разницы в бухгалтерском отражении капитальные вложения в учете должны быть четко разграничены с расходами предприятия.

Таким образом, с целью согласования законодательной и бухгалтерской терминологии целесообразно термин «капитальные вложения» определять в Законе Украины «Об инвестиционной деятельности» как форму инвестиций в воспроизводство долгосрочных материальных ресурсов. Также целесообразно определять в данном Законе термин «капитальные инвестиции» как расходы на создание и улучшение долгосрочных материальных и нематериальных ресурсов. Соответственно, капитальные инвестиции - это капитальные вложения и расходы на создание и улучшение нематериальных активов.

В экономической литературе и законодательной базе применяется также близкий по смыслу к понятию вложений капитала термин «инвестиции».

Согласно Закону Украины «Об инвестиционной деятельности» инвестициями являются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект [1]. Итак, по Закону инвестиции - это ценности в любой

форме, которые вкладываются в объекты деятельности. Таким образом, формы инвестиций трансформируются в объекты предпринимательской и иной деятельности.

Согласно Закону «Об инвестиционной деятельности» объектами инвестиционной деятельности могут быть любое имущество, в том числе основные фонды и оборотные средства во всех отраслях экономики, ценные бумаги (кроме векселей), целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности, другие объекты собственности, а также имущественные права [1]. Данный пункт Закона отождествляет объекты инвестиционной и предпринимательской деятельности, что целесообразно лишь в отношении предприятия как объекта инвестиционной деятельности, а не субъекта.

Законом Украины «Об инвестиционной деятельности» инвестиционная деятельность определена как совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства по реализации инвестиций [1]. Данное определение подводит к определению субъектов инвестиционной деятельности. В частности, юридическое лицо может осуществлять инвестиционную деятельность, то есть выступать ее субъектом, вместе с тем активы юридического лица могут быть объектами инвестиционной деятельности внешнего инвестора.

Инвестиционная деятельность предприятий является одной из видов обычной деятельности наряду с операционной и финансовой. Определение инвестиционной деятельности предприятия содержится в НП (С) БУ 1 [4], по которому под инвестиционной деятельностью предприятия следует понимать приобретение и реализацию тех необоротных активов и финансовых инвестиций, которые не являются составной частью эквивалентов денежных средств. Таким образом, различие между инвестиционной деятельностью по определениям инвестиционного законодательства и НП (С) БУ состоит в том, что на микроуровне значительно сужен перечень ее объектов, кроме того, в инвестиционной деятельности предприятия предприятие - инвестор, а в

инвестиционной деятельности внешнего инвестора активы предприятия - объекты инвестиционной деятельности (рис. 2).



Рис. 2. Предприятие как субъект и объект инвестиционной деятельности

Исходя из установленных ранее различий в определениях данных терминов, объектами инвестиционной деятельности (инвестиций) следует считать долгосрочные материальные ресурсы (основные средства и долгосрочные биологические активы), в частности, объекты капитальных вложений, незавершенные капитальные вложения, а также нематериальные активы (объекты капитальных инвестиций), незавершенные капитальные инвестиции, долгосрочные и текущие финансовые инвестиции, целевые денежные вклады, запасы, имущественные права и т.д. (рис. 3).

То есть, объектами инвестиционной деятельности (инвестиций) являются долгосрочные и текущие активы в материальной и нематериальной форме, т.е. все активы предприятия (за исключением векселей).

Законом Украины «Об инвестиционной деятельности» [1] определено, что инвесторы - это субъекты инвестиционной деятельности, которые принимают решение о вложении собственных, заемных и привлеченных имущественных и интеллектуальных ценностей в объекты инвестиционной деятельности. Инвесторы могут выступать в роли вкладчиков, кредиторов, покупателей, а также выполнять функции любого участника инвестиционной деятельности. Таким образом, Законом определен круг субъектов инвестиционной

деятельности и источники финансирования инвестиций (собственные и привлеченные).

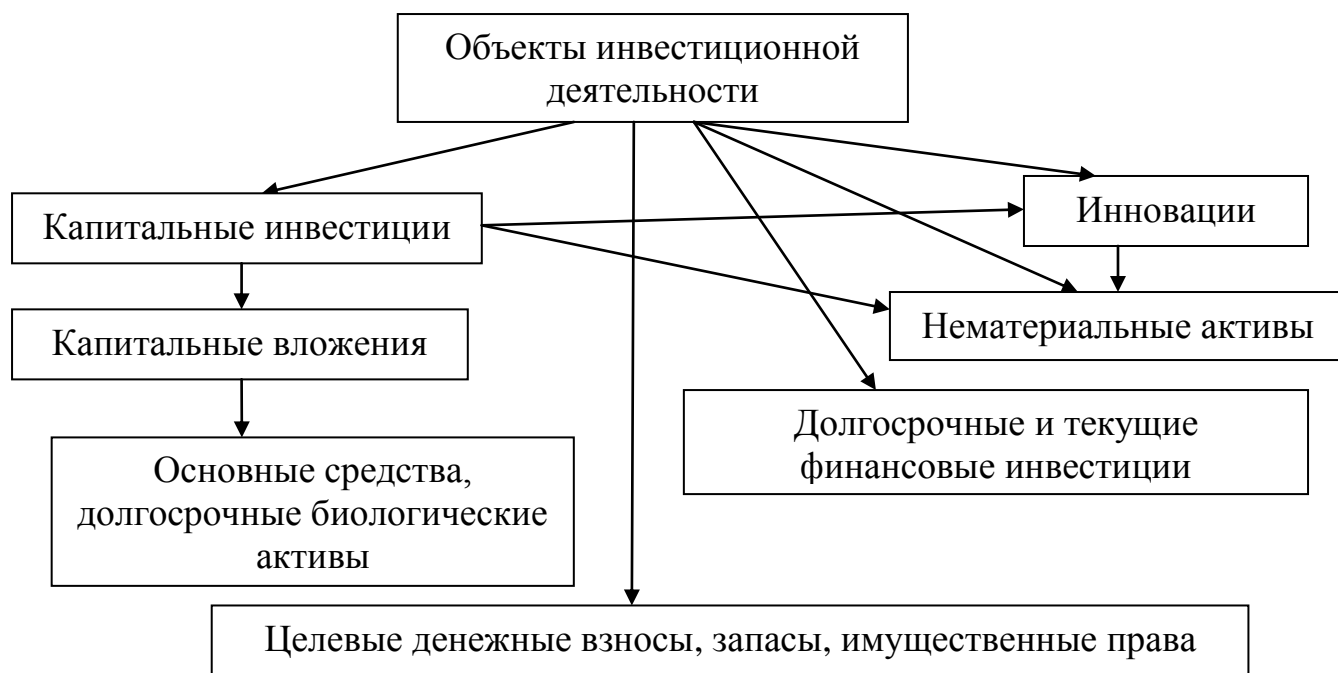


Рис. 3. Объекты инвестиционной деятельности согласно Закона «Об инвестиционной деятельности»

Инвестиционная деятельность обеспечивается путем реализации инвестиционных проектов и проведения операций с корпоративными правами и другими видами имущественных и интеллектуальных ценностей [1]. Инвестиции направляются в сферу предпринимательства, которая обеспечивает инвесторам получение экономических выгод. Поэтому далее необходимо отследить движение инвестиций в предпринимательской деятельности, где объекты инвестиционной деятельности инвестора превращаются в объекты хозяйственной деятельности СХД (в частности, активы предприятия), а инвестор как субъект инвестиционной деятельности вступает в правовые отношения собственности с субъектом предпринимательской деятельности (пассивы предприятия) (рис.4).

Согласно Хозяйственному Кодексу Украины [5] субъектами могут быть юридические и физические лица. Юридические лица (предприятия) образуются по решению собственника (собственников) имущества или уполномоченного им (ими) органа, а также по решению других органов, организаций и граждан



путем учреждения нового, реорганизации (слияния, присоединения, выделения, разделения, преобразования) действующего (действующих) предприятия. Прекращение деятельности субъекта хозяйствования осуществляется путем его реорганизации (слияния, присоединения, разделения, преобразования) или ликвидации.

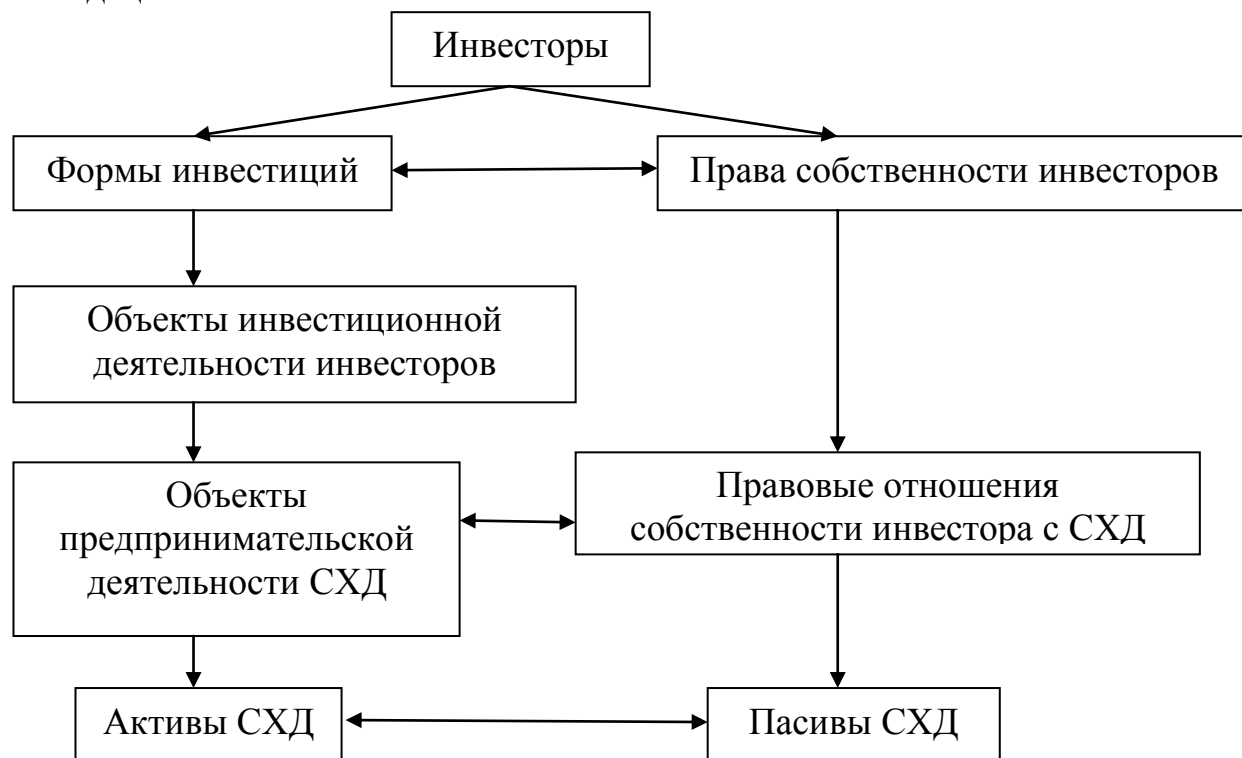


Рис. 4. Трансформация инвестиций инвесторов в объекты бухгалтерского учета предприятия

Таким образом, жизненный цикл инвестиций с точки зрения инвесторов проходит этапы: 1) преобразование объектов инвестиционной деятельности инвесторов в объекты предпринимательской деятельности СХД и вступление инвесторов в правовые отношения собственности с СХД, 2) изменения переданных СХД объектов и прав собственности инвесторов на объекты, 3) изъятие объектов инвестиционной деятельности инвесторов из активов СХД и прекращения инвесторами отношений собственности с СХД.

Таким образом, исследуя жизненный цикл реальных инвестиций, необходимо рассматривать взаимосвязи движения объектов инвестиционной деятельности инвесторов и их прав собственности в отношениях с СХД.

Кроме решений самих инвесторов по вложению объектов их инвестиционной деятельности в активы СХД и изъятию их из активов СХД на экономическую выгоду от инвестиционной деятельности инвесторов оказывают влияние коллективные решения инвесторов относительно реорганизации СХД и эффективность управления деятельностью СХД.

Таким образом, жизненный цикл реальных инвестиций инвесторов включает в себя жизненный цикл предприятия-объекта инвестирования с момента преобразования объектов инвестиционной деятельности инвесторов в активы предприятия до их изъятия инвесторами, из чего следует также и вступление инвесторов в правовые отношения собственности с СХД и прекращение этих отношений.

В инвестиционном менеджменте применяется термин «инвестиционный цикл (процесс)». Большинство учебников по инвестиционному менеджменту перечисляют в составе инвестиционного цикла только стадии жизненного цикла инвестиционного проекта, который завершается его реализацией. Однако, к стадиям инвестиционного цикла целесообразно также отнести и стадии жизненного цикла предприятия-объекта инвестирования. Таким образом, инвестиционный цикл должен проходить следующие стадии: преинвестиционную, инвестиционную, операционную и ликвидационную.

В экономических науках отсутствуют исследования взаимосвязей инвестиционной и операционной стадий инвестиционного цикла. Это связано с чрезмерной детализацией научных специальностей, ограничивает научный поиск проблем, охватывающих несколько отраслей экономических знаний (инвестиционного, корпоративного менеджмента и бухгалтерского учета в данном случае).

Таким образом, на инвестиционной стадии инвестиционного процесса осуществляется преобразование инвестиций инвесторов в капитал СХД, а на операционной - получение и распределение результатов деятельности СХД от использования капитала, в том числе до получения их инвесторами.

Таким образом, логика научного исследования подводит к анализу

определений явления «капитал». В экономической науке есть различные подходы к определению этого термина, однако в учете определен только собственный капитал как часть в активах предприятия, остающаяся после вычета его обязательств [4].

**Заключение.** Подводя итоги в исследовании сущности и места в инвестиционном цикле вложений капитала, следует заметить, что в отношении инвестора целесообразно употреблять как термин «инвестиции», так и термин «вложения капитала», а в отношении предприятия-объекта инвестиций более правильным является термин «вложения капитала».

Так как термин «инвестиции» предусматривает не только преобразование инвестиционных ресурсов в капитал, а и получение инвестором экономических выгод от инвестиционной деятельности, то соответственно, с точки зрения инвестора, вложение капитала - это динамический процесс кругооборота его собственного капитала, вложенного в предприятие, который начинается с преобразования его инвестиционных ресурсов в капитал объекта инвестиций, проходит этапы получения экономических выгод от вложений капитала и заканчивается изъятием капитала. С точки зрения предприятия, вложение капитала - это динамический процесс кругооборота капитала предприятия, который начинается с создания капитала, проходит этапы его наращивания и получения экономических выгод от кругооборота капитала, и заканчивается ликвидацией предприятия.

С целью согласования законодательной и бухгалтерской терминологии целесообразно термин «капитальные вложения» определять в Законе Украины «Об инвестиционной деятельности» как форму инвестиций в воспроизводство долгосрочных материальных ресурсов. Также целесообразно определять в данном Законе термин «капитальные инвестиции» как расходы на создание и улучшение долгосрочных материальных и нематериальных ресурсов.

#### **Список використаних джерел.**

1. Закон України "Про інвестиційну діяльність" Постанова ВР N 1561-ХІІ від 18.09.1991 р. // Режим доступу: <http://zakon0.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>

2. Статистический словарь/ Гл. ред. М.А. Королев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 1989. – 623 с.
3. Бутинець Ф.Ф., Шатило Н.В. Податковий облік в Україні: Навчальний посібник для студентів спеціальності 7.050106 “Облік і аудит”. – Житомир, ЖІТІ, 1998. – 928 с.
4. Національне положення (стандарт) бухгалтерського обліку 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності» // <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0027-00>
5. Господарський кодекс України Верховна Рада України; Кодекс України, Закон, Кодекс від 16.01.2003 № 436-IV // <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/436-15>

#### *Аннотація*

*В статье обоснован подход к исследованию в бухгалтерском учете и анализе вложений капитала с позиции объекта вложений капитала, установлено место вложений капитала в предприятие в инвестиционном цикле и в бухгалтерском учете. Определен термин «вложения капитала» относительно других терминов, в частности, таких как «капитальные вложения», «капитальные инвестиции», «инвестиции», «капитал».*

*There grounded an approach to reserch of investments of capital from the position of the object of investments, fixed a place of investments of capital in the investment cycle and in accounting. Defined the term " investments of capital " about other terms, in particular, such as the "capital investments", "investments", "capital".*



*(О.М. Денисенко)*

*12.08.2013 г.*