**К.е.н., Деньга С.М.**

*ВНЗ Укоопспілки «Полтавський університет економіки і торгівлі»*

**Сутність ефективності вкладення капіталу**

**в підприємство**

Життєвий цикл вкладень капіталу з точки зору різних груп інвесторів (учасників бізнесу) проходить етапи вкладення капіталу (набуття прав власності), змін вкладеного капіталу (змін у правах власності) і вилучення капіталу (втрата прав власності) (рис.1).

Вкладення капіталу

Зміни вкладеного капіталу

Вилучення капіталу

Створення (купівля) підприємства або його долі, купівля акцій, приватизація, сплата пайових внесків, надання кредитів, купівля облігацій, прийняття векселів в оплату, поставка товарів, оплата товарів, початок трудових відносин, створення конкурентного середовища, створення інвестиційного середовища, забезпечення доступу до суспільних благ.

За рішеннями інвесторів

В результаті діяльності підприємства

Продаж капіталу або його долі, розірвання відносин, ліквідація підприємства.

Рис. 1. Етапи циклу вкладення капіталу в підприємство учасниками бізнесу

Реорганізація підприємства: поділ (виділення), злиття (об'єднання), приєднання (поглинання).

Приріст капіталу, зменшення капіталу

Таким чином, окрім рішень самих інвесторів по вкладенню і вилученню капіталу та реорганізації підприємства, зміни вкладеного капіталу можуть відбуватися в результаті діяльності підприємства-об'єкта вкладення капіталу.

Виділення етапів реального інвестиційного процесу дозволяє стверджувати, що інвестиційні ресурси інвесторів перетворюються у вкладений у підприємство капітал, який далі трансформується в необоротні та оборотні активи підприємства і витрати, що здійснюють кругообіг в процесі діяльності підприємства, перетворюються у результати діяльності, які збільшують або зменшують розмір вкладеного капіталу. Таким чином, життєвий цикл інвестиційного проекту інвестора підприємства включає в себе кругообіг капіталу підприємства-об’єкта інвестування з моменту вкладень капіталу до його вилучення з циклу кругообігу.

Виходячи з викладеного вище, можна стверджувати, що ефективність інвестиційного проекту інвестора буде залежати від ефективності підприємства, в яке вкладено капітал. Таким чином, життєвий цикл інвестиційного проекту інвестора повинен враховувати життєвий цикл підприємства-об’єкта інвестування, починаючи від моменту вкладання капіталу і закінчуючи його вилученням. На ефективність інвестиційного проекту інвестора впливає ефективність діяльності підприємства-об’єкта інвестування протягом усього його життєвого циклу починаючи від моменту створення і закінчуючи ліквідацією, якщо цикл вкладення капіталу інвестором і життєвий цикл підприємства співпадають, або такий вплив припиняється з моменту вилучення капіталу інвестором.

В економічній літературі ефективність інвестиційних проектів досліджується з точки зору власників підприємства (учасників, основних акціонерів) і виключно у фінансово-економічному аспекті. Поєднуючи в єдину систему сутність фінансово-економічної ефективності інвестиційного проекту з точки зору власників і сутність ефективності підприємства в умовах сучасного суспільно-економічного розвитку за підходу досягнення балансу задоволення інтересів основних груп учасників бізнесу, можна створити схему визначення фінансово-економічної ефективності вкладення капіталу в підприємство (рис. 2).

Таким чином, з точки зору власників, фінансово-економічну ефективність вкладення капіталу у підприємство у довготерміновій перспективі доцільно визначати системою показників, які враховують показники фінансово-економічної ефективності реального інвестиційного проекту на певному етапі його життєвого циклу та показники, які характеризують ступені задоволення інтересів основних груп учасників підприємства.

Дисконтовані витрати на фінансування інвестиційного проекту

Дисконтова-ний чистий грошовий потік від інвестицій-ного проекту

Отримувані на підприємстві ефекти

Ступінь досягнення балансу інтересів у часовому аспекті

Інтереси груп учасників бізнесу

Ефективність підприємства

Ефективність інвестиційного проекту

Ефективність вкладення капіталу у підприємство

 Рис. 2. Сутність фінансово-економічної ефективності вкладення капіталу в підприємство

Проте, якщо цілями власників підприємства є не досягнення фінансово-економічної ефективності, а отримання соціально-духовного, екологічного, політичного чи іншого ефекту, то фінансово-економічна ефективність інвестиційного проекту повинна стати одним із показників системи ефективності вкладення капіталу у довготерміновій перспективі.

Таким чином, під ефективністю вкладення капіталу у підприємство слід розуміти ступінь досягнення цілей інвесторів з урахуванням обмежень у вигляді системи показників, які характеризують ступені задоволення інтересів основних груп учасників підприємства-об’єкта інвестування у часових перспективах. Останнє визначення справедливе з точки зору усіх основних груп учасників торговельного бізнесу. А з точки зору управління підприємством під ефективністю вкладення капіталу в нього слід розуміти досягнення балансу задоволення інтересів основних груп учасників у часових перспективах.