

УДК 657

**Кивачук В.С., к.э.н.доцент, зав. Кафедрой  
бухгалтерского учета, анализа и аудита БГТУ  
Слапик Ю.Н., магистр экономики, доцент кафедры  
бухгалтерского учета, анализа и аудита БГТУ**

## **КРУГООБОРОТ КАПИТАЛА ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ: СОВРЕМЕННЫЕ ФОРМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ**

*Рассмотрено: кругооборот капитала на действующем предприятии и его  
формы функционирования*

**Постановка проблемы.** Международные стандарты финансовой отчетности (далее - МСФО) в качестве одного из основополагающих принципов организации бухгалтерского учета рассматривают *принцип непрерывности деятельности организации*. Он заключается в том, что экономическая единица (бизнес) является действующим предприятием, которое будет продолжать функционировать в течение неопределенно долгого периода. Для соблюдения данного намерения предприятию необходимо обеспечить процесс нормального воспроизводства, под которым понимается возобновление с требуемой периодичностью факторов производства, потребленных в процессе производства продукции и услуг, в качестве которых экономическая теория традиционно рассматривает труд, землю, капитал и предпринимательскую способность (предпринимательство). В условиях жесткой конкуренции на первый план выходят факторы, хотя и известные ранее, но обретающие в новых условиях совершенно новые формы своего проявления. Главный из них – распространение знаний и информации в качестве непосредственного производственного ресурса.

В связи с этим активы действующего предприятия, в том числе – долгосрочные, целесообразно рассматривать в несколько ином аспекте, отличном от обычного “бухгалтерского” их наполнения. Для обеспечения успешной деятельности предприятия в конкурентной среде, в его обороте, наряду с признаваемыми, действуют и так называемые “неосязаемые” (и соответственно – не признаваемые) активы, имеющее важное значение для предприятия, но которые не отражаются в формах финансовой отчетности. В результате этого информация, содержащаяся в финансовой отчетности, не в полной мере удовлетворяет запросы управленцев и инвесторов.

**Рабочая гипотеза.** Процессы глобализации охватывают все стороны деятельности предприятий в различных странах. Не все предприятия могут противостоять конкуренции транснациональных корпораций, отдельные из них вынуждены искать новые виды деятельности или прекращать свою

деятельность. По ряду предприятий возрастает разрыв в оценке активов в финансовой отчетности и стоимости их акций на фондовых рынках. Бухгалтерский учет и анализ финансового состояния предприятия, проведенный на основе финансовой отчетности, не позволяет выявить причины отклонений в оценке при капитализации предприятия.

Мы считаем, что в структуре капитала предприятия имеются определенные активы, которые не имеют документального отражения в финансовой отчетности. Данные активы (в основном – внеоборотные) являются результатом деятельности руководства предприятия и на их основе осуществляется оптимизация кругооборота на предприятии в условиях конкуренции.

### **Основная часть.**

#### **1 Место внеоборотных активов в деятельности предприятия**

Научно-технический прогресс и конкуренция приводят к изменению состава и структуры факторов производства и возникновению новых типов взаимоотношений между ними. Значительная роль в этом принадлежит интеллектуальному капиталу, который, по мнению И. Фишера, вскоре станет важнейшим критерием оценки собственности компаний. “Теперь у нас есть новая мера стоимости - это интеллектуальный капитал и средства его оценки. Эта система изменения включает в себя более широкий круг объектов: она применима не только к коммерческим предприятиям, но и к правительственным и некоммерческим организациям” [2].

Новое содержание взаимосвязи между экономическими факторами и формами нахождения капитала предприятия представлено в табл. 1.

**Таблица 1. Формы капитала в действующем предприятии**

Факторы производства	Формы нахождения капитала				
	Внеоборотные активы	Оборотные активы	Предпринимательские способности	Имобилизованный капитал	Социальный капитал
1. Земля	X	X		X	
2. Труд (человеческий капитал)	X	X	X	X	X
3. Капитал	Физический	X	X	X	X
	Финансовый (монетарный)	X	X	X	
4. Информация	Структурный капитал	X			X
	Клиентский капитал	X	X	X	
5. Предпринимательские способности	X		X		X

**Земля**, определяемая как естественные ресурсы, используемые в производственном процессе, рассматривается в учетных системах многих стран как долгосрочный (внеоборотный) актив. В соответствии со с. 13 Конституции Республике Беларусь, “недра, воды, леса составляют исключительную собственность государства. Земли сельскохозяйственного назначения находятся в собственности государства” [5].

Являясь особым видом долгосрочных активов, земля обладает рядом специфических свойств: выступает в качестве естественного, природного продукта, ограниченного в размерах, но способного к улучшению своей производительной силы с развитием научно-технического прогресса. В сельском хозяйстве земля выступает, с одной стороны как внеоборотные активы (подъездные дороги, территория, на которой расположены здания ферм, цехов, административные и технологические здания и сооружения). С другой стороны, землю можно рассматривать и в качестве оборотных активов в случае, когда на ней или при ее участии выращивается сельскохозяйственная продукция (зерно, корма для животных и др.). Это - пашня, пастбища, сенокосы, рыбные пруды. По ряду причин (как естественных, так и антропогенных), земля может временно выбывать из сельскохозяйственного оборота предприятия, что можно рассматривать как иммобилизацию его капитала. Примером такой иммобилизации может являться нахождение пахотных земель “под парами”.

**Труд**, как фактор производства, может быть представлен как созидательная целесообразная деятельность человека, направленная на изменение вещества природы и приспособление его для удовлетворения потребности людей. В современной экономике в качестве труда рассматривается понятие “человеческий капитал” как совокупность накопленных профессиональных знаний, умений и навыков, получаемых в процессе образования и повышения квалификации, которые впоследствии могут приносить доход [3, с. 103]. Традиционно труд выражается в величине затрат на производство продукции предприятия и включается в состав оборотных активов. Но, по нашему мнению, его можно рассматривать и во взаимосвязи с другими формами нахождения капитала. Так, если вести речь о процессе воспроизводства данного фактора, то инвестиции в целевую подготовку новых кадров и переподготовку (повышение квалификации) работников предприятия будут трактоваться как долгосрочные (внеоборотные) активы. Одним из вариантов оценки фактора “труд” в форме внеоборотного капитала является стартовая заработная плата работника при приеме на работу. Так, при “покупке” спортсмена в команду оговаривается его цена и срок контракта.

Фактор “труд” включает и предпринимательство – особую интеллектуальную деятельность, связанную с созданием и управлением предприятием. В условиях конкурентной среды могут наблюдаться негативные

процессы “утечки” ранее подготовленных предприятием кадров, а также их “профессионального выгорания”. Это ведет к снижению эффективности долгосрочных вложений в человеческий капитал.

С трудовым фактором, на наш взгляд, может быть связан и *социальный капитал*. Данный термин был впервые употреблен американским исследователем Л. Дж. Ганифаном в 1920 г. и обозначал “субстанции, важные в повседневной жизни людей”. В современной трактовке социальный капитал можно определить как “синергетический эффект, полученный в результате взаимодействия людей как элементов совокупной рабочей силы в процессе производства (имидж, корпоративная культура, престиж – на уровне организации (фирмы)) и как личностей вне процесса производства (традиции, культура – на уровне нации, государства)” [3, с. 137].

**Капитал** как фактор производства подразделяется на физический (производственный) и финансовый (монетарный). К физическому относятся все средства производства, ранее созданные человеком. К финансовому - денежные средства, привлекаемые для приобретения производственного капитала. *Физический капитал* в форме внеоборотных активов находит свое выражение в стоимости основных средств, а в форме оборотных активов - овеществляется в производственных запасах и товарной продукции. *Финансовый капитал* как внеоборотные активы, представляет собой долгосрочные финансовые вложения предприятия (“портфельные”). В форме оборотных активов финансовый капитал предстает в виде остатков денежных средств на счетах предприятия и в кассе, средств в расчетах, краткосрочных финансовых вложений.

В случае изменения нормальных условий производственно-финансовой деятельности, как и в случае с землей, может возникать ситуация иммобилизации физического и финансового капитала предприятия.

И физический, и финансовый капитал, на наш взгляд, тесно связаны с ранее уже рассмотренным социальным капиталом. Эта взаимосвязь проявляется через так называемые “социальные сети”, под которыми социологи понимают “паутину связей человека с его родными, друзьями и коллегами”, дающую возможность мобилизации и перемещения материальных (экономических), символических (информация, идеи, сообщения) и эмоциональных ресурсов. Именно с помощью социальных сетей осуществляется перевод социального капитала в экономический [3, с. 108].

**Информация и знания**, как и другие факторы производства, могут выражаться в различных формах и, прежде всего, иметь долгосрочный характер. Они могут использоваться в производстве в течение длительного

периода времени, участвуя не в одном производственном цикле. Использование информации и знаний обеспечивает прирост стоимости, что характеризует ее как фактор производства, осуществляющий свой вклад в процесс создания прибавочного продукта наряду с другими (“классическими”) факторами производства. Таким образом, информация и знания в рамках конкретного предприятия приобретают “капитальную” форму, форму “интеллектуального капитала” [1]. Интеллектуальный капитал включает человеческий капитал, рассмотренный ранее, а также структурный и клиентский капитал.

*Структурный капитал* определяется некоторыми исследователями, как формы, методы, структуры, позволяющие эффективно осуществлять сбор, тестирование, организацию, фильтрацию, сохранение и распределение существующего знания. Он проявляется в форме долгосрочных активов как совокупность различных имущественных прав (лицензии, патенты, “ноу-хау”, технологии и др.) и может быть классифицирован как нематериальные активы.

*Клиентский капитал*, по мнению Н.Н. Карповой [6, с. 73] представляет собой совокупность знаний, позволяющих компании найти покупателя. Другими словами - это ценность, заключенная в отношениях с клиентами. Клиентский капитал, на наш взгляд, может существовать на предприятии в различных формах. Как долгосрочные (в частности – нематериальные) активы он выражается в виде стоимости имеющихся торговых марок, брендов, величины долгосрочных контрактов, оценки деловой репутации предприятия (гудвилла). Такие составляющие клиентского капитала, как налаженные связи с клиентами, отработанные каналы распределения продукции, благоприятные контракты также можно рассматривать в качестве долгосрочных активов. Однако, в отличие от клиентского капитала в форме нематериальных активов, перечисленные выше его элементы не могут быть напрямую измерены и отражены как затраты предприятия (т.е. это “неизмеряемые” неосязаемые активы). Организаторские способности предпринимателя по налаживанию связей с клиентами – также проявление клиентского капитала. Представляет интерес выражение информации как формы социального капитала как оценки степени доверия партнерам и уровня обмена достоверной информацией с постоянными партнерами.

Впервые понятие *предпринимателя и предпринимательства* ввел в экономическую теорию Р. Кантильон, характеризуя “предпринимателя” как человека с непостоянными доходами и постоянно рискующего в своем бизнесе [10]. А Ж.-Б.Сэй определил предпринимателя как производителя продукции, управляющего соединением труда и капитала, как “координатора производства” [12, с. 58]. Поэтому предпринимательство может рассматриваться как форма долгосрочного вложения сил, знаний и умения, а в ряде случаев и личного здоровья, в деятельность фирмы.

Таким образом, все задействованные предприятием факторы производства, в той или иной степени могут находиться в **форме внеоборотных (долгосрочных) активов**.

Под долгосрочными активами в международной учетной практике понимаются активы, которые:

- 1) имеют срок полезного использования более одного года;
- 2) приобретаются для использования в деятельности предприятия;
- 3) не предназначены для перепродажи покупателям.

Состав долгосрочных активов по МСФО представлен в табл. 2.

**Таблица 2. Классификация долгосрочных активов в МСФО**

<i>Вид</i>	<i>Определение</i>	<i>Формы</i>
1. Материальные активы	Долгосрочные активы, имеющие физическую форму	Земля, недвижимость, здания и оборудование (основные средства)
2. Природные ресурсы	Земля, приобретенная из-за экономической ценности руды, лесоматериалов, нефти, газа или других ресурсов	Рудники, лесные участки, нефтяные и газовые месторождения
3. Нематериальные активы	Долгосрочные активы, не имеющие физической формы, ценность которых вытекает из долгосрочных прав или преимуществ, которые предоставляются владельцу	Патенты, авторские права, торговые знаки, франшизы
4. Инвестиции		Земля для будущего использования, здания, в настоящее время неиспользуемые, гудвилл

Состав внеоборотных (долгосрочных) активов в Республике Беларусь определен Инструкцией по заполнению и представлению форм бухгалтерской отчетности, утв. Постановлением Минфина РБ № 41 от 07.03.2007 г. Согласно данному документу, к внеоборотным активам относят: основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные ценности, вложения во внеоборотные активы.

По мнению М. Ярмолевича “...экономика любой страны держится на трех китах: производство товаров и услуг; воспроизводство основного капитала; воспроизводство рабочей силы. Ведущим звеном названных сегментов экономики в настоящее время является воспроизводство основного капитала, определяющее эффективность производства товаров и услуг, его конкурентоспособность. Воспроизводство основного капитала пока остается самым узким местом развития экономики нашей страны” [16, с. 28].

Повышение качества и конкурентоспособности белорусской продукции как на внутривнутриреспубликанском, так и на внешних рынках невозможно без использования высокотехнологического оборудования, являющегося частью внеоборотных активов предприятия.

Однако, оборудование, используемое отечественными предприятиями, в значительной степени устарело. Как свидетельствует статистика, в республике постоянно растет износ основных средств, что подрывает основу возможности не только развития, но и нормального функционирования предприятий в будущем. Степень износа основных средств в экономике страны возросла с 33,3% в 1991 г. до 50,7% в 2006 г. В промышленности степень износа основных промышленно-производственных фондов увеличилась с 46,9% до 60,9%, коэффициент их обновления упал с 6,5% до 4,7%. Деградация промышленного потенциала характеризуется также износом активной части основных производственных фондов, который, как показано в таблице 3, в различных отраслях составляет от 54,6% до 74,2% [14, с. 318-320].

**Таблица 3.** Удельный вес накопленной амортизации в первоначальной стоимости основных средств организаций Республики Беларусь (на начало года, %)

Показатели	2000	2003	2004	2005	2006	2007
Степень износа основных средств, всего	50,8	53,5	54,2	55,0	54,4	52,6
<i>В том числе</i>						
В промышленности	61,4	62,4	63,4	63,5	63,2	60,9
<i>В том числе</i>						
Машин, оборудования	79,1	80,6	80,2	79,0	77,8	74,2
На транспорте	53,3	55,6	52,3	50,6	49,8	49,5
<i>В том числе</i>						
Машин, оборудования	65,8	64,5	62,3	63,1	62,1	60,3
В строительстве	41,4	43,1	42,1	50,1	56,6	57,7
<i>в том числе</i>						
Машин, оборудования	78,2	81,4	81,2	81,7	79,4	73,6
В сельском хозяйстве	55,8	57,2	57,6	58,2	56,0	52,9
<i>В том числе</i>						
Машин, оборудования	80,6	76,5	74,3	71,4	63,3	54,6

Таким образом, для предприятий реального сектора экономики Республики Беларусь значимой остается проблема поддержания действующих основных средств в работоспособном состоянии. В свою очередь, решение этой проблемы может быть достигнуто как путем осуществления затрат по их текущему ремонту, так и приобретением новой на основе внешних источников финансирования или по лизингу.

## 2. Кругооборот внеоборотных активов в процессе их использования

Капитал, выполняя свои функции, находится в постоянном движении. Основные позиции теории кругооборота и оборота капитала кратко можно представить в следующем виде:

1. Начав свое движение в денежной форме (Д), капитал находится на пути закупки необходимых факторов производства (Т), организации соответствующих производственных процессов (П) и продажи товарной продукции (Т'), затем он возвращается в форме выручки от реализации в своей первоначальной денежной форме (Д').

2. Производственную деятельность предприятия можно представить в виде трех основных, относительно самостоятельных процессов – снабжения, производства и реализации. В деятельности производственного предприятия эти процессы протекают одновременно.

3. Движение капитала осуществляется как бы по кругу, а также по расширяющейся и возрастающей спирали. Абстрактная схема кругового движения капитала, начиная от исходной денежной формы и до возвращения в эту же денежную форму, представляет собой **кругооборот капитала**.

4. Кругооборот капитала Д - Д', принимает вид формулы: Д - Т...П...Т' - Д'.

Классическая схема кругооборота, на наш взгляд, не дает представления об особенностях движения физического (явного) капитала действующего предприятия на различных стадиях его жизненного цикла.

Стадию создания предприятия и начало кругооборота его капитала можно представить в виде рисунка 1.

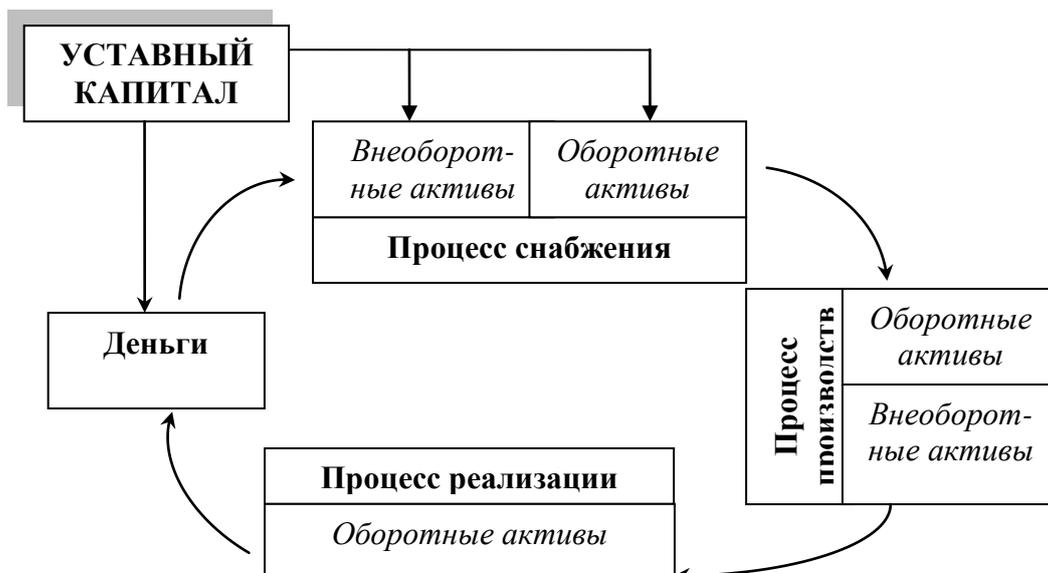


Рис. 1. Схема оборота капитала действующего предприятия на стадии создания

При выходе предприятия на стабильную деятельность, связанную с обеспечением получения прибыли, схема кругооборота принимает вид, представленный на рис. 2.



**Рис. 2.** Схема кругооборота капитала действующего предприятия на стадии стабильного функционирования

Если в результате действия внешних или внутренних факторов условия деятельности предприятия изменяются, то это может привести к временной иммобилизации его активов на разных стадиях кругооборота капитала. Более наглядно это утверждение проиллюстрировано на рис. 3. При этом иммобилизацию капитала следует рассматривать двояко: с одной стороны, она может вести к потерям для предприятия, но с другой стороны способна приносить дополнительный доход. Так, оборудование, находящееся в запасе, также как и временно неиспользуемые в производственном процессе внеоборотные активы (здания, сооружения, машины и оборудование), могут являться предметом договоров аренды и приносить доход. Сверхнормативные запасы материалов и неликвидные материалы могут быть реализованы на сторону или предоставлены в виде процентного товарного займа. Временно свободные денежные средства при их вложении в краткосрочные ценные бумаги или депозиты, также способны принести

дополнительный доход в виде процента. В то же время, консервация неиспользуемых основных средств требует дополнительных затрат и отвлекает средства из оборота. Просроченная дебиторская задолженность может стать объектом договора факторинга, но и в данном случае предприятие несет потери на величину дисконта.



**Рис. 3.** *Кругооборот капитала действующего предприятия при изменении условий деятельности*

Одной из причин, по которой предприятие оказывается в ситуации необходимости изменения условий хозяйствования, может являться неоптимальная структура внеоборотных активов и их техническое состояние.

Анализируя приведенные схемы, мы приходим к выводу, что информация, представляемая в финансовой отчетности и основанная на данных бухгалтерского учета характеризует только денежную оценку капитала в основных формах функционирования – внеоборотные активы и оборотные активы, которые имели на момент поступления на предприятие денежную оценку. Тот объект производственного и финансового оборота, который не имел оценки (фактически или умышленно), в учетных данных не

отражался, а формировал форму капитала внутри предприятия “предпринимательские способности”, “иммобилизованный капитал”, “социальный капитал”.

Вместе с тем, как отмечается профессором В. В. Палием, “основным критерием успешной работы компаний стала их биржевая капитализация, потеснившая такие показатели как прибыль и рентабельность” [9, с. 5]. “...Сейчас все фирмы – они как бы не управляются сами по себе, внутри, они сообразуют свое положение с точки зрения того, как они выглядят на бирже. Потому что происходит оценка любой фирмы не на основе ее реальных достижений, а на фоне ее капитализации. Что такое капитализация? Это котировка акций на бирже: если они в 12 раз превышают стартовый капитал, фирма в 12 раз дороже стоит – фирма лучше капитализирована” [15, с. 19].

Мы считаем, что за последние годы теория бухгалтерского учета отстала в своем развитии в части отражения в учете тех составляющих капитала предприятия, которые по действующим МСФО не должны иметь бухгалтерской оценки и, соответственно, документального отражения. То, что котировка акций предприятия превышает бухгалтерскую оценку активов только подтверждает, что на предприятии накоплен капитал в форме “Предпринимательские способности”, “Имобилизованный капитал” и “Социальный капитал”.

Нужно ли стремиться выводить из “тени” эти активы предприятия? По нашему мнению – это та часть капитала предприятия, которой может управлять предприниматель без огласки перед конкурентами и общественностью. Это источник его предпринимательского ресурса, на основе которого создается успешная деятельность предприятия. Прозрачный учет в части указанных видов активов ему не нужен.

Данные выводы еще раз подтверждают, что в теории бухгалтерского учета в условиях рынка принцип скрытности капитала является реально действующим [17].

По нашему мнению, новые формы капитала предприятия и являются теми неосязаемыми активами, которые создают разницу между ценой капитализации предприятия на фондовой бирже и данными бухгалтерской отчетности.

#### **ЛИТЕРАТУРА:**

1. Булыга Р.П. Использование концепции интеллектуального капитала в методологии оценки бизнеса. // [www.optim.su/fin/2003/3/fin\\_2003\\_03\\_rus\\_04\\_02\\_Bulyga](http://www.optim.su/fin/2003/3/fin_2003_03_rus_04_02_Bulyga)
2. Васильев П.П., Сергиенко В.В. О роли интеллектуального капитала на современном этапе // [www.koism.rags.ru/science/actions/intell.php](http://www.koism.rags.ru/science/actions/intell.php)
3. Жиглей И.В. Социальный капитал предприятия: экономическое обоснование и бухгалтерское отражение. Бухгалтерский учет, анализ и контроль: теория, методология, организация. Результаты научных исследований проблем бухгалтерского учета и контроля Житомирской бухгалтерской научной школы: Монография. – Житомир: ЖГТУ, 2007. – с. 100 – 139.

4. Кивачук В.С., Гричик Н.Ф., Зеленцова Е.В. Кругооборот средств предприятия при изменении организационных условий деятельности предприятия // Вестник БрГТУ. – 2007. - №3 (45).

5. Конституция Республики Беларусь от 15.03.1994 г. № 2875-ХІІ (с изменениями и дополнениями, принятыми на Республиканском референдуме от 24.11.1996). В ред. Решения Республиканского референдума от 17.11.2004 № 1 // Консультант Плюс: Беларусь [Электронный ресурс] /ООО “ЮрСпектр”, Нац. центр правовой информации. Респ. Беларусь. – Минск, 2007.

6. Малюга Н.М., Легенчук С.Ф. Развитие теории бухгалтерского учета: отражение внешней среды системы предприятия (теоретический аспект). Бухгалтерский учет, анализ и контроль: теория, методология, организация. Результаты научных исследований проблем бухгалтерского учета и контроля Житомирской бухгалтерской научной школы: Монография. – Житомир: ЖГТУ, 2007. – с. 46-99

7. Международные стандарты финансовой отчетности: Перевод полного официального текста Международных стандартов финансовой отчетности, действующих в ЕС по состоянию на 1 января 2005 года. - М.: Аскери-АССА, 2005.

8. Палий В.Ф. Актуальные вопросы теории бухгалтерского учета // Проблемы развития теории бухгалтерского учета, анализа и контроля: Монография. – Брест-Житомир: ЖГТУ, 2004. – с. 127-134.

9. Палий В.Ф. Теория бухгалтерского учета: современные проблемы. – М.: Изд-во “Бухгалтерский учет”, 2007. – 88 с.

10. Парамонов А.В. Учет и анализ предпринимательского капитала // [www.cfin.ru/press/afa/2001-1/13\\_par.shtml](http://www.cfin.ru/press/afa/2001-1/13_par.shtml)

11. Просвирина И.И. Интеллектуальный капитал: новый взгляд на нематериальные активы. // Финансовый менеджмент. – 2004. - № 3.

12. Сэй Ж.-Б. Трактат политической экономии. — М.: 1896 г.

13. Снитко М.А. Теория бухгалтерского учета: Учебн. пособие. – Мн.: Мисанта, 1996. – 263 с.

14. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2007: Стат. сборник. – Мн.: Министерство статистики и анализа РБ, 2007.

15. Стенограмма выступлений Международной научной конференции “Проблемы развития теории бухгалтерского учета, анализа и контроля” 10-11 сентября 2004 г. // Проблемы развития теории бухгалтерского учета, анализа и контроля: Монография. – Брест-Житомир: ЖГТУ, 2004. – с. 7 – 52.

16. Ярмлович М. Планирование прогнозирование инновационного развития экономики в параметрах основных фондов. Финансовые механизмы технологического рывка в XXI век. // Директор. – 2007. - № 3, с. 28 – 31.

17. Кивачук В.С. Экономический анализ и контроль при оздоровлении предприятия. Монография. – Брест. Издательство БрГТУ, 2007. – с. 196.