

5. Шляхи підвищення інвестиційної діяльності в Україні / За заг. ред. В.Г.Федоренка. – Ніжин: Аспект - Поліграф, 2003. – 742 с.

6. Царев В.В. Оценка экономической эффективности инвестиций. – СПб.: Питер, 2004. – 320 с.

Отримано 05.09.2009

УДК 336.11 : 336.714 : 658.1

Е.Ю.ЛИПОВА

Днепропетровский университет экономики и права

ВНУТРЕННИЕ ИСТОЧНИКИ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

В работе исследованы современные тенденции формирования собственных финансовых ресурсов инвестиций в основной капитал украинских предприятий. Проведен анализ процесса формирования внутренних источников капиталовложений предприятия в рамках осуществления им хозяйственной деятельности. Изучена ресурсная база украинских предприятий, выявлены факторы, сдерживающие ее развитие, предложен комплекс мероприятий по ее расширению.

У роботі досліджено сучасні тенденції формування власних фінансових ресурсів інвестицій в основний капітал українських підприємств. Проведено аналіз процесу формування внутрішніх джерел капіталовкладень підприємства в рамках здійснення їм господарської діяльності. Вивчено ресурсну базу українських підприємств, виявлені фактори, які стримують її розвиток, запропоновано комплекс заходів щодо її розширення.

Modern trends of transforming one's own invested financial resources into fixed capital of Ukrainian enterprises have been investigated. The analysis of formation of internal sourced of an enterprise capital investment in the framework of its economic entity has been made. Resources base of Ukrainian enterprises has been studied, the factors restraining its development have been revealed, the measures on solving the problem have been proposed.

Ключевые слова: основной капитал предприятия, ресурсная база предприятий, процессы инвестирования.

В 2006-2007 гг. в связи с загрузкой существовавших производственных мощностей Украина вплотную подошла к необходимости их обновления и расширения производственной базы. Ключевой проблемой предприятий стал поиск необходимых для этого ресурсов. В результате незначительных объемов собственных финансовых ресурсов, недостаточного развития собственного финансового рынка, низкого уровня сбережений в экономике, чрезмерно либеральной государственной политики в сфере кредитования, ошибок в монетарной политике предприятия осуществляли значительные объемы заимствований на внешних рынках. В настоящее время отсутствует точная информация об объемах и масштабах внешних заимствований. Наиболее часто упоминаемая цифра – 100 млрд. долл. При этом данные займы направлялись предприятиями в основном для приобретения иностранного оборудования и технологий. Значительная долларизация украинской

экономики, длительная поддержка фиксированного обменного курса и промедление задекларированного перехода к «таргетированию» инфляции, отсутствие финансовых инструментов по снижению валютных рисков усилили риски внешних заимствований.

Падение продаж на внутренних и внешних рынках, отрицательное сальдо платежного баланса и, как следствие, девальвация гривны приводят к уменьшению доходов предприятий, снижению рентабельности их деятельности, а соответственно, к невозможности расплатиться по внешним заимствованиям, что усугубляется реализованными валютными рисками. Ситуация обостряется самим государством – популистской политикой правительства последних лет, отсутствием стабилизационного фонда в стране, а также отсутствием стратегии выхода из кризиса в настоящее время, бессистемностью предпринимаемых мер.

Начавшиеся в последнее время положительные тенденции в инвестиционном процессе, обновление производственной базы, формирование критической массы основного капитала, необходимого для инвестиционного развития страны, могут быть полностью нивелированы в результате экономического кризиса. По нашему мнению, сегодня государство должно не только сформировать стратегию дальнейшего развития, но и сделать ее инвестиционную составляющую основной. В долгосрочной перспективе необходимо создать условия для качественного роста на новой технологической основе, активизировать внедрение инновационных технологий, изменить монетарную политику с широким обсуждением последствий.

Реализация данных мероприятий невозможна без стимулирования повышения эффективности деятельности украинских предприятий, создания достаточных размеров собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих инвестиционные процессы.

Целью исследования является исследование внутренних источников финансирования инвестиций в основной капитал предприятия в Украине.

Основными задачами исследования являются исследование современных тенденций формирования собственных финансовых ресурсов инвестиций в основной капитал украинских предприятий; анализ процесса формирования внутренних источников капиталовложений предприятия в рамках осуществления им хозяйственной деятельности; изучение ресурсной базы украинских предприятий, выявление факторов, сдерживающих ее развитие, предложение комплекса мероприятий по ее расширению.

Проблемам формирования и использования внутренних источников инвестиций в основной капитал посвящены работы украинских и зарубежных ученых. С.Абрамов, И.Бланк, В.Бочаров, В.Леонтьев анализируют теоретические аспекты процесса финансирования капиталовложений за счет собственных средств предприятий исследуют экономическое содержание и методику отображения амортизационных отчислений [1, 4, 5]. Но в этих работах не отражены взаимосвязь формирования ресурсов капиталовложений и хозяйственной деятельности предприятия, влияние государственной амортизационной политики на создание ресурсной базы.

Внутренние собственные источники инвестиций в основной капитал имеют ключевое значение в воспроизводственных процессах предприятия. Они позволяют осуществлять капиталовложения, а также влияют на объем, качество и в некоторой степени стоимость заемных и привлеченных финансовых ресурсов, которые может получить предприятие в свое распоряжение.

Внутренние источники собственных финансовых ресурсов инвестиций в основной капитал предприятий состоят из амортизационных отчислений, нераспределенной прибыли и средств, сформированных в результате оптимизации активов предприятия.

Процесс формирования инвестиций в основной капитал в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия представлен на рис.1.

В 2000-2008 гг. в Украине наблюдалась активизации инвестиционных процессов – объем инвестиций в основной капитал увеличился в 8 раз с 23629 млн. грн. в 2000 г. до 188486 млн. грн. в 2007 г. Как видно из рис.2, главным источником инвестиций в основной капитал выступали собственные финансовые ресурсы предприятий – в течение 2000-2007 гг. объем собственных финансовых ресурсов увеличился в 6,6 раз с 16198 млн. грн. в 2000 г. до 106520 млн. грн. в 2007 г., ежегодный темп роста составил 130,9%.

Тем не менее, данных темпов недостаточно для качественного изменения состояния производственных фондов предприятий, налаживания воспроизводственных процессов в стране – в течение данного периода времени износ основных средств в целом по Украине увеличился с 43,7 до 52,6%, а в промышленности – с 48,8 до 59,0%.

Ключевым источником инвестиций в основной капитал, доступным каждому предприятию, являются амортизационные отчисления. По данным Государственного комитета статистики Украины [2, с.10], амортизационные отчисления в инвестициях в основной капитал в 2007 г. составили 21328 млн. грн., что составляет 16,3% от собствен-

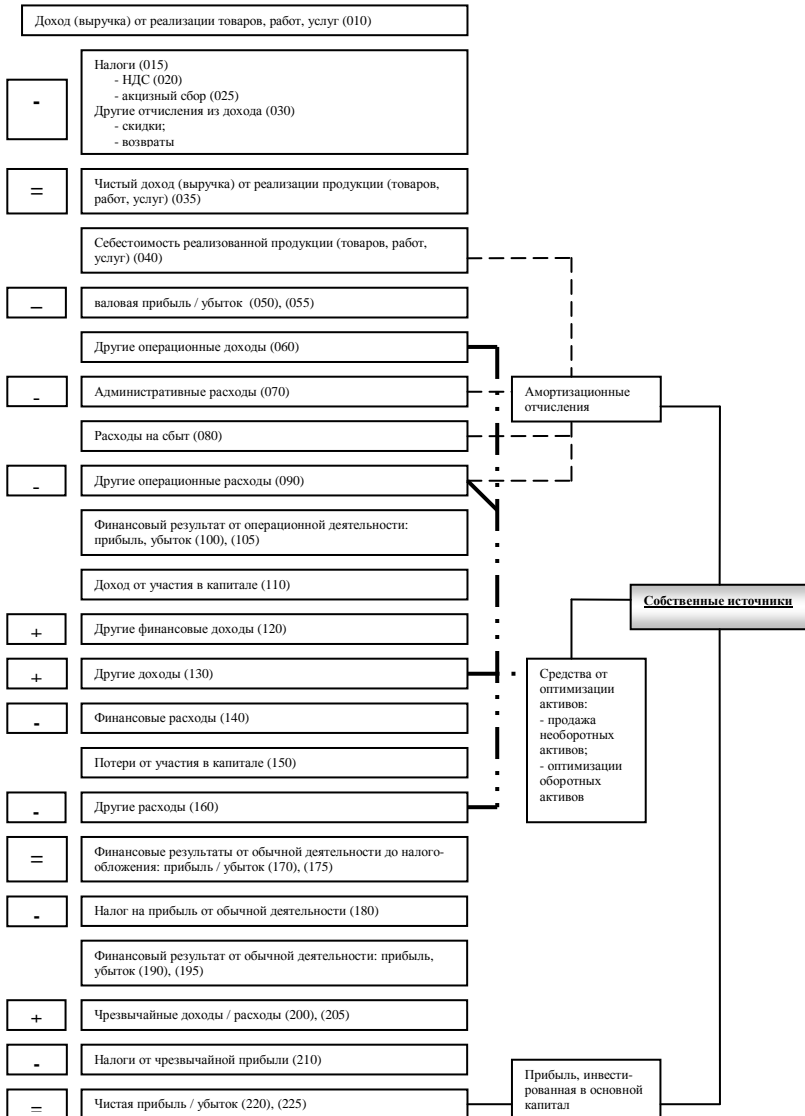


Рис.1 – Взаимосвязь инвестиций в основной капитал предприятия и его хозяйственной деятельности.

ных средств и 9,58% от совокупных освоенных капитальных инвестиций. Из приведенных данных можно сделать вывод, что в настоящее

транспортных средств; кроме того, индексация не учитывала текущее состояние основных производственных фондов и характер их эксплуатации в процессе хозяйственной деятельности;

- в течение длительного периода времени – 1992-1999 гг. – продолжалась существовавшая в Украинской ССР политика по изъятию части амортизационных отчислений (10-25%) у государственных предприятий в Государственный бюджет и специализированные фонды, что в условиях ограниченности собственных финансовых ресурсов, гиперинфляции первых лет независимости Украины и незначительных возможностей по привлечению банковских кредитов привело к еще большему усугублению финансового состояния предприятий и практически ликвидировало их возможности по обновлению собственной производственной базы;
- преимущественно фискальный характер налогообложения предприятий, обусловленный существующей разницей в методах начисления амортизации в налоговом и бухгалтерском учете, применением понижающих коэффициентов к суммам налоговой амортизации; отнесением любых видов ремонтов основных средств – текущих и капитальных – на соответствующие группы основных средств в налоговом учете, отсутствие в налоговом учете амортизации основных средств, непосредственно не связанной с хозяйственной деятельностью предприятия, что, в конечном счете, приводит к завышению сумм налога на прибыль и, как следствие, вымыванию амортизационных отчислений предприятий.

Главной задачей амортизационной политики на государственном уровне в настоящий момент является осуществление комплекса мероприятий, направленных на расширение роли амортизационных отчислений в качестве источника инвестиций в основной капитал, что требует комплекса мер, среди которых:

- проведение инвентаризации государственной собственности, которая должна включать в себя помимо прочего оценку наличия основных производственных фондов и их состояние;
- стимулирование ежегодной переоценки основных средств предприятий, особенно их активной части, на сумму инфляции;
- способствование применению ускоренных методов начисления амортизации;
- проведение на государственном уровне исследований относительно устанавливаемых сроков эксплуатации основных производственных фондов, широкое освещение полученных результатов в деловых кругах;

- изменение методики начисления амортизационных отчислений в налоговом учете – необходимо внедрить другую группировку основных средств в налоговом учете – по срокам эксплуатации, что позволит управлять воспроизводственными процессами в стране; ввести пообъектное начисление амортизационных отчислений; осуществлять начисление 70% стоимости основных средств по ускоренному методу, а оставшиеся 30% стоимости списывать сразу или равными суммами в течение нескольких лет; привести в соответствие принципы начисления амортизационных отчислений на суммы ремонтов в налоговом и бухгалтерском учетах; применять повышенные нормы амортизации для инновационного оборудования.

В связи с уменьшением роли амортизационных отчислений в воспроизводственных процессах предприятия возрастает значение прибыли. Именно повышение эффективности деятельности предприятий позволит, на наш взгляд, разомкнуть порочный круг высокой степени износа и низкой конкурентоспособности украинских предприятий на внутреннем и внешнем рынках.

Как видно из рис.3, в течение 2000-2007 гг. наблюдалось повышение эффективности операционной деятельности во всех отраслях экономики Украины.

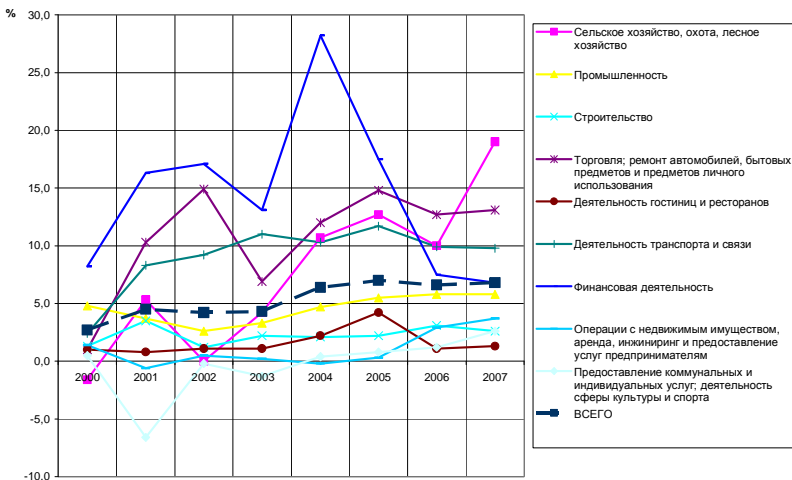


Рис.3 – Динамика рентабельности операционной деятельности предприятий по отраслям экономики Украины в 2000-2007 гг.

Однако, операционная деятельности украинских предприятий все

еще малоэффективна, что обусловлено рядом причин:

- высокой материало- и энергоемкостью производства, отсутствие стимулов по применению ресурсосберегающих технологий;
- значительными затратами на ремонт оборудования;
- высокой степенью износа основных производственных фондов;
- низким качеством продукции, производимой на устаревшем оборудовании, с применением устаревших технологий;
- регулированием на государственном уровне цен во многих сферах деятельности.

К низкой рентабельности и неэффективности деятельности добавляются негативные последствия фискального характера налога на прибыль. Существенными недостатками действующего Закона Украины «О налогообложении прибыли предприятий» являются:

- неоднозначность норм закона, что приводит к их постоянной трактовке Государственной налоговой администрацией Украины в пользу государства;
- наличие большого количества исключений и ограничений сумм валовых расходов, что приводит к завышению налогооблагаемой прибыли и ее несоответствия бухгалтерской;
- существование практики перерасчета запасов и включение их остатков в суммы валового дохода предприятия, тем самым, увеличивая налогооблагаемую прибыль.

Помимо этого следует подвергнуть критике имеющуюся политику государства по изъятию части прибыли, полученной в отчетном периоде предприятием с государственной долей собственности. Данная практика проводится без учета текущих потребностей предприятия в обновлении основных средств, реорганизации производства и имеет единственную цель – наполнить Государственный бюджет. В результате происходит вымывание оборотных средств предприятий, которые вместо использования собственных средств финансирования капиталовложений вынуждены привлекать банковские кредиты под высокие проценты при низкой эффективности собственной деятельности.

Для повышения эффективности воспроизводства основных производственных фондов на собственной финансовой базе необходимо стимулировать повышение эффективности деятельности предприятий, что должно включать в себя:

- анализ состояния основных производственных средств предприятий с государственной долей собственности, разработку комплекса мероприятий по их обновлению, в том числе за счет части прибыли, которую необходимо перечислить в Государственный бюджет;

- реформирование налога на прибыль.

Средства, полученные от оптимизации активов предприятия, представляют собой, в конечном счете, его прибыль. В экономической литературе они выделяются в качестве отдельного источника с целью определения новых ресурсов и путей повышения эффективности деятельности. Этот ресурс инвестиций в отличие от первых двух, как правило, является временным, однако это не означает, что с течением времени не появятся новые возможности для оптимизации активов предприятия.

Можно условно разделить данные источники на постоянные, например, доход от сдачи в аренду основных средств, части прибыли, перечисляемой вновь созданным в результате выделения активов на самостоятельный баланс предприятием, проценты по банковским депозитам, и временные, например, прибыль, полученная от реализации необоротных и оборотных активов.

Таким образом, в рамках своей деятельности предприятие должно всячески стимулировать расширение собственных внутренних источников финансирования инвестиций в основной капитал, проводить мониторинг неиспользованных, потенциальных ресурсов капиталовложений.

Длительная неэффективная государственная амортизационная политика Украины привела к сужению амортизационных отчислений в качестве источника инвестиций в основной капитал, что препятствует налаживанию воспроизводственных процессов в государстве. Для активизации инвестиций в Украине, прежде всего, необходимо реформировать практику начисления амортизационных отчислений в рамках Закона Украины «О налогообложении прибыли предприятий».

Низкая эффективность операционной деятельности украинских предприятий, преимущественно фискальный характер существующей системы налогообложения приводят к сужению ресурсной базы предприятия, а, в конечном счете, уменьшают возможности для его дальнейшего развития, обновления производственной базы на качественно новом уровне, роста конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках.

Значительное накопление основных и оборотных средств на балансах украинских предприятий создает условия для оптимизации активов и для направления высвобожденных ресурсов на процессы инвестирования.

1.Абрамов С.И. Управление инвестициями в основной капитал. – М.: Экзамен, 2002. – 544 с.

2.Капітальні інвестиції в Україні за 2007 рік: Статистичний бюлетень. – К.: Дер-

жавний комітет статистики України, 2008. – 64 с.

3.Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом. – К.: Лібра, 2002. – 472 с.

4.Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Т.2. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 560 с.

5.Бочаров В.В., Леонтьев В.Е. Корпоративные финансы. – СПб.: Питер, 2004. – 592 с.

6.Про оподаткування прибутку підприємств: Закон України від 28.12.1994р. №334/94-ВР.

7.Борисенко З.Н. Амортизаційна політика. – К.: Наукова думка, 1993. – 135 с.

8.Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991р. №1560-ХІІ.

9.Черванов Д.М. Менеджмент інвестиційної діяльності підприємств. – К.: Знання - Прес, 2003. – 622 с.

Получено 05.03.2009

УДК 658

О.О.ГРЕЧИШКІНА

Східноукраїнський національний університет ім. В.Даля, м.Луганськ

ІНФОРМАЦІЙНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ УПРАВЛІННЯ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИМ РОЗВИТКОМ ПІДПРИЄМСТВА

Розглянуто підходи до визначення інформаційного забезпечення управління соціально-економічним розвитком підприємства; систематизовано джерела інформації; запропоновано схему руху інформаційних потоків у процесі управління соціально-економічним розвитком підприємства.

Рассмотрены подходы к определению информационного обеспечения управления социально-экономическим развитием предприятия; систематизированы источники информации; предложена схема движения информационных потоков в процессе управления социально-экономическим развитием предприятия.

Going is considered near determination of the informative providing of management socio-economic development of enterprise; systematized information generator; the chart of motion of informative streams is offered in the process of management socio-economic development of enterprise.

Ключові слова: управління підприємством, інформаційне забезпечення, принципи і джерела.

Провідним суб'єктом господарювання, як відомо, є підприємство. Ефективне управління соціально-економічним розвитком підприємств гарантує добробут і стабільність, задоволення матеріальних і соціальних потреб як самого суб'єкта господарювання, так і окремого регіону, всієї держави і населення в цілому. В умовах економічної кризи особливо важливою є проблема якісного інформаційного забезпечення управління соціально-економічним розвитком підприємства, оскільки ті процеси, що відбуваються в Україні й у світі, потребують швидкого та гнучкого реагування на зміни у зовнішньому середовищі. Раціона-