

ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ НЕОСЯЗАЕМЫХ АКТИВОВ ЧАСТНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. Рассмотрена сущность неосязаемых активов частного предприятия. Определено их место в предпринимательской деятельности и обеспечении получения конкурентного преимущества в условиях рыночных отношений. Рассмотрены особенности финансирования неосязаемых активов на частном предприятии.

Ключевые слова: неосязаемые активы, неосязаемый капитал, конкурентные преимущества, бухгалтерский баланс, финансирование, стоимость, инвестиции, капитализация, риск, управление, долгосрочные и краткосрочные активы

Приймачук І. В.

ОСОБЛИВОСТІ ФІНАНСУВАННЯ НЕВІДЧУТНИХ АКТИВІВ ПРИВАТНОГО ПІДПРИЄМСТВА

Анотація. Розглянуто сутність невідчутних активів приватного підприємства. Визначено їх місце у підприємницькій діяльності та забезпеченні отримання конкурентної переваги в умовах ринкових відносин. Розглянуто особливості фінансування невідчутних активів на приватному підприємстві.

Ключові слова: невідчутні активи, невідчутний капітал, конкурентні переваги, бухгалтерський баланс, фінансування, вартість, інвестиції, капіталізація, ризик, управління, довгострокові і короткострокові активи

Prijmachuk I.

PECULIARITIES OF PRIVATE ENTERPRISE INTANGIBLE ASSETS FINANCING

Summary. The essence of intangible assets of private enterprise is considered. Their place in business activity and the competitive advantage obtainment in the conditions of the market relations are defined. The features of intangible assets financing in a private enterprise are examined.

Keywords: intangible assets, intangible capital, competitive advantages, balance sheet, financing, cost, investments, capitalization, risk, management, long-term and short-term assets

1. Вступление

В последние десятилетия произошли существенные изменения. В быстро изменяющейся экономической среде именно неосязаемые активы во многом обуславливают возникновение уникальных конкурентных преимуществ частного предприятия. В этой связи степень влияния неосязаемых активов на результативность функционирования современного частного предприятия возрастает и в ряде случаев начинает превышать роль материальных и финансовых активов.

Получение дополнительного дохода за счет уникальных конкурентных преимуществ, приобретенных вследствие использования неосязаемых активов, становится объектом внимания современных частных предприятий, поскольку именно эти преимущества способны сыграть решающую роль в повышении конкурентоспособности белорусских частных предприятий. Поэтому в настоящий время наиболее остро встает вопрос о необходимости

определении места и особенностей финансирования неосязаемых активов в системе бизнеса.

Исследования по отдельным формам неосязаемых активов предприятия проводились учеными более двухсот лет. Общеизвестны исследования в этом вопросе экономистов Йозефа А. Шумпетера, Людвиг фон Мизеса, Израэля М. Кирцнера и др. Из современных экономистов можно отметить работы Б. Мильнера, Э. Брукинга [2] и др.

Целью исследования является изучение и дальнейшее развитие форм функционирования неосязаемых активов и анализ механизма их финансирования в условиях глобализации экономики.

2. Формы функционирования неосязаемых активов

Действующее предприятие, независимо от того, является ли оно производством или оперирует в сфере торговли либо сервиса, располагает частью дополнительной ценности со знаком “+” или “-”, возникшей в результате оборота капитала, которая не отображена в официальных бухгалтерских отчете-

тах. Будем называть эту стоимость неосязаемым капиталом. Неосязаемый капитал имеется на работающих предприятиях. Его объем равен той дополнительной стоимости, которую может получить на рынке владелец бизнеса сверх цены собственных чистых активов или в случае отрицательной стоимости, которая уменьшит стоимость бизнеса.

Большинство собственников не знают и не подозревают, насколько велик либо мал неосязаемый капитал их предприятий. Практика убедительно доказывает, что часть предприятий, действующих на современном рынке, как бизнес стоят относительно немного и поэтому показателю практически соизмеримы с ценой целостного имущественного комплекса. При наличии значительных персональных и корпоративных обязательств данного бизнеса как целостного имущественного комплекса относительно невысока.

О важности выделения неосязаемых активов свидетельствует высказывание Л. Эдвинсона, о том, что новая сфера создания стоимости в новой экономике – это “так называемая неосязаемая сфера” [1].

По Э. Брукинг: организация – это сумма балансовой стоимости материальных (физических), денежных активов и неосязаемой составляющей [2].

Капитал является лишь числовым выражением того, сколько имущества используется на предприятии; он представляет собой абстрактное выражение конкретного имущества. Однако учтенное на балансе в денежном выражении имущество не идентично общей стоимости хозяйственной единицы: оно является лишь выражением суммарной стоимости отдельных частей находящегося на балансе имущества, в то время как общая стоимость предприятия обычно определяется как величина капитализированного дохода.

Основным источником финансовой информации о предприятии является бухгалтерский учет.

Цель бухгалтерской отчетности должна заключаться в предоставлении необходимой полезной информации всем потенциальным пользователям, заинтересованным в получении информации о финансовом положении и его изменениях, о результатах хозяйственной деятельности предприятия, эффективности управления и степени ответственности руководителей за порученное [3].

Баланс – важнейшая составная часть внешней отчетности предприятия, целью которой является предоставление ее адресатам контрольной (проверяемой) информации о состоянии и развитии предприятия как экономического подразделения [4].

В бухгалтерском балансе активы предприятия делятся на: долгосрочные активы (основные средства, нематериальные активы, доходные вложения в материальные ценности, вложения в долгосрочные активы и прочие долгосрочные активы); краткосрочные активы (запасы и затраты, налоги по приобретенным товарам, дебиторская задолженность, расчеты с учредителями, денежные средства, финансовые вложения и прочие краткосрочные активы).

Краткосрочные активы, кроме краткосрочных финансовых вложений и денежных средств, в полном объеме относятся к материальным активам. Однако в таких элементах краткосрочных активов, как незавершенное производство, готовая продукция, дебиторская задолженность, содержатся суммы, свидетельствующие об использовании неосязаемых активов в производстве продукции (работ, услуг). К ним можно отнести: заработную плату, расходы на обучение, маркетинг, научные исследования и т.д. Неосязаемые активы предприятия накапливаются на счетах учета затрат в незавершенном производстве, готовой продукции до тех пор, пока производственный цикл не будет закончен реализацией продукции, после чего произойдет списание накопленных денежных сумм против соответствующей выручки.

Проблема заключается в том, что списанные суммы вновь попадают в баланс уже под названием дебиторской задолженности. Она формируется из отпускных цен на продукцию, в составе которых можно наблюдать все факторы создания стоимости, включая неосязаемые: затраты на научные исследования, затраты на управление предприятием и т.д. Этим окончательно маскируется факт наличия в балансе сумм, отражающих неосязаемые активы. После поступления оплаты продукции операционный цикл заканчивается, и денежные средства инвестируются в следующий цикл.

Процесс производства непрерывно возобновляется и на указанных счетах постоянно будут накапливаться и списываться затраты использования неосязаемых активов. В балансе на отчетную дату всегда будет отражена некоторая сумма неосязаемых активов в составе указанных статей.

Под неосязаемыми активами будем понимать совокупность явлений и ресурсов внешней и внутренней среды предприятия, потенциально способных создавать новую стоимость и не связанных с материальными средствами и предметами труда: знания и способность к труду персонала, знания и организаторские способности менеджмента, элементы внешней и внутрифирменной организации как проявления сущности предприятия.

Исходя из вышесказанного можно предложить следующую структуру краткосрочных активов в бухгалтерском балансе, которая покажет суммы, инвестированные в неосязаемые активы: 1) материальные затраты производственного и управленческого характера; 2) затраты на заработную плату производственных рабочих; 3) амортизация основных средств; 4) затраты на финансирование внутрифирменной организации (заработная плата управленческого персонала, затраты на обучение, социальные программы, на НИОКР и т.д.).

Деление краткосрочных активов на такие группы отражает структуру затрат в течение одного экономического цикла активов в отличие от общепринятого искусственно выделенного отчетного периода.

Любой рост продаж (за исключением случаев повышения оборачиваемости оборотных средств) всегда будет сопровождаться дополнительными ин-

вестициями в неосязаемые активы [5] и соответственно будет увеличиваться сумма неосязаемых активов, отраженная в балансе.

Основным преимуществом такой структуры краткосрочных активов является то, что она не зависит от различных бухгалтерских методов.

Таким образом, информация о неосязаемых активах в бухгалтерском балансе скрыта в результате использования в бухгалтерском учете принципа отражения активов как последовательных стадий их преобразования в готовый продукт.

3. Источники финансирования создания неосязаемых активов

Предлагаемый способ структурирования краткосрочных активов существенно дополняет информацию о деятельности предприятия по созданию неосязаемых активов и раскрывает внутреннюю взаимосвязь между стоимостью актива и расходами на его создание.

Однако приравнивать стоимость неосязаемых активов к величине относящегося к ним оборотного капитала неправильно, так как длительность оборота у предприятия может быть различной, также будет происходить сокращение оборачиваемости (высвобождение денежных средств). Следовательно, показанное в балансе количество неосязаемых активов не отражает их реальное количество.

Неосязаемые активы приобретаются на длительное время, но в силу особенностей их экономического поведения оплачиваются после выполнения работ или оказания услуг (регулярные выплаты заработной платы, разовая оплата услуг и т.д.). Так, квалификацию и профессиональные знания не нужно оплачивать вперед, хотя работник может работать на предприятии очень продолжительное время.

Под экономическим поведением неосязаемых активов будем понимать порядок привлечения и оплаты неосязаемых активов или их участия в процессе создания стоимости.

Большинство неосязаемых активов являются продуктом знаний. Знания материализуются в процессе труда работников предприятия или оказания услуг сторонними организациями. Их оплата производится после потребления услуг или труда. Следовательно, приобрести готовые неосязаемые активы невозможно в силу их специфичности, их можно только создать для конкретного предприятия.

Не смотря на длительный характер их использования, инвестиции в неосязаемые активы признаются инвестициями в оборотные активы. Оплата затрат по использованию неосязаемых активов производится за счет многократного использования этих инвестиций.

Для создания неосязаемых активов не требуется привлекать капитал в размере их полной стоимости. Особенностью неосязаемых активов является то, что, в отличие от материальных оборотных активов, они не потребляются в процессе производства, а, наоборот, накапливаются в процессе управления предприятием (профессиональный опыт, квалификация, базы данных и т.д.). Таким образом, возникает противоречие: списание активов в рас-

ходы означает потребление этих активов. А если актив списывается в расходы, но при этом одновременно сохраняется у предприятия, возникает проблема несоответствия между долгосрочным характером неосязаемых активов и способом их отражения в балансе как краткосрочных активов, которые потребляются в течение одного операционного цикла.

Следовательно, в процессе накопления неосязаемых активов начинает проявляться противоречие: по характеру финансирования неосязаемые активы продолжают отражаться в балансе как краткосрочные, но по своей экономической природе являются долгосрочными.

При создании неосязаемых активов внутри предприятия возникает риск неполного превращения инвестиций в неосязаемые активы, т.е. риск полной или частичной потери инвестиций.

Источником финансирования для неосязаемых активов, которые отражены в балансах предприятий, являются собственный и заемный капитал. Вопрос об источниках финансирования неосязаемых активов, не признаваемых активами в бухгалтерской отчетности, остается открытым.

Для того чтобы определить, какая статья капитала соответствует накопленным долгосрочным неосязаемым активам предприятия, необходимо рассмотреть, как сохраняется равенство активов и капитала при условии, что инвестиции в неосязаемые активы не списываются в расходы, а капитализируются в качестве неосязаемых активов в активной части баланса.

Под капитализацией расходов следует понимать накопление в балансе сумм, израсходованных на создание неосязаемых активов. Результатом капитализации становится увеличение активов, а также соответствующее увеличение прибыли в пассивной части баланса.

Что касается стоимости неосязаемых активов, то эта величина не оплачена и представляет собой сумму будущих выплат: персоналу, менеджмента и внутрифирменной организации. В этом смысле неосязаемые активы предприятия сформированы за счет обязательств перед персоналом и менеджментом, а также другими предприятиями, которые оказывают услуги по развитию и расширению внутрифирменной организации.

Аналогичный подход рассмотрен в работе Лева и Шварца, которые положительную корреляцию между риском компании и оценкой ее человеческого капитала объясняют тем, что, чем выше уровень человеческого капитала, тем выше обязательства компании по выплате заработной платы и других видов компенсаций. Эти обязательства возникают по причине существования обязательства по содержанию особой организации бизнеса, от бремени которых фирма также не в состоянии освободиться и которые оказывают не меньшее давление на бизнес, чем финансовые обязательства перед кредиторами, признанные в балансе [6].

Однако уровень влияния на риск финансовых обязательств и обязательств по неосязаемым активам различен. Последние перестают существовать вместе с предприятием, следовательно, можно говорить о том, что владельцы неосязаемых активов

делят риск с собственниками предприятия. Финансовые обязательства прекращаются только их погашением денежными средствами. Но некоторые причины сближают эти виды обязательств: при ликвидации предприятия персоналу и менеджменту полагаются выплаты и компенсации, предусмотренные законодательством, а финансовые обязательства могут остаться без удовлетворения, если активов предприятия недостаточно для расчета по долгам.

Из вышеизложенного следует, что персонал и менеджмент выступают кредиторами предприятия. Однако рассмотрев особенности оплаты знаний и квалификации персонала и менеджмента, мы пришли к выводу, что они не вкладывают сразу всю сумму своих интеллектуальных ресурсов, а используют постепенно, создавая “интерспецифические” (по Уильямсону) внутрифирменные активы. Поэтому нет оснований считать персонал и менеджмент кредиторами предприятия.

С другой стороны, затраты на содержание неосязаемых активов признаются расходами соответствующего периода и уменьшают текущую прибыль. Однако было предложено капитализировать эти затраты и признать их активами и не уменьшать текущую прибыль. Однако после капитализации неосязаемых активов обязательства перед владельцами знаний не увеличиваются, так как количество неосязаемых активов не изменяется. Двойственность присуща не обязательствам, а собственному капиталу, поскольку он рассчитывается по остаточному принципу. Его величина подвержена наибольшим колебаниям в зависимости от множества факторов, в то время как обязательства характеризуются большей определенностью.

Следовательно, целесообразно считать источником финансирования неосязаемых активов не обязательства, а собственный капитал. Значит, накопление неосязаемых активов следует рассматривать как самофинансируемый процесс. При этом отнесение соответствующих издержек на расходы объясняется необходимостью сохранения собственного капитала от излишнего перераспределения в пользу акционеров в виде дивидендов. Поэтому при капитализации этих расходов может возникнуть опасность выплаты чрезмерных дивидендов. В то же время списание этих сумм в расходы приводит к сокращению текущих прибылей, вследствие чего менеджер может принять решение об уменьшении инвестиций в неосязаемые активы, что в долгосрочной перспективе будет представлять угрозу развитию предприятия.

Однако с позиции обеспечения скрытности деятельности капитала неосязаемые активы действуют тайно и чем выше их влияние на финансовый результат предпринимательской деятельности, тем более скрытно действуют данные активы. Данное занижение величины капитала скрывает истинную цену и позволяет большому капиталу в глазах публики казаться малым [7]. Так как если по данным финансовой отчетности будет отражена слишком высокая прибыль, то в данную сферу бизнеса придут (вернее – “прибегут”) конкуренты [8].

4. Выводы

Создание неосязаемых активов следует считать непрерывным инвестиционным процессом, это вытекает из особенности финансирования неосязаемых активов. Неосязаемые активы являются долгосрочным активом, а финансируются по типу краткосрочных активов, но при этом существует финансовый риск потери инвестиций, который заключается в то, что инвестиции производятся, а соответствующие неосязаемые активы не накапливаются.

Процесс инвестирования средств в неосязаемые активы является самофинансированием, так как его источником являются расходы предприятия (неосязаемые активы в этом случае не отражаются в балансе) или собственный капитал при выявлении и признании всей совокупности неосязаемых активов.

Неосязаемые активы все чаще выступают в роли финансовых инструментов, при помощи которых решаются различные финансово-экономические задачи: повышение рыночной стоимости, стабилизация бизнеса, привлечение инвестиций, поиск предпринимательских возможностей. Они способствуют превращению осязаемых активов в полезный ресурс, который дает конкурентные преимущества предприятиям.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Edvinsson L. Some perspectives on intangibles and intellectual capital 2000 / L. Edvinsson. – Journal of Intellectual Capital. – 2000. – Vol. 1. Number 1. – P. 12-16.
2. Брукинг Э. Интеллектуальный капитал [Текст] : науч. изд. / Э. Брукинг; [пер. с англ.] – СПб. : Питер, 2001. – 288 с.
3. Палий В. Ф. Комментарии к международным стандартам финансовой отчетности / В. Ф. Палий. – М. : Аскери, 1999. – С.11.
4. Экономика предприятия [Текст] : науч. изд. // Пер. с нем. – М. : ИНФРА-М, 1999. – XVI. – 435 с.
5. Уолш К. Ключевые показатели менеджмента. Как анализировать, сравнивать и контролировать данные, определяющие стоимость компании [Текст] : науч. изд. / К. Уолш; [пер. с англ.] – М. : Дело, 2000. – 431 с.
6. Лев Б. Нематериальные активы: управление, измерение, отчетность [Текст] : науч. изд. / Б. Лев; [пер. с англ.] – М. : Квинто-Консалтинг, 2003. – 211 с.
7. Проблемы развития теории бухгалтерского учета, анализа и контроля [Текст] : монография / [автор. кол.] – Брест-Житомир : ЖГТУ, 2004. – С. 177-179.
8. Кивачук В. С. Экономический анализ и контроль при оздоровлении предприятия [Текст] : монография / В. С. Кивачук. – Брест : БрГТУ, 2007. – С.98-99.
9. Corporate Ethics: A Prime Business Asset / J. Keogh. – Washington, DC: The Business Roundtable, 2009. – 78 p.