



ИМУЩЕСТВЕННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ: ЭКОНОМИКО-ПРАВОВОЙ АСПЕКТ

Евгений Ионин,
*заведующий кафедры экономического анализа
Донецкого национального университета,
доктор экономических наук, доцент*

Среди наиболее устоявшихся понятий экономики и права важное место занимают имущество и собственность, с которыми тесно связано развитие общества. Социальное осознание этих понятий заложено в философии Древней Греции и Рима. Несмотря на длительную историю имущества как объекта исследования разных наук, до сих пор не выработано единства подходов к его сущностному определению. Гражданский кодекс Украины (ГКУ) определяет имущество как "отдельную вещь, совокупность вещей, а также имущественные права и обязанности" [1, с. 72], а Хозяйственный кодекс Украины (ХКУ) дает его расширенную трактовку в сфере хозяйствования, определяя имущество как "совокупность вещей и других ценностей (включая нематериальные активы), которые имеют стоимостное определение, производятся либо используются в деятельности субъектов хозяйствования и отображаются в их балансе или учитываются в других, предусмотренных законом формах учета имущества этих субъектов" [2, с. 94].

Принципиальное отличие между кодексами наблюдается и по составу имущества: в ГКУ элементами имущества признаются вещи, имущест-

венные права и обязательства, а по ХКУ оно включает вещи и другие ценности. Определение, аналогичное последнему, содержится и в Гражданском кодексе РФ [3]. Понятие "другие ценности" расширяет рамки состава имущества, прежде всего, на величину нематериальных активов, что отражает современную парадигму развития экономических отношений постиндустриального общества, где все в большей мере факторы нематериального характера получают приоритетное влияние. Такое положение отражает изменения в структуре имущества, распределении прав собственности на него или его элементы, в формировании соответствующих обязательств, возникающих в процессе использования имущества предприятия.

В настоящее время в отечественной теории и практике наблюдается определенная несогласованность юридической трактовки терминов с их экономической интерпретацией. Примером этому является понятие "имущественное положение". Хозяйственный кодекс Украины определяет имущественное положение субъекта хозяйствования "совокупностью принадлежащих ему имущественных прав и имущественных обязательств, отражаемых в бухгал-



терском учете" [2, с. 97]. Экономическая трактовка имущества субъекта хозяйствования сводится к активам, то есть все то, что в будущем принесет экономическую выгоду.

Актуальность научного исследования вопросов, касающихся имущества и имущественного положения предприятий в Украине, определяется характером процессов приватизации и корпоратизации, отражающих смену форм собственности. Практические аспекты этого явления затрагивают процесс оценки стоимости имущества. В этой связи, актуальным является формирование комплексного понятия имущественное положение субъекта хозяйствования.

В современных определениях активов выделяется наличие трех существенных признаков: будущих экономических выгод, контроля над доступом к таким выгодам сторонних лиц, происхождение из прошлых хозяйственных операций или событий [4, с. 265]. В правовом аспекте акцент делается не на право собственности, а на возможность доступа (контроль за правом доступа) к будущим экономическим выгодам. Исследуя соотношение права собственности и имущества, необходимо признать, что отражение имущества в бухгалтерском балансе не является юридической основой признания права собственности на него.

Юридическая трактовка имущества в качестве его отличительного признака предполагает стоимостной характер и отражение в системе бухгалтерского учета и отчетности. Стоимостной характер имущества достигается путем денежного измерения и оценки в системе бухгалтерского учета. В настоящее время в экономике общепризнано, что без де-

нежного измерителя нет обобщения разнородных объектов, а без обобщения нет бухгалтерского учета как целостной системы. Достаточно точно по этому поводу высказывается Соколов Я. В.: "Вне денежной оценки нет и не может быть системы бухгалтерского учета" [5, с. 198].

В свою очередь, одним из учетных способов выражения имущества в денежном измерении является его оценка. Известные американские ученые в области бухгалтерского учета Хендриксен Э. С. и Ван Бред М. Ф. справедливо отмечают, что "нельзя учитывать объект, если нельзя его оценить" [6, с. 291]. Соколов Я. В. определяет оценку в счетоводстве как "способ перевода учетных объектов из натурального измерителя в денежный... и представляет собой воплощение принципа квантификации" [5, с. 197]. Это определение по своей сути совпадает с положением (нормой) международных стандартов учета: "Оцінка — це процес визначення грошових сум, за якими мають визнаватися і відображатися елементи фінансових звітів в балансі та звіті про прибутки й збитки. Це передбачає вибір певної бази оцінки" [7, с. 70].

Выбор метода оценки стоимости имущества предприятия определяется его хозяйственными интересами в конкретный момент времени и должен соответствовать действующей концепции управления. Чаще всего в качестве основы оценки предприятиями принимается историческая стоимость, что соответствует концепции действующего предприятия. Если же исходить из концепции ликвидации предприятия, то оценку следует проводить по текущей стоимости.



База оценки, выбор ее варианта оказывает непосредственное влияние на стоимость имущества (активы) и финансовый результат (прибыль, убыток), отсюда и реальность исчисленных показателей, характеризующих имущественное положение субъекта хозяйствования и возможность принятия обоснованных управленческих решений. Способ оценки активов как процесс перевода учетных объектов из натуральных в денежный измеритель удачно представил К. Боулдинг. При этом он рассматривал "цены как своеобразные коэффициенты, позволяющие перевести физические объекты в стоимостную форму" [5, с. 214]. Это предопределяет возможность исчисления рыночной стоимости предприятия на основе настоящей (текущей) стоимости его будущих денежных поступлений путем дисконтирования.

Таким образом, рассматривая имущество, следует учитывать его стоимостной характер и отражение в системе бухгалтерского учета и отчетности, что, в свою очередь, предполагает соблюдение принципа единого денежного измерителя — измерение и обобщение всех операций предприятия в его финансовой отчетности в единой денежной единице. С другой стороны, важнейшей качественной характеристикой имущества, которое контролируется предприятием в результате прошлых событий, является то, что его использование должно привести к поступлению экономических выгод в будущем. Это характеризует способность генерировать денежные потоки в будущем, обеспечивать финансовую устойчивость предприятия, его жизнеспособность. Известный американский финансовый

аналитик Бернстайн Л. А. справедливо отмечает: "Ни одно предприятие не может продолжать существовать длительное время, не образуя денежные средства в результате своей деятельности" [8, с. 362].

При ведении бухгалтерского учета собственное имущество предприятия учитывается обособленно от имущества других юридических лиц. В первом случае используется система балансовых счетов, а во втором — забалансовых, которые используются для обобщения информации о наличии и движении ценностей, не принадлежащих предприятию, но временно находящихся в его пользовании, распоряжении, на хранении и пр. Деление счетов на балансовые и забалансовые связано с правом собственности на объект. Наиболее часто использование забалансовых счетов связано с учетом операционной (оперативной) аренды активов и учетом активов на ответственном хранении. В данном случае считается, что эти ресурсы не контролируются предприятием в результате свершившихся фактов хозяйственной деятельности, в то время как при финансовой аренде это условие соблюдается. Для сравнения можно привести практику США, где само понятие забалансовых счетов отсутствует. Арендованные основные средства, товары, принятые на комиссию, давальческое сырье и другие ценности, не являющиеся собственностью компании, отражаются также на балансовых счетах и, соответственно, в бухгалтерском балансе: происходит увеличение актива на величину этих ценностей, а в пассиве — возникает кредиторская задолженность.

Известно, что наступление риска ведет к нарушению непрерывности



хозяйственной деятельности, ограничивает права субъекта, вызывает снижение стоимости элементов имущества. Однако, именно имущество как совокупность средств, используемых в хозяйственной деятельности, является объектом риск-менеджмента: "один из первых рисков, который приходит на ум, когда управляющий корпорационными рисками рассуждает на тему дня, это риск утраты имущества" [9, с. 454]. Данный аспект имущества следует учитывать, принимая управленческие решения, которые ведут к изменению структуры имущественных прав и обязанностей субъекта хозяйствования.

Рассмотренные правовые и экономические аспекты управления имуществом предприятия, функционирующего в рыночной среде, в условиях концептуальной определенности целей и принципов осуществления предпринимательской де-

ятельности позволяют определить новые области и объекты управления, среди которых важное место принадлежит имущественному положению предприятия.

Развитие дефиниции "имущественное положение предприятия" посредством выделения и управления соответствующими имущественными правами и имущественными обязательствами осуществляется в контуре финансового менеджмента, где они приобретают форму операций с активами и соответствующими им обязательствами. При этом идентификация элементов имущественного положения предприятия должна осуществляться исходя из концептуально определенного механизма его оценки и места в системе финансового менеджмента.

В современной экономической литературе во множестве определений финансового менеджмента, его це-

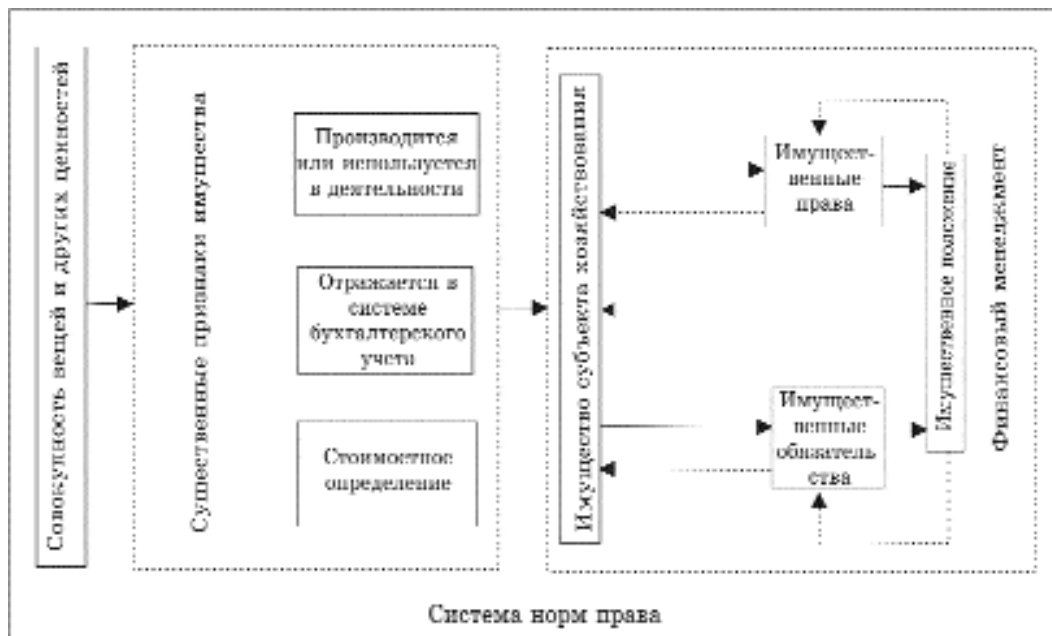


Рис.1 Экономико-правовые основы формирования и оценки имущественного положения предприятий в системе норм хозяйственного права



лей, принципов, инструментов, объектов и субъектов, функций и механизмов, систем обеспечения и т.п. в конечном счете рассматриваются относительно самостоятельные области управления финансами предприятия: активами, капиталом и его структурой, инвестициями, денежными потоками, прибылью и т.д. Однако до настоящего времени не уделялось внимание комплексному исследованию оценки имущественного положения предприятия в системе финансового менеджмента. Базовым основанием для признания данной оценки в качестве элемента системы финансового менеджмента выступает концептуальная предопределенность управления финансами предприятий приоритетом экономических интересов собственников. Последние претендуют на получение долгосрочных экономических выгод — дисконтированного чистого денежного потока, который генерирует имущество, обособленное или профинансированное за счет средств собственников предприятия. Интерес собственников трансформировался в главную цель финансового менеджмента — максимизацию их благосостояния. На этой основе в общую систему управления предприятием привносится новый принцип систематической оценки имущественного положения предприятия с учетом решений финансового, инвестиционного и производственного характера.

Определение имущественного положения предприятия как синергетически взаимоувязанного комплекса имущественных прав и имущественных обязательств в контурах финансово-правовых ограничений позволяет рассматривать его в качестве объекта финансового менедж-

мента, интегрирующего результаты управления по параметрам отдельных сфер финансов предприятия (активов, капитала, инвестиций) и процессов (денежных потоков, риск-менеджмента, финансовой безопасности). При этом характеристика предприятия как объекта финансового менеджмента дополняется и усиливается параметрами его имущественного положения, что существенно влияет на перспективы экономического развития предприятия.

Понятие имущественное положение следует рассматривать в двух основных плоскостях: юридической и экономической. Это связано с тем, что предпринимательство в современном государстве имеет не только экономическую природу, но и осуществляется в режиме правового регулирования, поэтому, к оценке имущественного положения следует подходить с учетом взаимодействия норм права и принципов экономики.

Определение понятия "имущественное положение предприятия" на основе объединения юридической и экономической составляющих осуществления предпринимательской деятельности в системе норм права дало возможность разработать концептуальные подходы к обоснованию системы критериев оценки. Их основу составляет идентификация "критерия" по принципу способности создания классифицированных по качественным признакам структурных элементов имущественного положения предприятия.

Внедрение его юридической составляющей с целевой функцией гарантирования прав собственности базируется на определенной системе имущественных прав и обязательств. Их качественные характе-



ристики отображаются в экономическом блоке через соответствующие группы критериев:

- имущественные права определяются по критериям имущественной массы, объемов продажи, финансовых результатов и денежных потоков;
- имущественные обязательства — через ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость (рис. 2).

При таком подходе к оценке имущественного положения обеспечивается реализация концепций непрерывной деятельности, устойчивого развития и разработки основ бухгалтерского учета и финансовой отчетности. На этой основе устойчивое развитие предприятия обеспечивается при условии воспроизводства на циклической основе в долгосрочном периоде всех элементов имущественных прав с соответствующим уровнем обязательств.

Базовую функциональную взаимозависимость между ними создают объемы деятельности, которые определяют соотношение финансовых результатов и платежеспособности предприятия. Существенным фактором, влияющим на это соотношение является выбранная предприятием модель учетной политики, которая может привести к "разрыву" между объемом чистой прибыли и сальдо денежных потоков. Долгосрочность существования такой ситуации приводит к неплатежеспособности предприятия.

Среди инструментов регулирования этого процесса целесообразно использовать показатель уровня монетизации прибыли, то есть оценка степени его наполнения денежными средствами, через который обеспе-

чивается связь между результатами реализации имущественных прав предприятия и способностью выполнения его имущественных обязательств (рис. 3).

Отправной точкой в построении системы критериев оценки имущественного положения выступает стоимость имущества, среди множества видов определения которой по критерию признания активов в балансе базовое значение имеет балансовая стоимость, соответствующая концепции непрерывности деятельности и соответственно исторической стоимости. Предпосылками формирования стоимости выступают имущественная обособленность субъекта хозяйствования и осуществление им хозяйственной деятельности, за счет использования имущества и связанных с ним имущественных прав, критериями реализации которых выступают: объем продажи, прибыль и денежные потоки, объединяя юридическую и экономическую составляющие имущественного положения.

Установление зависимости состава имущественных обязательств от источников формирования имущества стало основанием методического обеспечения их аналитической оценки по концептуально определенным критериям ликвидности, платежеспособности и финансовой устойчивости. Юридическое понятие обязательств основывается на том, что одна сторона должна совершить определенные действия, а другая вправе требовать от обязанной стороны осуществления этих действий.

Бухгалтерская трактовка исполнения обязательств исходит из уменьшения объемов ресурсов субъекта хозяйствования в случае выполнения контрактов или договоров. При этом ресурсы определяются как

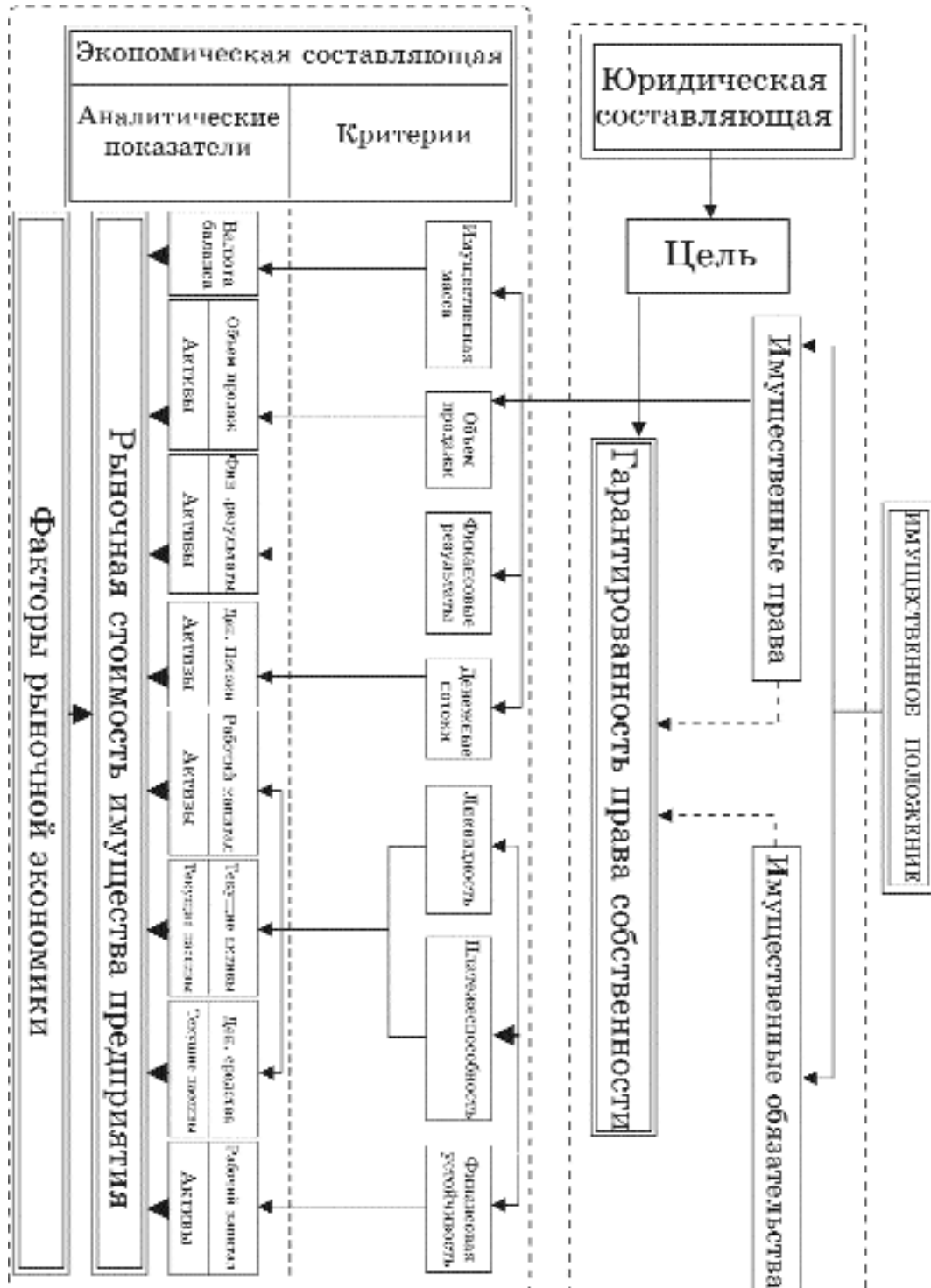


Рис. 2. Концепция оценки имущественного положения предприятия

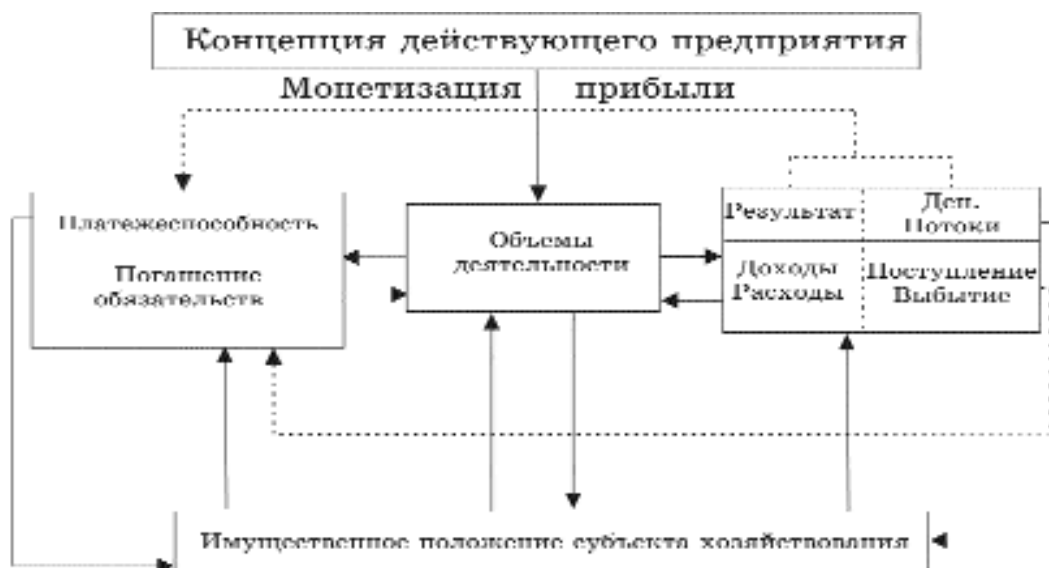


Рис.3 Взаимодействие важнейших элементов определения имущественного положения субъекта хозяйствования

денежные средства, запасы, необоротные активы, возможности, источники, т.е. обязательства представляют собой требования в отношении активов предприятий, расчеты по которым должны привести к оттоку активов, а значит к уменьшению имущества.

Способами погашения обязательств могут быть: оплата денежными средствами, передача других активов, оказание услуг, замена данного обязательства другим, преобразование данного обязательства в капитал. Среди них преобладает оплата денежными средствами, что вытекает из характера рыночных отношений и функции денег, как средства платежа.

Важнейшим признаком, отражающим степень и качество исполнения имущественных обязательств, является платежеспособность, которая предопределяется ликвидностью как состояние активов в их обороте, завершающемся получением денежных средств. В данном контексте ликвидность следует рассматривать,

как средство обеспечения платежеспособности. Платежеспособность и ликвидность соотносятся как понятия, определяющие состояние и готовность: состояние связано с внутренней характеристикой объекта, а готовность подвержена действию внешних факторов, например, наличие конкретных сроков выполнения обязательств.

Величина обязательств предприятия тесным образом связана с финансовой устойчивостью, которая предопределяется сохранностью и наращиванием собственного капитала. С увеличением доли собственного капитала в источниках формирования имущества доля обязательств уменьшается и, соответственно, снижается риск их непогашения. Увеличение заемных средств в источниках формирования имущества приводит к увеличению обязательств, что может негативно отразиться на платежеспособности, в то время как увеличение собственного капитала, уменьшая объем обязательств, укрепляет ее. Таким образом, обяза-



ТОВАРНІ ЗНАКИ

тельства находятся в обратной зависимости от собственного капитала, а платежеспособность в прямой зависимости от собственного капитала.

Рассмотренные принципиальные подходы используются в системе критериев оценки выполнения предприятием его имущественных обязательств следующим образом:

- 1) ликвидность — это способность активов обращаться в денежную форму, для обеспечения последующих платежей;
- 2) платежеспособность — это способность субъекта хозяйствования выполнять свои обязательства;
- 3) финансовая устойчивость — это независимость субъекта хозяйствования от внешних источников.

Указанные критерии представляют собой совокупность взаимосвязанных элементов, качественно характеризующих определенную сторону данной подсистемы. Качественные характеристики критериев раскрываются с помощью системы обобщающих и частных показателей, детализирующих их. При их формировании учтены ключевые параметры законодательного определения имущества, зависимость укрепления имущественного положения от увеличения объемов продаж, отношение которого к средней стоимости активов выступает в качестве обобщающего показателя и характеризует количество оборотов имущества за анализируемый период. Частными показателями являются отношение продажи к основным производственным фондам (фондоотдача), отношение продажи к оборотным активам (коэффициент оборачиваемости), характеризующие эффективность их использования.

Показатель чистой прибыли определен в качестве обобщающего пока-

зателя финансовых результатов, который детализируется в частных показателях. Кроме них рассчитываются показатели отношения чистой прибыли к инвестициям, собственному капиталу, количеству простых акций и ряд других. Использование метода начислений вызывает необходимость в качестве обобщающего показателя использовать абсолютную величину чистого денежного потока по всему предприятию, отношение чистого денежного потока (денежный результат) к средней стоимости активов, что представляет рентабельность имущества на кассовой основе. Его положительные значения по операционной деятельности свидетельствуют о прибыльности и, соответственно, финансовой устойчивости предприятия.

Кроме того, обобщающим показателем выступает соотношение чистого денежного потока и чистой прибыли, представляющее коэффициент монетизации финансовых результатов. Путем детализации обобщающих показателей денежных потоков сформирована система частных показателей: отношение, соответственно, входящего и исходящего денежных потоков к активам или другой базе; отношение входящего и исходящего денежных потоков и наоборот; отношение чистого денежного потока к входящему и исходящему потоку.

Обобщающими абсолютными показателями ликвидности и платежеспособности выступают: рабочий капитал и денежные средства (статическая величина). В группу относительных входят: отношение рабочего капитала к активам, отношение текущих активов к текущим пассивам, которые отражают способность субъекта хозяйствования к выполнению своих потенциальных обязательств, а также отношение денеж-



ных средств к текущим пассивам. Частными показателями являются: отношение рабочего капитала к продаже, к собственному капиталу, к текущим активам и к текущим пассивам, к производственным фондам; отношение дебиторской задолженности и краткосрочных финансовых инвестиций к текущим пассивам; отношение материальных оборотных активов к текущим пассивам и др. Реальную платежеспособность характеризует отношение денежных средств к текущим обязательствам с учетом конкретных сроков платежей.

Таким образом, в оценке имущественного положения необходимо учитывать взаимодействие норм пра-

ва и принципов современной рыночной экономики. Правовой регламент имущественного положения субъекта хозяйствования устанавливает совокупность имущественных прав, обязательств и порядок их отражения в бухгалтерском учете и отчетности. Экономическое определение имущественного положения базируется на его юридической трактовке и детализируются посредством системы критериев и экономических показателей. Критерий является мериллом оценки, принципом признания имущественного права или обязательства с позиций наличия или отсутствия других определенных качественных характеристик. ◆

Список использованной литературы:

1. *Гражданский кодекс Украины*. — Х.: ООО "Одиссей", 2003. — 432 с.
2. *Хозяйственный кодекс Украины*. — Х.: ООО "Одиссей", 2003. — 232 с.
3. *Гражданский кодекс Российской Федерации: Официальный текст: Ч. 1—2.* / Юрид. фирма "Контракт" Международ. неправительств. об-ния "Союз юристов"; Вступ. ст. В.Ф. Яковлева, [с. III — XVIII]. — М.: Юрид. фирма "Контракт", 1996. — XVIII, 443 с.
4. Мэтьюс М. Р., Перера М. Х. Б. *Теория бухгалтерского учета: Учеб. для студентов вузов / Пер. с англ. под ред. Я. В. Соколова, И. А. Смирновой*. — М.: ЮНИТИ; Аудит, 1999. — 664 с.
5. Соколов Я. В. *Основы теории бухгалтерского учета*. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 496 с.
6. Хендриксен Элдон С., Ван Бреда Михаэл Ф. *Теория бухгалтерского учета / Пер. с англ. пятого изд. И. А. Смирновой; Под ред. Я. В. Соколова*. — М.: Финансы и статистика, 1997. — 576 с.
7. *Міжнародні стандарти бухгалтерського обліку 2000 / Перекл. з англ. за ред. С. Ф. Голова*. — К.: Федерація професійних бухгалтерів і аудиторів України, 2000. — 1272 с.
8. Бернштейн Л. А. *Анализ финансовой отчетности: Теория, практика и интерпретация / Пер. с англ. О. В. Скачковой и др.* — М.: Финансы и статистика, 1996. — 624 с.
9. Бригхем Ю., Гапенски Л. *Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2 т. / Пер. с англ. под ред. В. В. Ковалева; СПбУЭФ; Высш. шк. экономики*. — СПб.: Экон. шк., 1997. — Т. 2. — 1997. — 672 с.