

Антон Исаенко

(Украина)

Научный руководитель А.В. Кочетков, к.э.н., профессор,
Луганский национальный аграрный университет

КАПИТАЛИЗАЦИЯ: СУЩНОСТЬ, ФОРМЫ, ПРИНЦИПЫ

В большинстве опубликованных экономических исследований сущность процесса капитализации сводится к наращиванию собственного капитала предприятия. В литературе лучше всего отражена практика капитализации акционерных предприятий. Но в украинских условиях ведения хозяйства, где акционерная форма капитала еще только на стадии широкого применения и слаба активность фондового рынка, этот способ капитализации имеет достаточно узкую область применения.

Поэтому особую актуальность приобретают вопросы определения содержания и способов капитализации с учетом особенностей этого процесса на украинских аграрных предприятиях в современных институциональных условиях.

В работе известного политэкономиста Дж.Р. Хикса «Стоимость и капитал» капитал определялся как совокупность средств производства или денежной суммы, использованной в хозяйственных операциях с целью получения дохода. Само увеличение стоимости капитала в денежной форме, по мнению Хикса, воспроизводит его природу. Однако во многих отечественных публикациях процессы капитализации сводятся чаще к выбору оптимального, с точки зрения целей предприятия инвестиционного проекта. Научные исследования посвящаются темпам накопления капитала, а не капиталотдаче, мало анализируется реальное влияние технического прогресса на уровень занятости и безработицы, не рассматриваются изменения степени загрузки производственных мощностей.

Согласно терминологическому словарю Д.М. Розенберга капитализация – это процесс превращения «чего-нибудь» в капитал; общая сумма, на которую компания выпустила ценные бумаги; общая сумма средств, инвестированных владельцами в компанию (предприятие). Такими средствами, которые превращаются в дополнительный капитал, могут выступать части чистой прибыли,

дивиденды или вся прибыль. Эти части могут превращаться в дополнительные факторы производства (средства труда, рабочую силу и др.). В итоге достигается увеличение потенциала предприятия, размера собственных средств. То есть капитализация увеличивает (переоценивает) стоимость компании, объем основного и оборотного капитала за счет ежегодно получаемой прибыли, роста рыночной стоимости акций и облигаций.

Капитализировать можно доход, прибыль. Для этого необходимо перевести полученную сумму чистого дохода в акционерный капитал способами выплаты дивидендов акциями или способом увеличения нарицательной или установленной стоимости акционерного капитала на основе решения совета директоров АО.

Известны три формы капитализации в рыночных условиях ведения хозяйства (Е.В. Гальцева): реальная, маркетинговая (или субъективная) и рыночная (или фиктивная). Все эти формы капитализации отражаются в балансе предприятия (компании) как прирост собственных источников финансирования.

Как свидетельствует практика, еще со времен К. Маркса реальная капитализация является следствием реинвестирования части прибыли, которая увеличивает сумму собственного капитала и приводит к повышению стоимости предприятия.

В отличие от реальной маркетинговая (или субъективная) капитализация достигается за счет активной маркетинговой политики, когда рыночная стоимость предприятия растет без изменения реальной стоимости имущества. Такое позитивное изменение баланса связано с увеличением не вещественной части активов: повышение рыночной стоимости бренда, торговой марки; отражение в балансе стоимости ноу-хау, гуд-вилла, интеллектуальной деятельности. Отсутствие в Украине налога на имущество предприятий предоставляет реальную возможность развитию данного способа капитализации.

Форма «рыночной капитализации» применяется в изменении стоимости акций или других ценных бумаг, которые котируются на бирже. Это – денежная сумма (капитал), которую необходимо предъявить на бирже в обусловленное время для покупки ценных бумаг.

В современных условиях применяются способы «страховой капитализации», при которых размер страховой суммы на период до конца жизни непосредственно связан со страховыми взносами, вы-

плаченными страхователем или за него третьим лицом (обычно работодателем). Эффективность страховой капитализации имеет место в период валютной нестабильности и даже ползучей инфляции. Для создания эффекта достаточно, чтобы реальный доход вложенной суммы денег превышал ее обесценивание.

Таким образом, исследования принципов и практического опыта капитализации предприятий очень важны для всех участников национального рынка.

С целью мотивации процессов капитализации целесообразно: разработать национальные методики стоимостного оценивания всех видов активов, предусмотренных балансом предприятия; реализовывать в полной мере механизмы банкротства и санации компаний; законодательно защитить права акционеров на получение дивидендов; развивать экономический механизм капитализации преимущественно доходов (прибыли), а не увеличения стоимости финансовыми инструментами (страхование, налоговые льготы).

УДК 338.242.2

Аяжан Калиакпарова

(Республика Казахстан)

Научный руководитель Ж. Рахметулина, к.э.н., профессор
Евразийский Национальный Университет имени Л.Н. Гумилева

ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ В АПК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Агропромышленный комплекс – основная отрасль экономики Казахстана, уровень развития которого всегда был определяющим фактором экономической и политической стабильностей казахстанского общества. Что касается инновации в отношении агропромышленного комплекса (далее – АПК), то они представляют собой научные и технические достижения, которые необходимы повысить производительность труда, продуктивность производства, эффективность существования всех отраслей сельского хозяйства. К числу основных инновационных средств АПК относятся – новые семена, породы скота, сорта растений, методы и формы организации, финансирования, кредитования производства, усовершенствованные подходы к вопросам подготовки кадров, квалифицированного персонала. Они и являются