# Тема 5. Формування підприємницького капіталу

* 1. Сутність підприємницького капіталу, його форми та функції.
  2. Порядок формування початкового підприємницького капіталу.
  3. Особливості формування підприємницького капіталу в перехідний до ринкових відносин період.
  4. Аналітична оцінка ефективності підприємницької діяльності.

# Сутність підприємницького капіталу, його форми та функції

Розпочинаючи діяльність у будь-якій зі сфер бізнесу, підприємець постає перед проблемою пошуку стартового капіталу, який створюється у вигляді статутного фонду. Один з постулатів бізнесу гласить: “Без грошей у підприємництві нічого робити”. В даному контексті під грошима розуміють капітал, що призначений для вкладання у підприємницьку діяльність.

Без наявності стартового капіталу не може бути підприємництва. Чим потужнішим є початковий капітал підприємця на момент заснування його бізнесу, тим значнішими і масштабнішими будуть результати його діяльності. Крім того, слід усвідомлювати, що наявний підприємницький капітал може створювати відповідний імідж підприємця як ділової людини, а також підвищувати ймовірність досягнення успіху у власній справі.

Таким чином, **початковий капітал (статутний капітал)** – це не тільки економічна категорія, що необхідна для реалізації проекту, але й психологічний фактор, наявність і розмір якого впливають на імідж підприємця перед партнерами, а також слугують гарантом платоспроможності підприємця.

**Стартовий (початковий) капітал** у буквальному розумінні означає суму коштів, необхідних (авансованих) для започаткування підприємства, що й утворює статутний фонд.

Охарактеризуємо функції стартового (статутного) капіталу:

* + 1. функція ***стартового інвестованого капіталу*** необхідна для започаткування діяльності, оскільки вона підкреслює те, що стартовий капітал є основою для запуску в дію нового об’єкта господарювання;
    2. функція ***забезпечення життєдіяльності підприємства*** розкриває, яке значення має стартовий капітал для власника підприємства. Зі зростанням величини стартового капіталу зростає захищеність підприємства від негативного впливу чинників зовнішнього середовища;
    3. функція ***відповідальності й гарантій*** засвідчує, що стартовий капітал є певним кредитним забезпеченням для кредиторів підприємства. Якщо власний капітал підприємства і, зокрема, статутний капітал є достатньо великим, то величина збитків підприємства особливо не загрожує інтересам кредиторів;
    4. функція ***забезпечення кредитоспроможності*** підтверджує, що внесення вкладів до статутного капіталу є, як правило, сигналом для того, щоб інвестори, які не належать до числа власників підприємства, брали активну участь в його фінансуванні на відповідних умовах;
    5. функція ***фінансування і забезпечення ліквідності*** засвідчує, що грошові засоби, внесені у статутний капітал як вклад, можуть використовуватись для фінансування операційної та інвестиційної діяльності підприємства, а також для погашення заборгованості за позиками. Ця функція значно підвищує ліквідність підприємства;
    6. функція ***забезпечення незалежності*** реалізовує право засновників на управління виробничими факторами і майном підприємства. На практиці за високого рівня заборгованості та залежності від позичкових джерел фінансування в оперативну діяльність підприємства можуть втручатися кредитори;
    7. статутний капітал ***є базою для нарахування дивідендів***, оскільки одержаний протягом року прибуток суб’єкта підприємництва розподіляється й виплачується власникам корпоративних прав у вигляді дивідендів чи реінвестується. Нарахування дивідендів відбувається відповідно до часток кожного у статутному капіталі підприємства;
    8. функція ***регулювання відносин власності*** означає право на управління і контроль за діяльністю підприємства, але залежить від величини вкладу. Фактичним власником підприємства є власник контрольного пакета його корпоративних прав. Володіння контрольним пакетом дає змогу проводити власну стратегічну і дивідендну політику розвитку підприємства, а також контролювати кадрові питання;
    9. ***рекламна (репрезентативна)*** функція свідчить про довіру до суб’єкта підприємництва за умови, що величина статутного капіталу досить значна. З погляду інвесторів та постачальників факторів виробництва таке підприємство виглядає значно привабливішим;

Зазначимо, що розуміти під капіталом лише певні речові об’єкти власності було б помилкою. Капітал може існувати у матеріалізованій та ментальній формах. Зокрема, знання, вміння, здібності, “ноу-хау”, сама ідея майбутнього бізнесу також виступають структурними елементами початкового капіталу. Слід звернути увагу на те, що іноді грошова вартість підприємницької ідеї може переважити вартість матеріальних ресурсів, необхідних для її реалізації.

Власник капіталу, купуючи на ринку товари – засоби виробництва і робочу силу – поєднує їх, спрямовуючи на досягнення місії та конкретних цілей, в процесі праці і після реалізації створеного продукту (товару, послуги) одержує більшу вартість, ніж була авансована.

Дві різноспрямовані частини авансованих у стартовий капітал грошових коштів (засоби праці і робоча сила) прийнято називати відповідно постійним і змінним капіталом. У свою чергу, постійний капітал з урахуванням цілеспрямованості використання й характеру кругообігу завжди розподіляється на **основний та оборотний.**

До складу **основного капіталу** входять усі технічні засоби виробництва. **Оборотний капітал** – це передусім матеріалізовані оборотні елементи виробництва (сировина, матеріали тощо), грошові оборотні кошти, нематеріальні активи.

Слід усвідомлювати, що розподіл капіталу на основний та оборотний має практичне значення у зв’язку з різним за часом кругообігом і періодом повернення.

# Порядок формування початкового підприємницького капіталу

Важливим елементом вивчення теми є розгляд проблемних питань, пов’язаних із визначенням необхідного обсягу і джерел фінансування капіталу.

Розглядаючи порядок формування стартового капіталу, слід пам’ятати, що потреба підприємця в певному обсязі капіталу залежить , в першу чергу, від стратегічних планів самого підприємця і від його підприємницької ідеї. Крім того, існують як капіталоємні галузі, так і такі, що не потребують великих вкладень капіталу.

Розмір **початкового капіталу**, насамперед, залежить від галузі, в якій планується реалізовувати підприємницьку ідею.

Співвідношення між основним та оборотним капіталом може розрізнятись в різних галузях. Окрім того, вибір напрямку діяльності залежить від того, наскільки він є перспективним з точки зору змін кон’юнктури ринку.

Необхідний розмір початкового капіталу визначається на основі розрахунків певних економічних показників щодо конкретного проекту (таблиця 5.1).

Таблиця 5.1

Попередні розрахунки необхідної величини підприємницького капіталу (цифри умовні)

|  |  |
| --- | --- |
| Елементи (складові) капіталу | Сума, тис. грн.. |
| **Основний капітал** | |
| 1 Будівлі (адміністративні, виробничі, складські) | 600 |
| 2 Обладнання офісів | 200 |
| 3 Устаткування виробничих цехів | 500 |
| 4 Верстати, прилади та інструменти | 240 |
| 5 Автомобільний транспорт | 300 |
| **А** Підсумок по основному капіталу | 1840 |
| **Оборотний капітал** | |
| 6 Сировина | 200 |
| 7 Залишки готової продукції на складі | 150 |
| 8 Заборгованість покупців | 50 |
| 9 Касовий залишок готівки | 10 |
| 10 Кошти на рахунку в банку | 500 |
| **Б** Підсумок по оборотному капіталу | 910 |
| **Загальна потреба у капіталі (А+Б)** | 2750 |

Слід звернути увагу на те, що при формуванні початкового капіталу доцільно враховувати можливі альтернативні варіанти перебігу подій (песимістичний, оптимістичний, найбільш реальний) і відповідно розробляти перелік дій стосовно формування окремих елементів підприємницького капіталу.

# Особливості формування підприємницького капіталу в перехідний до ринкових відносин період

Джерела формування **початкового капіталу** залежать від обраної підприємцем (-ми) організаційно-правової форми господарювання. Строки, розмір, порядок внесення та оцінка вкладів кожного засновника до статутного фонду обумовлюються в засновницьких документах. Статутний фонд є власністю засновників у межах їх вкладів.

Формування статутного капіталу відбувається протягом кількох етапів.

На **першому етапі** учасники визначаються з величиною статутного капіталу та сумою внеску кожного, притримуючись об’єктивного, суб’єктивного чи формального підходів.

**Об'єктивний підхід** передбачає формування статутного капіталу у розмірі, необхідному для досягнення певної мети.

**Суб’єктивний підхід** передбачає формування статутного капіталу у розмірі, що забезпечує наперед узгоджений розподіл часток між учасниками. За таким підходом до уваги береться насамперед не те, які кошти потрібні для досягнення цілей юридичної особи та ефективної господарської діяльності, а те, яка структура капіталу влаштовує учасників.

**Формальний підхі**д засвідчує, що учасників не цікавить розподіл голосів і розмір статутного капіталу та внесків внаслідок специфіки організаційно - правової форми підприємства. Наприклад, це не суттєво для учасника, який створює товариство сам або для товариства, створеного членами однієї родини.

**Другий етап** настає після того, як учасники визначилися з розміром і розподілом капіталу. Вони визначають предмет внеску та його оцінку.

На **третьому етапі** учасники повинні домовитись про строки сплати (передачі) вкладів до статутного капіталу.

Створення статутного фонду є не тільки підставою для державної реєстрації, а й відправною точкою для розпочатку функціонування підприємства.

При вирішенні проблеми вибору найбільш прийнятного способу формування первісного капіталу підприємець аналізує усі можливі варіанти (таблиця 5.2).

1. – сегментним є рішення, що приймається по кожному конкретному пункту табличної схеми визначенням найбільш доцільного варіанта з усіх наявних («+» – варіант, якому надається перевага);
2. – спільним є виробництво (кооперація), що здійснюється на основі договору, за яким підприємець отримує право користуватися будівлею, але певну частину виготовленої продукції передає партнеру-власнику;
3. – для обладнання цеху є лише одна можливість – купівля технічних засобів виробництва;

– сума витрат на кінець року охоплює платежі за оренду обладнання офісів (20 тис. грн) та лізинг верстатів, приладів, інструментів (50 тис. грн), автомобільного транспорту (30 тис. грн.).

Таблиця 5.2 – Схема можливих варіантів формування підприємницького капіталу (дані умовні)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Елементи капіталу | Можливі джерела | Витрати  на річне погашення,  гривень | Сегментне рішення (1) |
| 1 Будівля | * Оренда * Купівля   •Спільне виробництво (2) | 100  600  150 | -  +  - |
| 2 Обладнання офісів | * Оренда, лізинг * Купівля | 20  200 | +  - |
| 3 Устаткування цеху | * Купівля (3) | 200 | + |
| 4 Верстати, прилади та інструменти | * Лізинг * Купівля | 50  500 | +  - |
| 5 Автомобільний  транспорт | * Лізинг * Купівля | 30  300 | +  - |
| Загальна потреба у капіталі, у тому  числі:  на початок реалізації проекту   * на кінець року (4) | Підсумкові джерела:  купівля – 1;  купівля – 3  оренда – 2;  лізинг – 4;  лізинг – 5 | 900  800  100 | х  х х |
| Джерело необхідного капіталу | Підсумки госпо дарської діяльності  Кредит банку  Позичкові кошти партнерів | 100  500  300 | х  х х |

# Аналітична оцінка ефективності підприємницької діяльності

При формуванні **стартового підприємницького капіталу** враховується не тільки його вартість, а й прогнозується економічна вигода від його інвестування в започаткування бізнесу. Для цього з достатньою вірогідністю визначається очікуваний рівень прибутковості підприємницького проекту і строк окупності капіталу, розрахований з виокремленням показника чистого прибутку.

Підприємець, таким чином, повинен прийняти свідоме рішення стосовно способів формування статутного фонду, виходячи із аналізу багатьох факторів як економічного, так і політичного характеру. В даному випадку слід говорити не про політичні фактори як самі по собі, а скоріше про залежність підприємницької діяльності від зовнішнього середовища взагалі. Політика в цьому ракурсі виступає одним із багатьох факторів, які не залежать від підприємця, але опосередковано впливають на прийняття ним рішень стосовно його бізнесу. Через це, перш ніж розпочати підприємницьку діяльність, необхідно скласти бізнес-план, тобто план організації підприємства, визначення розміру і джерел стартового капіталу та його економічного обґрунтування.