

*Петровская А.В.,  
к.э.н., доцент  
кафедры финансов и кредита  
Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова*

## **ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩНОСТИ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ**

### **MAIN APPROACHES TO DETERMINING THE ESSENCE OF AN ORGANIZATION'S CAPITAL**

**Аннотация:** Деятельность в условиях рыночной конкуренции требует от руководителей и менеджеров компаний принятия управленческих решений, приводящих к максимизации прибыли при минимизации затраченных средств. Все это невозможно без формирования оптимальной структуры капитала предприятия, позволяющей компании развиваться. Вместе с тем, единства подходов к понятию капитала нет ни в российской, ни в зарубежной практике. Статья посвящена обобщению теоретических аспектов понятия «капитал организации» и его классификации.

**Abstract:** Operating in a competitive market requires managers and managers of companies to make management decisions that maximize profits while minimizing the amount of money spent. All this is impossible without the formation of an optimal capital structure of the enterprise, which allows the company to develop. However, there is no unity of approaches to the concept of capital in either Russian or foreign practice. The article is devoted to the generalization of theoretical aspects of the concept of "organization's capital" and its classification.

**Ключевые слова:** финансовые ресурсы, собственный капитал, заемный капитал

**Keywords:** financial resources, equity, borrowed capital

Слово «капитал» имеет происхождение от латинского capitalis - «главный». Таким образом, капитал есть то главное, от чего зависит функционирование компании. По словам знаменитого ученого XVIII века, человека, многие годы собственной жизни отдавшего изучению капитала и написавшего об этом одноименную книгу, К.Маркса:

- 1) капитал – растущая стоимость;
- 2) капитал – определенное общественное, имеющее принадлежность к определенной исторической формации общества производственное отношение,

представленное в вещи и придающее этой вещи специфический общественный характер [1].

Динамика капитала предприятия является критерием уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность принадлежащих компании средств к росту характеризует способность предприятия поддерживать финансовую устойчивость за счет внутренних источников. Снижение объема, принадлежащих компании средств, является следствием неэффективной, убыточной хозяйственной деятельности предприятия [2].

В зависимости от признака группировки, можно классифицировать виды капитала (Таблица 1).

**Таблица 1.**

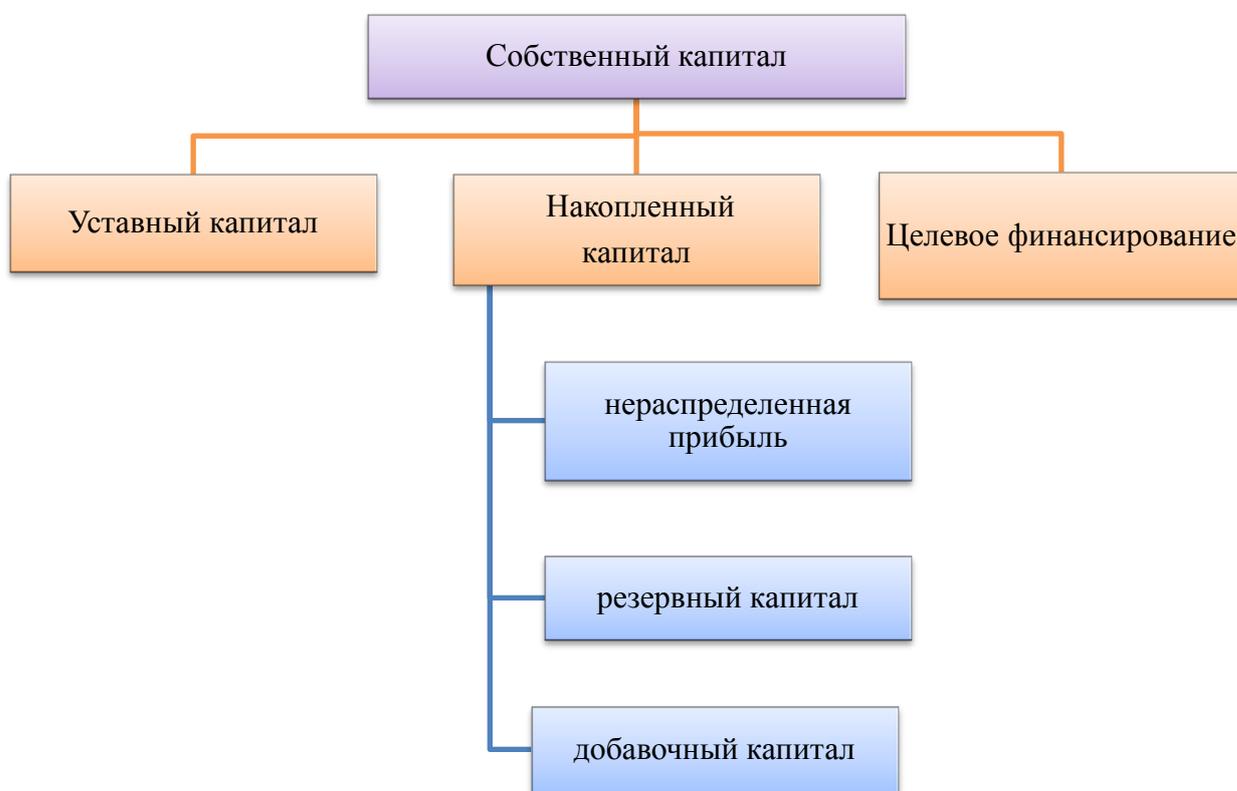
Классификация капитала по различным признакам

Признаки	Виды капитала
по объектам инвестирования	основной и оборотный
по форме инвестирования	материальный, нематериальный, денежный
по целям использования	ссудный, спекулятивный, производственный
от источника образования	заемный и принадлежащий компании
по формам собственности	частный, смешанный, государственный
по организационно-правовым формам	принадлежащий семейным хозяйствам, акционерный, паевой и индивидуальный
по характеру участия в ходе производства	законсервированный и работающий
по характеру использования	потребляемый, реинвестируемый

Наибольшее распространение в российской практике получила классификация в зависимости от источников формирования: по этому признаку капитал подразделяется на собственный и заемный. Следуя структуре показателей бухгалтерской отчетности, состав источников формирования собственного капитала предприятия представлен на рисунке 1. Собственный капитал компании – это личные средства организации, которые внесены учредителями в качестве взносов или оставлены в виде нераспределенных доходов. Такой капитал может состоять из нескольких основных элементов:

- Уставный капитал - представляет собой сумму личных средств учредителей компании, которые были первоначально вложены в компанию. Величина такого капитала может быть определена уставом компании или учредительным договором. В том случае, если предприятие имеет конкретную организационно-правовую форму, то минимальный размер уставного капитала может регулироваться на основании законов

РФ. Особенности создания уставного капитала предприятия определяются организационно-правовыми формами его создания. Например, уставный капитал муниципального предприятия не может составлять менее одной тысячи минимальных размеров оплаты труда, установленных на дату государственной регистрации государственного предприятия, уставный капитал государственного предприятия не может составлять менее пяти тысяч минимальных размеров оплаты труда, установленных на дату государственной регистрации государственного предприятия. Уставный капитал государственных предприятий образуется посредством ассигнований из бюджета. Уставный капитал потребительских кооперативов складывается из взносов пайщиков.



**Рис.1.** Состав источников формирования собственного капитала

- Добавочный капитал состоит из двух основных частей – оплаченных и неоплаченных средств, а также прочего капитала. Оплаченные средства – это прибыль, которая представляет собой эмиссионный доход компании. Она обеспечена разницей между реальной стоимостью продажи (рыночной стоимостью) и номинальной ценой. Получить такой капитал можно путем продажи части активов по цене, которая заведомо выше балансовой. Неоплаченные средства компании – это тот капитал, который еще не оплачен акционерами компании. К прочим средствам относится общий капитал

дооцененных активов, стоимость активов, которые безвозмездно были получены компанией от других юридических и физических лиц. Добавочный капитал позволяет поддерживать необходимому предприятию уровень капитала, но не применяется для текущего потребления.

- Резервные средства – это составляющая личного капитала компании, которая необходима для страхования ее деятельности. Величина таких средств может нормироваться в учредительных документах. Процесс формирования происходит благодаря отчислениям с прибыли компании. Резервный капитал – это полученные, но не использованные предприятием средства.

- Нераспределенная прибыль – доля прибыли, полученной компанией, которая осталась свободной после налогообложения и перечисления дивидендов акционерам.

Заемный капитал – это денежные средства или другие активы, которые привлекаются предприятием на долгосрочной или краткосрочной основе для покрытия собственных нужд. Заемный капитал классифицируется по целому ряду признаков, которые характеризуют его назначение, сроки погашения, функции и прочие условия:

1). По периоду привлечения. Здесь характеризуется срок, на который денежные средства (активы) передаются в пользование кредитополучателю:

- долгосрочные обязательства, срок которых составляет от одного года и более. К таким займам можно отнести долгосрочные кредиты банков, облигационные займы и так далее;

- краткосрочные обязательства. Сюда можно отнести все формы привлечения капитала на период до одного года. К такой услуге соотносятся банковские кредиты на небольшой срок, займы от других компаний, краткосрочные обязательства, различные типы кредиторской задолженности и так далее.

2). По источникам привлечения заемный капитал подразделяется на:

- средства, полученные из внешних источников (к примеру, оформление финансового лизинга, получение кредита в банке). Внешние источники позволяют решить наиболее важные задачи – закупать необходимые материалы, комплектующие, делать запасы сырьевой продукции и так далее;

- средства, привлеченные из внутренних источников. К примеру, кредиторская задолженность. Внутренние источники имеют другое назначение – они покрывают первостепенные потребности предприятия, то есть обеспечивают непрерывность выработки и дальнейшей продажи товаров и услуг.

3). По форме привлечения заемный капитал может выступать:

- в денежном виде (банковский кредит);

- в виде оборудования (такое возможно при оформлении финансового лизинга);
- в форме товаров, необходимых для ведения дальнейшей деятельности (коммерческий заем).

4). По типу обеспечения заемный капитал выступает:

- обеспеченным. В качестве обеспечения может выступать удержание, задаток, банковская гарантия, неустойка, залог и прочее;

- необеспеченным. В этом случае денежные средства (капитал) передаются без какой-либо дополнительной гарантии. Такое, как правило, возможно при длительном сотрудничестве между кредитором и заемщиком, когда имеют место доверительные отношения.

5). По методам привлечения можно выделить следующие направления – лизинг, кредит, факторинг, франчайзинг, взаимное кредитование компаний, эмиссия акций и облигаций.

б). По особенностям платности:

- с фиксируемой оплатой. В договоре четко оговариваются сроки и размеры выплат, которые должен совершать должник;

- с плавающей оплатой. Размер и периоды выплат могут меняться, в зависимости от особенностей бизнеса и договоренности сторон. К примеру, это актуально для бизнеса, имеющего сезонный фактор;

- формально бесплатные средства.

Наглядно структура заемного капитала по источникам формирования представлена на рисунке 2.

Заемный капитал характеризует финансовые обязательства предприятия и отражает долг предприятия поставщикам за потребленные ресурсы, долг персоналу компании по заработной плате, долг предприятия бюджету по налогам и внебюджетным платежам, долг банкам за полученные кредиты [3].



**Рис.2.** Состав источников заемного капитала

В настоящее время существуют и активно используются следующие методы привлечения заемных средств компаниями различных форм собственности:

- получение фирмами банковских ссуд и кредитов под залог приобретаемого имущества,
- продажа дебиторской задолженности фирмы – покупателя третьему лицу – фактору,
- долгосрочная аренда предприятием оборудования и других основных активов, необходимых для осуществления его деятельности (лизинг).

В процессе изучения капитала возникали различные трактовки его сущности. Так, по мнению основателя классической теории Адама Смита, капитал – это золото, деньги, сумма которых возрастает в сфере обращения. Смит считал, что «капитал общества увеличивается благодаря тому, что часть годового дохода сберегается, этому способствуют производительный труд и бережливость».

Представители физиократического направления политэкономии определяли капитал как средства, которые вложены в землю (промышленность и торговля не создают капитал).

Исследователи классической школы считали, что капитал - это «запас продуктов различного рода, достаточно точный для содержания его [человека] и снабжения его необходимыми для его работы материалами и орудиями» в течение всего периода производства и продажи продукта его труда.

Современные западные ученые рассматривают капитал как фактор производства, увязывая его с личным фактором производства и фактором времени. Влияние фактора времени состоит в том, что существующие в настоящий момент времени блага люди оценивают выше, чем будущие, и поэтому собственники некоторых ценностей могут передавать их в пользование за определенный процент [2].

П. Самуэльсон рассматривает капитал как специфический фактор производства: «Нетрудно убедиться в том, что производство экономических благ является результатом использования затрат труда и земли (включая все природные богатства). Эти затраты часто называют «первичными факторами производства». Капитал является несколько иным фактором производства» [5].

Т. Шульц и Г. Беккер вводят понятие человеческого капитала: «Понимание капитала как нечто такого, что оказывает будущие услуги, позволяет приступить к последующему делению целого на две части, а именно: на человеческий капитал и нечеловеческий капитал» [3].

Дж. Кендрик в одной из своих работ пишет: «Главным является понятие капитала

как потенциальной способности на протяжении определенного периода времени создавать продукт и доход» [3].

Д. Бегг, С. Фишер, Р. Дорнбуш характеризуют капитал как запас производственных благ. К физическому капиталу исследователи относят кроме предметов производственного назначения непроемственные сооружения, используемые для предоставления образовательных или медицинских услуг, потребительские товары длительного пользования.

У. Баумол и А. Блиндер определяют капитал как резервы предприятия, оборудование и другие производственные ресурсы, которыми владеют фирмы или другие организации [6].

К. Макконнелл и С. Брю считают, что капитал — это созданные человеком ресурсы, используемые для производства товаров.

Таким образом, согласно современным трактовкам западных исследователей, капитал – это ресурс производства большего количества экономических благ и получения прибыли, выступающий в виде запаса производственных и непроемственных материальных благ, денежных средств либо умений и знаний человека как фактора производства.

Рассмотрев различные взгляды исследователей на сущность капитала, приходим к выводу о том, что в современных условиях главное – подчеркнуть именно производительную функцию капитала в противовес функции накопительной.

Считаем, что сущность капитала проявляется в его способности выступить катализатором производственного процесса, возможности объединить трудовые и материальные ресурсы, создать и запустить производство, а также обеспечить бесперебойность производственного процесса.

#### **Список литературы:**

1. Белолипецкий. В.Г. Финансовый менеджмент: учебное пособие / В.Г. Белолипецкий. - М.: КНОРУС. 2016. -446 с.
2. Ван Хорн Джеймс К. Основы финансового менеджмента/ Джеймс К. Ван Хорн . Джон М.Вахович.- М.: - 2015 - «И.Д. Вильямс» - 1027 с.
3. Кириченко. Т.В. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.В. Кириченко. - М.: Дашков и К. 2016.- 484 с.
4. Москвитин. Г.И. Теория и практика принятия управленческих решений : учебник для магистратуры / Г. И. Москвитин [и др.]. - Москва: КНОРУС. 2016. – 340с

5. Поляк. Г.Б. Финансовый менеджмент: учебник для академического бакалавриата — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Изд-во Юрайт. 2014. - 456с.

6. Шохина. Е.И. Финансовый менеджмент : учебник / под ред. Е. И. Шохина. – 4-е изд., стер. – М. : КНОРУС. 2014. – 475 с.