

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
**(ФГБОУ ВО «КубГУ»)**

**Факультет экономический**  
**Кафедра теоретической экономики**

**КУРСОВАЯ РАБОТА**  
по дисциплине «Общая экономическая теория»

**КАПИТАЛ: СУЩНОСТЬ, СТРУКТУРЫ И ФОРМЫ**

Работу выполнил \_\_\_\_\_ Г.А. Намазов  
(подпись, дата)

Факультет экономический курс 1

Направление 38.03.01 - Экономика

Профиль бухгалтерский учет, анализ и аудит

Научный руководитель  
канд. экон. наук, доцент \_\_\_\_\_ Е.Л. Кузнецова  
(подпись, дата)

Нормоконтролер  
канд. экон. наук, доцент \_\_\_\_\_ Е.Л. Кузнецова  
(подпись, дата)

Краснодар  
2019

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1. Теоретические основы понятия «капитал»	5
1.1 Основные теории капитала в истории экономики	5
1.2 Понятие и экономическая сущность капитала	13
1.3 Классификация капитала	16
2. Капитал предприятия: понятие, структура и движение	19
2.1 Понятие и структура капитала предприятия	19
2.2 Инвестирование капитала и его виды	22
2.3 Структура капитала в современной макроэкономической ситуации в России	25
Заключение	29
Список использованной литературы	31

## Введение

Актуальность темы исследования. В экономической науке видное место занимает теория капитала. Капитал (франц., англ. capital, от лат. capitalis – главный) в широком смысле это всё, что способно приносить доход или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг. Термин «капитал», понимаемый как капитальные вложения материальных и денежных средств в экономику, в производство, именуется также капиталовложениями или инвестициями.

Элементы учения о капитале как о накоплении богатств, особенно в форме денег, встречаются еще у Аристотеля. Затем понятие «капитал» становится предметом анализа у меркантилистов, физиократов, классиков. Наиболее последовательно и системно оно впервые было проанализировано К. Марксом, раскрывшим сущность капитала на основе учения о прибавочной стоимости. Однако и его концепция не стала исчерпывающей в разрешении всех сложных вопросов теории капитала. При более общем подходе к рассматриваемому понятию оказалось, что капитал далеко не всегда связан с созданием прибавочной стоимости, а значит, и с эксплуатацией наемной рабочей силы. Последующие экономисты в основном преодолели эту односторонность марксовской трактовки капитала, но впали в другую крайность, расширительно истолковав капитал просто как запас благ (богатства), не учитывая его социально–исторической природы.

Капитал представляет собой одну из центральных и наиболее сложных категорий экономической теории. Значение этой категории подтверждается в первую очередь тем, что она дала название определенному историческому типу общества – капитализму – и присущей ему системе производственных отношений.

Кроме того, важное место в системе управления предприятием занимает управление капиталом. Главная цель производственного предприятия в современных условиях – получение максимальной прибыли – невозможно без эф-

фективного управления капиталом

Объектом исследования является капитал как категория экономической науки.

Предмет исследования – система экономических отношений, раскрывающих сущность капитала.

Цель исследования – исследовать сущность, структуру и формы капитала.

Для достижения указанной цели необходимо решение задач:

- исследовать основные теории капитала;
- дать понятие капитала предприятия и раскрыть его структуру и виды;
- выяснить сущность инвестирования капитала;
- дать определение дисконтирования капитала и дохода;
- провести анализ структуры капитала в современной макроэкономической ситуации в России.

Теоретическая база исследования: научные исследования отечественных и зарубежных ученых в области теории и структуры капитала.

Эмпирическая база исследования представлена материалами статистики, характеризующими современную структуру капитала в России [22].

Методологическая база исследования: сравнение, анализ и синтез, моделирование, формализация, абстрагирование.

Структура курсовой работы: введение, две главы, разделенные на 6 параграфов, заключение и список литературы.

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, указываются объект, предмет, цель и задачи исследования; теоретическая база исследования, эмпирическая база исследования, методологическая база исследования. Первая глава исследует теоретические основы понятия «капитал». Вторая глава посвящена понятию, структуре и движению капитала предприятий.

В заключении подводятся итоги исследования.

Список литературы представлен 22 источниками.

## **1. Теоретические основы понятия «капитал»**

### **1.1 Основные теории капитала в истории экономики**

Вначале логично будет рассмотреть кратко основные теории капитала, нашедшие отражение в истории экономических учений.

#### **1. Теория капитала Ф. Кенэ**

В XVIII веке во Франции зародилось направление, знаменовавшее поворот в политической экономии; оно получило название «физиократия» (от греческих слов – «власть природы»). Основателем этого направления был Франсуа Кенэ (1694–1774).

Ф. Кенэ принадлежит первое в истории экономической мысли достаточно глубокое теоретическое обоснование положений о капитале. По терминологии ученого, сельскохозяйственные орудия, постройки, скот и все то, что используется в земледелии в течение нескольких производственных циклов, представляют «первоначальные авансы» (по современной терминологии – основной капитал). Затраты на семена, корма, оплату труда работников и другие, осуществляемые на период одного производственного цикла (обычно до года), он относил к «ежегодным авансам» (оборотный капитал) [15, С. 178].

Заслуга Кенэ состоит также в том, что он смог убедительно доказать, что в движении наряду с оборотным находится и основной капитал. Школа физиократов выступила с резкой критикой монетаризма. Она отвергала ошибочные исходные положения его концепции о том, что единственной формой богатства является золото, а его источником – внешняя торговля. Ф. Кенэ и его коллеги считали, что богатство складывается из потребительных стоимостей. Деньгам отводилась роль посредника в обращении.

Источник богатства они видели в производстве, а не в торговле, для которой характерен, по их мнению, только обмен равных ценностей (эквивалентный обмен). Заслуга физиократов в том, что они перенесли исследование о происхождении прибавочного продукта в сферу непосредственного произ-

водства и тем самым заложили основу для анализа капиталистического производства. Вместе с тем толкование производства у них одностороннее: сфера производства ограничена лишь сельским хозяйством. Отсюда единственно производительным трудом считался труд земледельцев.

Для объяснения процесса физиократы брали такую отрасль труда, которая «выступает наружу независимо от процесса обращения» [2, С. 190], что они видели только в земледелии. С их точки зрения, промышленность не являлась производительной отраслью хозяйства.

## 2. А. Смит и его теория капитала

В трактовке Смита капитал – это запасы, используемые в процессе производства, от которых капиталист ожидает получить доход. Главным фактором накопления капитала Смит считал бережливость. По его словам, она «является непосредственной причиной возрастания капитала». Пропагандируя бережливость, он утверждал, что сбережения образуют фонд для содержания производительных рабочих. Большое значение Смит придавал делению капитала на основной и оборотный. Под последним он понимал капитал, который постоянно уходит от своего владельца в одной форме и возвращается к нему в другой. Основным капитал – это капитал, не вступающий в процесс обращения и остающийся в руках владельцев. Капитал купца Смит целиком относил к оборотному капиталу.

У физиократов деление авансов на первоначальные и ежегодные относятся только к земледельческому капиталу. Смит же распространил категории основного и оборотного капитала на все отрасли хозяйства. Однако Смит ошибочно распространил категории основного и оборотного капитала на капитал обращения (физиократы относили их к производительному капиталу) [4, С. 216].

Неверно, как это делал Смит, видеть различие между оборотным и основным капиталом в том, что первый обращается, а второй – нет. Обращаются и тот и другой, но различными способами. Смит фактически противопоставлял друг другу не оборотный и основной капитал, а капитал обращения и произво-

дительный капитал. Сам процесс обращения он понимал неправильно, как перемещение. Поэтому ему казалось, что элементы основного капитала вообще не обращаются.

Касаясь проблемы накопления капитала, Смит сводил ее к превращению прибыли (прибавочной стоимости) в дополнительную заработную плату. Вопреки точке зрения Смита при накоплении капитала лишь часть прибыли на покупку дополнительной рабочей силы. Другая же часть идет на приобретение дополнительных средств производства. По Смиту получалось, что накопление капитала выгодно рабочим, так как оно ведет к повышению заработной платы. Отсюда он делал вывод, что с развитием капитализма положение рабочего класса будет улучшаться [7, С. 223]. Это утверждение Смита является спорным.

### 3. Теория капитала К. Маркса

Обычно под капиталом понимается отношение человека к своему имуществу – деньгам, зданиям, орудиям труда и т.д. Выражается это отношение в том, что например деньги не потребляются, а используется с целью получения прибыли, иными словами, квартира сама по себе капиталом не является, она только тогда капитал, когда, например, сдается внаем. Маркс же понимал капитал как отношение между владельцем имущества и рабочим, нанятым для работы с имуществом, деньгами и т.д. Отношение это, по мнению Маркса, не что иное, как эксплуатация труда. У Маркса существует еще одно понятие капитала – самовозрастающая ценность (стоимость), возможно, оно окажется способным лучше прояснить суть [13, С. 261].

Затем Маркс выделяет примененный и потребленный капитал – примененный капитал равен основному + оборотный, а потребленный – отчисления на амортизацию (износ основного капитала), зарплата, расход материалов – или то, что экономисты называют себестоимостью товара, прямыми затратами на производство. С одной стороны, мы имеем одноразовые, единовременные затраты (капитал в обычном смысле) с другой – прямые затраты на производство за производственный цикл. Именно этим понятием и оперирует Маркс в

первом томе «Капитала». Как видно, у Маркса эти два понятия часто смешиваются: примененный, потребленный, и там и там – капитал, хотя в одном случае – единовременные, а в другом – текущие затраты.

Маркс также вводит концепцию органического строения капитала. По Марксу, капитал делится на постоянный и переменный. Переменным капиталом Маркс называл ту часть, которая предназначена для оплаты труда (фонд заработной платы). Постоянный капитал, следовательно, все остальное. Здесь Маркса не смущало даже то, что под постоянным капиталом понималась также часть оборотного (например, расход материалов за один цикл), Маркс утверждал, что постоянный капитал в процессе производства не изменяет своей ценности, т.е. просто переносят свою ценность на продукт, причем, сколько уменьшается у них, столько прибавляется в ценности продукта.

Поскольку в данном случае нельзя предположить потребительскую ценность, то делаем вывод о том, что по Марксу, затраты на амортизацию включаются в меновую ценность, в цену продукта. Переменный же капитал «воспроизводит свой собственный эквивалент, и сверх того избыток, прибавочную ценность» [8, с. 48]. Прибавочная стоимость может быть смело приравнена к прибыли и что же мы получаем? Изменился ли капитал оттого, что какая-то часть его принесла прибыль? Очевидно, что прибыль сама в капитал не добавится.

Маркс же считает, изменилась та часть капитала, которая идет на оплату труда, «та, что превращена в рабочую силу» [12, С. 273], но рабочая сила же не увеличилась от прибыли, да и фонд заработной платы не увеличился на величину прибыли, иначе рабочие получили бы полный продукт своего труда.

Маркс рассуждает так: сперва был капитал, затем, когда продукт был изготовлен, появилась прибавочная ценность. Очевидно Маркс не только с затратами на производство смешивает капитал, но и с ценностью или ценой, затраты на производство + прибыль = цена. Из этого рассуждения у Маркса выходит, что капитал есть величина самовозрастающая.

Следует вспомнить, что капитал был написан с целью доказать главный



тезис Манифеста – тезис о том, что эксплуатация труда капиталом лежит в природе капитализма, т.е. изменение status quo эволюционным путем невозможно. Для этого необходимо доказать, что вся прибыль порождается живым трудом, а капитал при этом играет пассивную роль и не порождает прибавочного продукта. Поэтому им и выделяется фонд заработной платы (переменный капитал) и доказывалось возрастание переменного капитала в процессе производства.

4. Неоклассическая школа. Теория капитала А. Маршалла сформировалась в 90–х гг. XIX в. после опубликования книги А. Маршалла «Принципы экономики» (1890 г.).

Неоклассическая теория исследовала рыночное хозяйство в период господства свободной конкуренции. Она соединила идеи классической политэкономии с идеями маржинализма. Возникновение предельного анализа Маршалл понимал не как революцию в науке, а как результат ее эволюции. После того как полезность была соединена с общественными издержками, была создана общая теория сопоставления результатов и затрат, возникла так называемая вторая классическая ситуация. Неоклассическая школа господствовала до 30–х гг. XX в.

Прежде всего, нужно обратить внимание на особенности методологии неоклассического анализа. Во всех предыдущих теориях в первую очередь выделялся источник ценности, абсолютный закон ее образования. Например, ценность выводилась из затрат труда или издержек производства, или из предельной полезности. Неоклассики переходят к функциональной теории, где нет места абсолютным категориям, все они рассматриваются как относительные. Экономические явления анализируются не по принципу движения от глубинных причин к поверхностным явлениям, а по принципу взаимозависимости и взаимного определения (принцип релятивизма). Маршалл писал: «Мы могли бы с равным основанием спорить о том, регулируется ли ценность полезностью или издержками производства, как и о том, разрезает ли кусок бумаги верхнее или нижнее лезвие ножниц» [5, С. 310].

В современной экономической науке капитал рассматривается как абстрактная производительная сила, как источник процента. Это означает признание того факта, что какой угодно элемент богатства, приносящий его владельцу регулярный доход на протяжении длительного времени, можно рассматривать как капитал (с небольшим отклонением такого определения придерживается Л. Вальрас, И. Фишер).

Многие американские экономисты (Д. Хайман, П. Хейне, П. Самуэльсон и др.) определяют капитал как ресурс длительного пользования, создаваемый с целью производства большего количества товаров и услуг. При этом физически капитал рассматривается как машины, здания, сооружения, передаточные устройства, запасы сырья и человеческий капитал.

Если исключить из определения капитала Маркса социальную заострённость (отношения эксплуатации), то нетрудно заметить, что все эти определения капитала не противоречат, а дополняют друг друга. Одна группа определений фиксирует чисто экономическую сторону, другая - натуральную, в сочетании с раскрытием цели использования капитальных товаров.

Ряд экономистов (Дж. Робинсон, Р. Дорнбуш) рассматривают капитал как деньги, как универсальный товар делового мира.

## **1.2 Понятие и экономическая сущность капитала**

Проблема формирования понятия «капитал» остается нерешенной и в наше время, современная экономическая наука не имеет общепринятого совершенного определения. По мнению американских ученых (Х. Андерсон, Д. Колдуэлл, Б. Нидлз), капитал – это экономические ресурсы, находящиеся в распоряжении собственника фирмы, которые отражают совокупность денежных ценностей (денежных средств и долговых обязательств покупателей); материальных ценностей (товарные запасы, земельные участки, здания и оборудование) и активов, выраженных в форме нематериальных прав (патенты, авторские права и товарные знаки) [10, с. 162].

Данное определение носит несколько субъективный характер, так как оно лишено самого главного, что характеризует понятие «капитал». Во-первых, здесь игнорируется природная энергия, обеспечивающая создание жизненных благ. Во-вторых, способности человека, фактически создающие трудовой процесс в качестве благ, образующих капитал, тоже не рассматриваются.

Все представления о капитале едины в одном: капитал ассоциируется со способностью приносить доход. Капитал предприятия – один из основных факторов производства, созданный человеком для того, чтобы с его помощью производить другие товары и услуги. Термин «капитал» произошел от латинского «capitalis», что означает главный, доминирующий. Также термин «капитал» с немецкого «kapital» переводится как главное имущество, главная сумма. Изучив и систематизировав сформулированные представителями различных экономических школ определения капитала, можно дать такое определение данной экономической категории: «капитал – это экономический ресурс длительного пользования, представляющий собой совокупность материальных ценностей и денежных средств, необходимых для осуществления хозяйственной деятельности, находящийся в распоряжении хозяйствующего субъекта и обладающий способностью приносить прибыль».

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности. Аналогично определению понятия «капитал» не существует также и единого определения понятия «собственный капитал» [19, с. 174].

Собственный капитал создает возможность присвоения полученной прибыли и распоряжения ею, т. е. капитал и приносимая им прибыль принадлежат хозяйствующему субъекту, составляют объект собственности.

Право собственности раскрывается в правах владения, пользования и распоряжения средствами. При этом владение означает фактическое обладание капиталом. Пользование заключается в праве потребления его хозяйствующим субъектом для удовлетворения собственных потребностей и экономических интересов, связанных с распределением прибыли с работающего капитала.

Право распоряжения реализуется путем совершения различных сделок. Отмеченные правомочия в совокупности отражают содержание права собственности и возникают с момента его наступления. Наиболее часто собственным капиталом хозяйствующего субъекта называют либо его собственные средства, либо активы за минусом его обязательств. Важным является то обстоятельство, что собственный капитал выступает неким гарантом не только для учредителей, но и, в первую очередь, для кредиторов. В связи с этим можно рассматривать собственный капитал как общую стоимость средств хозяйствующего субъекта, принадлежащих ему на праве собственности, используемых для формирования определенной части активов и гарантирующих интересы его кредиторов.

Важным аналитическим показателем выступает оценка величины собственного капитала, поскольку он является основой создания, развития и независимости компании. Собственный капитал является чрезвычайно важной учетной категорией, отражающей совокупность собственных средств предприятия. Критериями формирования источников собственных средств является определенный тип обязательственных отношений – отношения с собственником, возникновение и содержание которых обусловлены тем, что от собственника была получена некоторая часть активов предприятия [20, с. 242].

Хотя по содержанию эти отношения отличаются от обязательств, возникающих в связи с получением заемных средств, но по существу (фактически) они являются обязательными.

Собственный капитал является не заемным источником получения имущества (активов) предприятия, так как представляет собой долю собственни-

ков в активах, т. е. определяет ту часть пассивов (источников имущества предприятия), которая применительно к соответствующей доле активов обуславливает возможность ее отчуждения в пользу лиц, не являющихся собственниками предприятия, только по решению собственника или иного уполномоченного органа.

Кругооборот капитала- это движение стоимости факторов производства через сферы производства и обращения, в результате чего она проходит три стадии и последовательно принимает производительную, денежную и товарную формы.

Стадии производственного цикла:

СП

$D - T \dots P \dots T^* - D^*$

РС

Где D – первоначальный капитал (авансированные деньги); Т-товар; РС-рабочая сила; СП-средства производства; П- процесс производства товаров и услуг; Т\*- произведенный продукт; D \*- возросший первоначально авансированный капитал.

Каждая из трех стадий выполняет определенную функцию:

- 1) На первой формируются условия производства;
- 2) На второй осуществляется производство товаров и услуг;
- 3) На третьей происходит реализация товаров и услуг и получение прибыли.

Кругооборот, рассматриваемый как непрерывно возобновляемый процесс, называется оборотом.

Между кругооборотом и оборотом существует различие: в течение одного кругооборота фирме возвращается лишь часть первоначально авансированной стоимости; в течение одного оборота фирме возвращается вся первоначально авансированная стоимость. Для этого может понадобиться несколько кругооборотов (производство многих партий обуви).

Оборот измеряется временем и скоростью.

Время оборота – это период, в течение которого ресурсы, пройдя сферы производства и обращения, возвращаются к исходной (денежной) форме. Время оборота распадается на время производства и время обращения.

Скорость оборота измеряется числом оборотов ресурсов, совершаемых в течение года. Число оборотов определяется по формуле:  $n = O / t$ , где  $n$  - число оборотов в год;  $O$  - принятая единица времени (1 год);  $t$  - время оборота данных ресурсов.

Изучив экономическую сущность и содержание капитала было установлено, что данная экономическая категория выступает одним из основных факторов производства, который создан человеком для того, чтобы с его помощью производить другие товары и услуги. В тоже время необходимо отметить, что капитал представляет собой не просто сумму материальных и произведённых средств производства, поскольку, можно утверждать, что капитал является превращёнными средствами производства, которые сами по себе столь же являются капиталом, как золото или серебро сами по себе являются деньгами.

### **1.3 Классификация капитала**

Классифицируют капитал по самым различным основаниям [12, с. 162].

Так, по формам собственности различают:

- частный капитал
- государственный капитал

По организационно–правовым формам:

- акционерный
- паевой
- индивидуальный

По характеру использования в хозяйственном процессе выделяют:

- работающий капитал
- неработающий капитал

По характеру использования собственниками выделяют:

- потребляемый капитал
- накапливаемый капитал

По источникам привлечения различают:

- национальный капитал
- иностранный капитал

По соответствию правовым нормам функционирования различают:

- легальный капитал
- теневой капитал

По целям использования капитал может быть:

- производственный
- ссудный
- спекулятивный

По формам инвестирования различают капитал:

- в денежной форме
- в материальной форме
- в нематериальной форме

По объекту инвестирования:

- основной капитал
- оборотный капитал

По форме нахождения в процессе кругооборота различают капитал предприятия: в денежной форме; в производственной форме; в товарной форме

По принадлежности предприятиям выделяют:

- собственный капитал
- заемный капитал.

Для объяснения сущности и механизма использования капитала К. Маркс разделил капитал на постоянный и переменный.

Постоянным называется капитал, воплощенный в средствах производства и не изменяющий свою стоимость в процессе производства. Постоянный

капитал переносит всю свою стоимость в полном объеме на готовый продукт. Маркс обозначил постоянный капитал лат. буквой *C* от слова *Constant* – в переводе постоянный. Этот капитал воплощается именно в средствах производства. Он не меняет своей стоимости в процессе производства. Если мы купили какой-то станок за 600 тыс. руб. и определили срок его службы, например, в 10 лет, то он может перенести на продукцию за эти 10 лет, только 600 тыс. руб. и не больше. Поэтому название «постоянный» вполне соответствует данному капиталу.

Переменным называется капитал, воплощенный в рабочей силе. Работник, продавая рабочую силу собственнику производства, способен создать стоимость большую, чем стоимость его собственной рабочей силы. Например, собственник готов уплатить рабочему за месяц труда 20 тыс. руб. Если бы эта сумма устраивала собственников капитала, то они бы никогда не согласились продавать товары по стоимости. То есть по цене, равной износу элементов постоянного капитала в течение одного месяца (в нашем примере износ 5 тыс. руб.) + 20 тыс. руб. заработная плата = 25 тыс. руб. А капиталисту нужна прибыль сверх издержек, то есть сверх 25 тыс. руб. Эту прибыль в микроэкономике называют прибылью собственника. Маркс назвал его прибавочной стоимостью. И обозначил буквой *M* (от нем. *Merwert*). Именно прибавочная стоимость составляет основу прибыли капиталиста.

Исследование процесса производства прибавочной стоимости К. Маркс начинает с анализа всеобщей формулы капитала ( $D \rightarrow T \rightarrow D'$ ; где  $D'$  больше  $D$  или  $D' = D + d$ ), которая выражает покупку товара ( $D \rightarrow T$ ) для его продажи ( $T \rightarrow D'$ ) с целью увеличения капитала. Прирост или избыток стоимости ( $d$ ) над первоначально авансированной суммой денег ( $D$ ), пущенных в оборот, Маркс называет *прибавочной стоимостью*. Возрастание первоначальной суммы денег за счёт присоединения прибавочной стоимости делает их капиталом. Анализ всеобщей формулы капитала показывает, что прибавочная стоимость не может возникнуть из товарного обращения, совершающегося на основе закона стоимости; с другой стороны, если бы владелец денег не пускал их в обраще-



ние, то никакого прироста не могло бы быть. Следовательно, прибавочная стоимость не может возникнуть и вне обращения. Маркс показал, что капиталист, покупая и продавая товары по их стоимости, всё-таки извлекает из этого процесса большую стоимость, чем та, которую вложил в него.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств фирмы, принадлежащих ей на праве собственности. В его составе учитываются уставный (складочный), добавочный, резервный капитал, нераспределенная прибыль и прочие резервы.

Уставный (складочный) капитал образуется на момент создания фирмы и находится в ее распоряжении на всем протяжении жизни фирмы. В зависимости от организационно-правовой формы фирмы ее уставный (складочный) капитал формируется за счет выпуска и последующей продажи акций, вложений в уставный капитал паев, долей и т.д.

Таким образом, обобщая изложенное в данной главе, следует отметить, что капитал – это экономическая категория, выражающая отношение между людьми. Товары производятся при различных соотношениях основного капитала с трудом, и капитал, вложенный в машины долговременного использования, должен был бы получать текущую норму прибыли каждый год на протяжении всего срока службы машины. Чем больше машин приходится в расчете на одного работника, тем больше в себестоимости удельный вес дохода, отличного от трудового, и тем ниже отношение затрат на заработную плату к продажной цене товара.

Капитал является главной экономической базой создания и развития предпринимательской фирмы, так как он характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. В процессе своего функционирования капитал обеспечивает интересы собственников и персонала фирмы, а также государства.

## 2. Капитал предприятия: понятие, структура и движение

### 2.1 Понятие и структура капитала предприятия

Финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта представляют собой денежные средства, имеющиеся в его распоряжении. Финансовые ресурсы направляются на развитие производства (производственно–торгового процесса), содержание и развитие объектов непроеизводственной сферы, потребление, а также могут оставаться в резерве. Финансовые ресурсы, используемые на развитие производственно–торгового процесса (покупка сырья, товаров и других предметов труда, орудий труда, рабочей силы, прочих элементов производства), представляют собой капитал в его денежной форме. Таким образом, капитал – это часть финансовых ресурсов.

Капитал – это стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Только вложение капитала в хозяйственную деятельность, его инвестирование создают прибыль. Всеобщая формула капитала

$$Д - Т - Д^*, \quad (1)$$

где Д – денежные средства, авансированные инвестором;

Т – товар (купленные средства производства, рабочая сила и другие элементы производства);

Д\* – денежные средства, полученные инвестором от продажи продукции и включающие в себя реализованный прибавочный продукт (прибавочную стоимость);

Д\*– Д – прибавочный продукт (доход инвестора);

Д\*– Т – выручка от продажи продукции;

Д – Т – затраты инвестора на покупку товара [3, с. 116].

В приведенной выше операции Д – Т – Д\* денежные средства (Д), вкладываемые в производственно–торговый процесс, не затрачиваются окончательно, а лишь авансируются, и после завершения кругооборота они возвращаются вкладчику (инвестору) с дополнительным доходом (Д\*). Капитал дол-

жен постоянно совершать кругооборот, чем больше за год будет совершено оборотов капитала, тем больше у инвестора будет годовая прибыль.

В структуру капитала входят денежные средства, вложенные в основные фонды, нематериальные активы, оборотные фонды, фонды обращения.

Основные фонды представляют собой средства труда (здание, оборудование, транспорт и т.д.), которые многократно используют в хозяйственном процессе, не изменяя при этом свою вещественно–натуральную форму. Стоимость основных фондов, за исключением земельных участков, частями, по мере их износа, переносится на стоимость продукции (услуги) и возвращается в процессе ее реализации. Этот процесс называется амортизацией. Денежные суммы, соответствующие снашиванию основных средств, накапливаются в амортизационном фонде. Амортизационный фонд, или денежный фонд возмещения, находится в постоянном движении [21, с. 76].

Денежные средства, авансированные на приобретение основных фондов, называются основными средствами (основной капитал). Следует отметить, что вложения денежных средств в фонды осуществляются авансом, поэтому понятие вложенных средств адекватно понятию авансированных средств.

Нематериальные активы представляют собой вложение денежных средств предприятия (его затраты) в нематериальные объекты, используемые в течение долгосрочного периода в хозяйственной деятельности и приносящие доход. Таким образом, нематериальные активы – это стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав.

К нематериальным активам относятся права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу–хау, программное обеспечение, авторские права, монопольные права и привилегии, организационные расходы, торговые марки, товарные и фирменные знаки, цена фирмы. Нематериальные активы по характеру применения похожи на основные средства. Они используются длительное время, приносят прибыль и с течением времени большая их часть теряет свою стоимость. Особенностью нематериальных активов является отсутствие материально-вещественной структуры,

сложность определения стоимости, неясность при установлении прибыли от их применения [15, с. 271].

Оборотные фонды по вещественному содержанию представляют собой запасы сырья, полуфабрикатов, топлива, тару, расходы будущих периодов, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. Оборотные производственные фонды принимают однократное участие в производственно-торговом процессе, изменяя при этом свою вещественно–натуральную форму. Их стоимость полностью переносится на вновь произведенный продукт. Основное назначение оборотных фондов заключается в обеспечении непрерывности и ритмичности производства.

Фонды обращения связаны с обслуживанием процесса обращения товаров. Они включают произведенную, но нереализованную продукцию, запасы товаров, денежные средства в кассе и в расчетах и др. По характеру участия в производственно-торговом процессе оборотные средства и фонды обращения тесно взаимосвязаны и постоянно переходят из сферы производства в сферу обращения и наоборот, т.е. из одних фондов переходят в другие. Поэтому они учитываются как единые оборотные средства. Денежные средства, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения, представляют собой оборотные средства (оборотный капитал).

Кругооборот оборотных средств происходит по схеме

$$Д - Т... П... Т1 - Д1, \quad (2)$$

где Д – денежные средства, авансируемые хозяйствующим субъектом;

Т – средства производства;

П – производство;

Т1 – готовая продукция;

Д1 – денежные средства, полученные от продажи продукции и включающие в себя реализованный прибавочный продукт.

Точки (...) означают, что обращение средств прервано, но процесс их кругооборота продолжается в сфере производства.

## 2.2 Инвестирование капитала и его виды

Финансовые ресурсы применяются предприятием для финансирования текущих расходов и инвестиций. Инвестиции представляют собой использование финансовых ресурсов в форме долгосрочных вложений капитала (капиталовложений). Инвестиции осуществляют юридические или физические лица, которые по отношению к степени коммерческого риска подразделяются на инвесторов, предпринимателей, спекулянтов, игроков. Инвестор – это тот, кто при вложении капитала, большей частью чужого, думает, прежде всего, о минимизации риска, посредник в финансировании капиталовложений. Предприниматель – это тот, кто вкладывает свой собственный капитал при определенном риске. Спекулянт – это тот, кто готов идти на определенный, заранее рассчитанный риск. Игрок – это тот, кто готов идти на любой риск.

Инвестиции бывают рисковые (венчурные), прямые, портфельные, аннуитет.

Венчурный капитал – это термин, применяемый для обозначения рискованного капиталовложения. Венчурный капитал представляет собой инвестиции в форме выпуска новых акций, производимые в новые сферы деятельности, связанных с большим риском. Венчурный капитал инвестируется в не связанные между собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств. Капиталовложения, как правило, осуществляются путем приобретения части акций предприятия-клиента или предоставления ему ссуд, в том числе с правом конверсии этих ссуд в акции. Рисковое вложение капитала обусловлено необходимостью финансирования мелких инновационных фирм в областях новых технологий. Рисковый капитал сочетает в себе различные формы приложения капитала: ссудного, акционерного, предпринимательского. Он выступает посредником в учредительстве стартовых наукоемких фирм, называемых венчуром [17, с. 117].

Прямые инвестиции – вложения в уставный капитал хозяйствующего субъекта с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управле-

нии данным хозяйствующим субъектом.

Портфельные инвестиции связаны с формированием портфеля и представляют собой приобретение ценных бумаг и других активов. Портфель – совокупность собранных воедино различных инвестиционных ценностей, служащих инструментом для достижения конкретной инвестиционной цели вкладчика. В портфель могут входить ценные бумаги одного типа (акции) или различные инвестиционные ценности (акции, облигации, сберегательные и депозитные сертификаты, залоговые свидетельства, страховой полис и др.).

Принципами формирования инвестиционного портфеля являются безопасность и доходность вложений, их рост, ликвидность вложений. Под безопасностью понимается неустойчивость инвестиций от потрясений на рынке инвестиционного капитала и стабильность получения дохода. Безопасность обычно достигается в ущерб доходности и росту вложений. Нарастивать вложения могут только держатели акций. Под ликвидностью любого финансового ресурса понимается способность его участвовать в немедленном приобретении товара (работ, услуг). Так, наличные деньги обладают большей ликвидностью, чем безналичные. Набор мелких купюр имеет большую ликвидность, чем набор крупных купюр. Ликвидность инвестиционных ценностей – это их способность быстро и без потерь в цене превращаться в наличные деньги. Наиболее низкой ликвидностью обладает недвижимость [14, с. 122].

Ни одна из инвестиционных ценностей не обладает всеми перечисленными выше свойствами. Поэтому неизбежен компромисс. Если ценная бумага надежна, то доходность будет низкой, так как те, кто предпочитают надежность, будут предлагать высокую цену и снижать доходность. Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении наиболее оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора. Иными словами, соответствующий набор инвестиционных инструментов призван снизить риск вкладчика до минимума и одновременно увеличить его доход до максимума.

Методом снижения риска серьезных потерь служит диверсификация портфеля, т. е. приобретение определенного числа различных ценных бумаг.

Риск снижается, когда капитал распределяется между множеством разных ценных бумаг. Диверсификация уменьшает риск за счет того, что возможные невысокие доходы по одним ценным бумагам будут компенсироваться высокими доходами по другим бумагам. Минимизация риска достигается за счет включения в портфель ценных бумаг широкого круга отраслей, не связанных тесно между собой, чтобы избежать синхронности циклических колебаний их деловой активности. Оптимальная величина – от 8 до 20 различных видов ценных бумаг.

Рассматривая вопрос о создании портфеля, инвестор должен определить для себя параметры, которыми он будет руководствоваться [16, с. 187–188]:

– Выбрать оптимальный тип портфеля, которые бывают двух видов: портфель, ориентированный на преимущественное получение дохода за счет процентов и дивидендов; портфель, направленный на преимущественный прирост курсовой стоимости входящих в него инвестиционных ценностей;

– Оценить приемлемое для себя сочетание риска и дохода портфеля и соответственно определить удельный вес портфеля ценных бумаг с различными уровнями риска и дохода. Эта задача вытекает из общего принципа, который действует на фондовом рынке: чем более высокий потенциальный риск несет ценная бумага, тем более высокий потенциальный доход она должна иметь, и, наоборот, чем вернее доход, тем ниже ставка дохода. Данная задача решается на основе анализа обращения ценных бумаг на фондовом рынке. В основном приобретаются ценные бумаги известных акционерных обществ, имеющих хорошие финансовые показатели, в частности, большой размер уставного капитала.

### **2.3 Структура капитала в современной макроэкономической ситуации в России**

Инвестиции в основной капитал в России после рецессии демонстрируют восстановительный рост: за 2017 год валовое накопление капитала увели-

чилось на 4,4%, а за 2018 г. – на 3,2%. Важным аспектом адаптации инвестиционного процесса стало изменение структуры источников финансирования капиталовложений.

В 2018 г. доля собственных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий составила 59,7%, увеличившись на 3,7 п.п. В структуре накопления крупных и средних организаций в 2018 г. заметен сдвиг к обрабатывающей промышленности. В 2018 г. положительная динамика инвестиций в основной капитал сохранилась во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно-ориентированных, объем инвестиций в которых сократился из-за высокой базы 2017 года.

Сдвиги в структуре источников финансирования в регионах повторяют общестрановые: в 2018 г. доля привлеченных средств в регионах всех типов снизилась. Причем практически во всех группах регионов сократилась доля как бюджетного финансирования, так и банковских кредитов.

Валовое накопление основного капитала является важным компонентом экономического роста. В 2017 году на инвестиции в основной капитал пришлось 21,8% ВВП, рассчитанного методом использования доходов. В 2018 г. положительная тенденция сохранилась: инвестиции в основной капитал по итогам I и II кварталов выросли на 3,6% и 2,8% соответственно по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года.

В 2018 г. капиталовложения в добывающую отрасль (–9,2%) и транспортировку и хранение (–0,1%), напротив, сократились, однако существенный прирост инвестиций в основной капитал в обрабатывающие производства (+7,4% после –3,8% в 2017 г.) несколько сгладил отрицательную динамику совокупного объема инвестиций в основной капитал. Удельный вес обрабатывающих производств в структуре инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности увеличился с 16,7% в 2017 г. до 18,3% в 2018 г.

Основным источником капиталовложений крупных и средних организаций остаются собственные средства организаций (59,7% в 2018 г.). В 2018 г. объем финансирования за счет собственных средств (по крупным и средним



организациям) увеличился на 7,1% в сопоставимых ценах от уровня соответствующего периода 2016 года и на 5,8% относительно 2015 г.

В 2018 г. прибыли организаций (в текущих ценах в годовом выражении) выросли больше (+33,0%), чем убытки (+24,6%), однако доля убыточных организаций увеличилась и достигла 31,8% от общего количества зарегистрированных предприятий.

В 2018 г. сохранилась положительная динамика инвестиций в основной капитал во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно ориентированных, объем инвестиций в которых сократился в годовом выражении из-за высокой базы 2017 года.

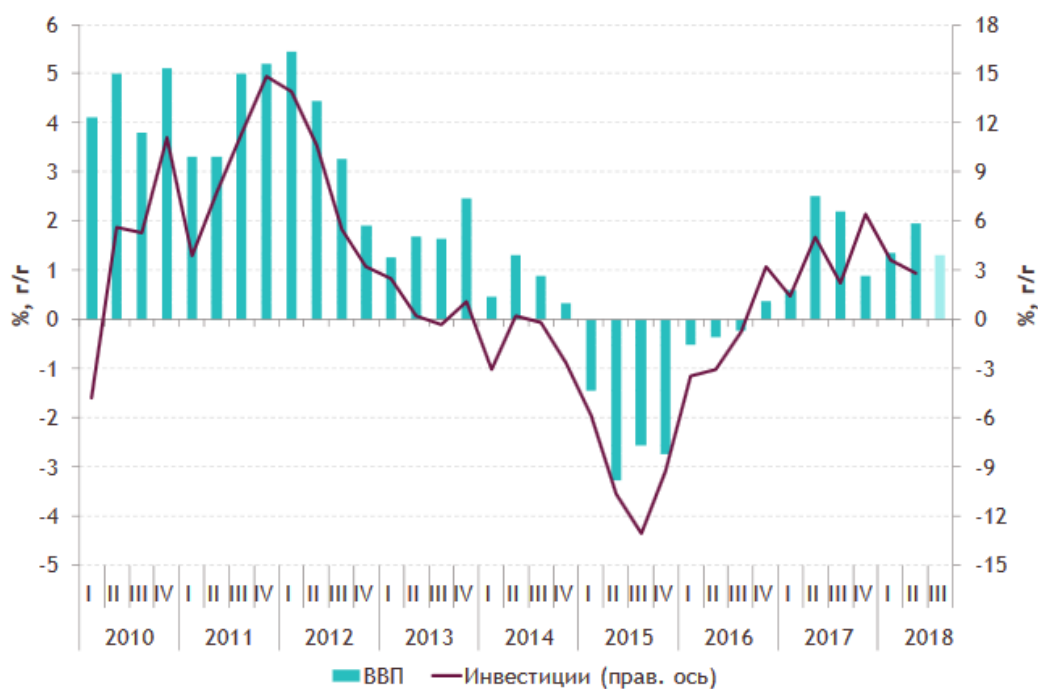
За 2018 г. (по сравнению с аналогичным периодом 2017 года) доля привлеченных средств в инвестициях снизилась во всех группах регионов, причем наиболее существенно в менее развитых сырьевых (на 14,2 п. п.), в которых значение традиционно максимально, а в сырьевых экспортно ориентированных регионах достигло минимума за рассматриваемый период, снизившись на 11,2 п. п. [22]

Бюджетные средства по доле в структуре финансирования инвестиций в среднем превосходят банковские кредиты, что особенно заметно в финансово-экономических центрах и менее развитых регионах.

Валовое накопление основного капитала является важным компонентом экономического роста. В 2017 году на инвестиции в основной капитал пришлось 21,8% ВВП, рассчитанного методом использования доходов. В 2018 г. положительная тенденция сохранилась: инвестиции в основной капитал по итогам 2018 г. выросли на 3,6% и 2,8% соответственно по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года.

Отрицательная динамика инвестиций в основной капитал была связана с удорожанием кредитов российских банков, санкционными ограничениями для иностранного капитала, а также с ухудшением возможностей для инвестирования капитала по целому ряду отраслей и регионов. По итогам 2016 года падение инвестиций в основной капитал (по полному кругу организаций) соста-

вил 11,6% относительно уровня 2013 года.



\* Прирост ВВП в III квартале 2018 г. — оценка Минэкономразвития России.

Источник — Росстат, CEIC

Рисунок 1 - Динамика инвестиций в основной капитал (по полному кругу организаций) и ВВП, % к аналогичному кварталу предыдущего года, 2010–2018 годы [22]

С 2016 г. восстановительный рост экономики сопровождается положительной динамикой валового накопления основного капитала. Темп прироста инвестиций в 2017 году составляет +1,4% в годовом выражении в I квартале до +6,4% в IV квартале. За 2017 год инвестиции в основной капитал увеличились на 4,4%, что превысило значение показателя в базовом сценарии прогноза Минэкономразвития России (4,1%).

В 2018 г. положительная тенденция сохранилась: инвестиции в основной капитал по итогам I и II кварталов выросли на 3,6% и 2,8% соответственно по сравнению с аналогичными периодами предыдущего года. Всего за 2018 г. капиталовложения увеличились на 3,2% в годовом выражении [22].

По прогнозам Минэкономразвития России, по итогам 2019 года инвестиции в основной капитал (в базовом сценарии) вырастут на 2,9%. Замедле-

ние темпов прироста капиталовложений по сравнению с 2017 годом будет обусловлено волатильностью финансовых рынков и стагнирующими показателями кредитования компаний.

В 2016 году категория «здания (кроме жилых) и сооружения» первой превысила уровень 2008 года (102,1% от уровня 2008 года), в то время как «жилища» и «машины, оборудования и транспортные средства» оставались ниже значений 2008 года на 6,0% и 0,2% соответственно.

В 2017 году объем инвестиций по всем видам фондов вернулся к росту. Наименьший накопленный прирост капиталовложений в 2017 году относительно уровня 2008 года наблюдался в категории «жилища» (+1,6%), тогда как в категории «здания (кроме жилых) и сооружения» и «машины, оборудование и транспортные средства» прирост составил 5,6% и 5,4% соответственно [22].

В 2018 г. инвестиции в основной капитал (по крупным и средним организациям) сократились на 1,0% в годовом выражении. Инвестиции в жилища сократились на 1,5%, что стало наибольшим снижением в годовом выражении в 2018 г. и на 0,5 п.п. превысило спад инвестиций в категориях «нежилые здания» и «машины, оборудование и транспортные средства». В видовой структуре 48,0% всех инвестиций в основной капитал крупных и средних предприятий пришлось на нежилые здания (51,1% в I полугодии 2017 г.), 35,6% – на машины, оборудование и транспортные средства (34,1% в 2017 г.) [22].

В целом видно, что за период 2016-2018 гг. произошло изменение структуры источников финансирования капиталовложений предприятий России

В структуре накопления крупных и средних организаций в 2018 г. замечен сдвиг к обрабатывающей промышленности. Положительная динамика инвестиций в основной капитал сохранилась во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно-ориентированных.

## Заключение

Проведенное исследование позволило заключить, что капитал – это экономическая категория, выражающая отношение между людьми.

Теории капитала имеют длительную историю. А. Смит характеризовал капитал лишь как накопленный запас вещей или денег. Д. Рикардо трактовал его как средства производства. Палка и камень в руках первобытного человека представлялись ему таким же элементом капитала, как машины и фабрики. В отличие от своих предшественников К. Маркс подошел к капиталу как к категории социального характера. Он утверждал, что капитал – это самовозрастающая стоимость, рождающая так называемую прибавочную стоимость. История теории капитала, проходящая после Кенэ и Смита через К. Маркса вплоть до Викселля, была ограничена по этой причине рассмотрением оборотного, а не основного капитала.

И все же для наших целей использование основного капитала не вносит изменений в сказанное. Товары производятся при различных соотношениях основного капитала с трудом, и капитал, вложенный в машины долговременного использования, должен был бы получать текущую норму прибыли каждый год на протяжении всего срока службы машины. Чем больше машин приходится в расчете на одного работника, тем больше в себестоимости удельный вес дохода, отличного от трудового, и тем ниже отношение затрат на заработную плату к продажной цене товара.

Капитал – это значительная часть финансовых ресурсов, авансируемая и инвестируемая в производство с целью получения прибыли.

В такой трактовке принципиальное различие между финансовыми ресурсами и капиталом фирмы состоит в том, что в любой момент финансовые ресурсы больше или равны капиталу фирмы. При этом равенство означает, что у фирмы нет никаких финансовых обязательств и все имеющиеся финансовые ресурсы пущены в оборот.

Капитал является главной экономической базой создания и развития предпринимательской фирмы, так как он характеризует общую стоимость

средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. В процессе своего функционирования капитал обеспечивает интересы собственников и персонала фирмы, а также государства.

Капитал предприятия – это часть финансовых ресурсов; это стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Только вложение капитала в хозяйственную деятельность, его инвестирование создают прибыль.

В структуру капитала входят денежные средства, вложенные в основные фонды, нематериальные активы, оборотные фонды, фонды обращения.

Управление капиталом исходит из принципов:

- обеспечение роста рыночной стоимости предприятия;
- производственное развитие (внедрение передовых технологий, усовершенствование производства, рост производительности, качества, инвестирование в рост потребности оборотных ресурсов);
- социальное и общественное развитие.

Анализ структуры капитала в разрезе современной макроэкономической ситуации в России за период 2016-2018 гг. показал следующее: произошло изменение структуры источников финансирования капиталовложений предприятий России.

В структуре накопления крупных и средних организаций в 2018 г. заметен сдвиг к обрабатывающей промышленности. Положительная динамика инвестиций в основной капитал сохранилась во всех группах регионов, за исключением сырьевых экспортно-ориентированных.

## Список использованной литературы

1. Абдылдаева У.М. Анализ теорий структуры капитала и их применимость в условиях рыночной экономики // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2018. №3.
2. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы – М.: Финансы и статистика, 2017.
3. Анисин А. А. Основные направления развития современной теории структуры капитала // Наука о человеке: гуманитарные исследования. 2018. №2.
4. Белик Ю.А. Краткий экономический словарь. – М.: Интел-сервис, 2014.
5. Деньги, кредит, банки / Под ред. О.И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 2017.
6. Деньги, кредит, банки / Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи. ЮНИТИ, 2018.
7. Жид Ш., Рист Ш. История экономических учений. – М.: Экономика, 2019.
8. Жуков Е.Ф. Общая теория денег и кредита. – М.: Банки и биржи, 2016.
9. История экономических учений: Учебник для экон. спец. вузов / Под ред. М.Н. Рындиной. и др. – М.: Высш. школа, 2016.
10. Камаев В.Д. Учебник по экономической теории.– М.: Владос, 2014.
11. Курилова А.А., Полтева Т.В. К вопросу об управлении структурой капитала организации // КНЖ. 2017. №4 (21).
12. Курс экономической теории / Под ред. М.И. Плотницкого, А.Н. Тура. – Мн.: Мисанта, 2017.
13. Курс экономической теории / Под ред. М.Н. Чепурина, Е.А. Киселевой. – Киров, 2013.
14. Курс экономической теории. Общие основы экономической теории, микроэкономика, макроэкономика, переходная экономика: Учебное пособие / Под ред. А. В. Сидоровича. – М.: МГУ им. Ломоносова, ДИС, 2017.

- 15.Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: В 2-х ч. Ч.1.–М.: Республика, 2018.
- 16.Негиши Т. История экономических учений. – М.: Аспект Пресс, 2017.
- 17.Общая экономическая теория. Курс лекций / Под ред. Г.А. Шагиняна. – Р-на-Дону: Феникс, 2014.
- 18.Русанова Е.Г. Теория структуры капитала: от истоков до Модильяни и Миллера // Финансы и кредит. 2010. №42 (426).
- 19.Сыроежин А.С. Управление структурой капитала компании // Вестник РГЭУ РИНХ. 2014. №29.
- 20.Экономика: Учебник по курсу Экономическая теория / Под ред. А.С. Булатова. – М.: Юристъ, 2018.
- 21.Ядгаров Я.С. История экономических учений. – М: Экономика, 2016.
- 22.Бюллетень о текущих тенденциях российской экономики [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://ac.gov.ru/files/publication/a/19085.pdf>