

СУЩНОСТЬ И ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА В СТРОИТЕЛЬНЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Бул макалада капиталдын мааниси жөнүндө изилдөөлөр жана көз караштар каралды. Капиталдын түрлөрү бир системативдүүлүккө.

В статье изложены исследования и точки зрения о сущности капитала. Систематизированы основные виды капитала.

In article are stated researches and the points of view about essence of the capital. Principal views of the capital are systematized.

Интеграция экономики в мировое рыночное пространство привела к концентрации капитала компаний и к усложнению его структуры. Современные экономические условия диктуют необходимость оптимального управления организациями и их капиталом, в том числе улучшение качества структуры капитала. Основной задачей эффективного управления хозяйствующим субъектом считается управление капиталом на основе оптимизации его структуры. Исследуя проблемы оптимизации его структуры, прежде всего необходимо определить понятия «капитал», «структура капитала» и концепции управления структурой капитала и его оптимизации.

Рассмотрим сущность капитала в историческом аспекте. В античные времена в Европе, да и в средние века, как и в последующие столетия, капитал для многих означал денежную сумму, отданную взаймы и приносящую проценты. Такая трактовка капитала сохранялась вплоть до конца XIX века. Хорошо известно, что первоначальный капитал как источник дохода появляется в форме ростовщического и торгового, а тот и другой возникают из грабежа, разбоя, неэквивалентной торговли с колониальными странами. Этот процесс был более или менее завершен с превращением рынка из национального в мировой (XVI—XVII века). В этот же период вплоть до XVIII века образуются капиталы как результат эксплуатации рабочих в кустарной промышленности и на мануфактурах. Вместе с тем с XVII века появились капиталы, созданные благодаря биржевым операциям. Когда впервые на Амстердамской бирже появились акции Ост-Индской компании, это было скорее исторической случайностью. Обширные размеры биржевая торговля приняла лишь в XIX веке с возникновением международной торговли товарами и ценными бумагами¹.

При этом необходимо отметить, что представители разных экономических школ с капиталом связывали весьма различные понятия: стоимость, приносящую прибавочную стоимость (А.Смит, Д.Рикардо, К.Маркс); часть богатства, участвующую в процессе производства (Е.Бем-Баверк, П.Сраффа); накопленное богатство (Ф.Визер, И.Фишер, Дж.С.Милль); денежную стоимость, отраженную на бухгалтерских счетах фирм (Дж.Р.Хикс); совокупность акционерного и собственного капитала в частных предприятиях².

Таким образом, можно наблюдать всю широту подходов в изучении «капитала». В настоящее время возникает необходимость углубленного изучения фундаментальных вопросов теории капитала.

Значительный вклад в изучение и разработку теории управления капиталом внесли зарубежные ученые Ю.Бригхем, Л.Гапенски, Р.Брейли, С.Майерс, Дж. Ван Хорн,

¹ Богачева Г.Н., Денисов Б.А. О многообразной трактовке категории капитал//Менеджмент в России и за рубежом. — 2000. — № 1.

² Международный бухгалтерский учет GAAP и JAS. Справочник бухгалтера от А до Я. - М.: Дело и Сервис, 1998. - С.80-81.

Т.Коупленд, Т.Коллер, Д.Мурин, Д.Шим, Д.Сигел, К.Уолш, Р.Холт, И.Бланк, А.Бандурин, С.Валдайцев, И.Герцог, В.Глущенко, Ю.Еленева, В.Ковалев, Л.Павлова, Л.Ревуцкий, Т.Теплова, В.Терехин, Н.Тренев, М.Романовский, Э.Уткин и т.д, а среди отечественных ученых - Ш.Мусакожоев, Д.Бектенова и т.д.

По точке зрения профессора О.Б.Веретенникова капитал хозяйствующего субъекта представлен как «денежный капитал, привлекаемый предприятием с рынка капитала, из бюджета и создаваемый самим предприятием, за счет которых формируется имущество для ведения предпринимательской деятельности»³.

По мнению профессора Е.И.Шохина, «Капитал - это стоимость, авансируемая в производство с целью получения прибыли. Под капиталом фирмы понимают сумму акционерного капитала, эмиссионного дохода и нераспределенной прибыли, содержащуюся в балансе предприятия, а также общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов» /1, с.152/

Профессор Г.В.Савицкая отмечает, что «Капитал — это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли»⁴.

Экономическая сущность природы капитала, по мнению В.В.Бочарова, проявляется с позиции финансового менеджмента и корпоративных финансов. С первой позиции он выражает общую величину средств в денежной, материальной и нематериальной формах, имеющих денежную оценку, вложенных в активы предприятия. Со второй позиции он представляет собой денежные отношения, возникающие между предприятием и другими субъектами хозяйствования по поводу формирования и использования капитала.

Капитал – это богатство, используемое для его собственного увеличения (самовозрастания) /4, с.81/.

В работе Дж.Гитмана Лоренса и Д. Джонка Майкла «Основы инвестирования» капитал рассмотрен как собственность, которой владеет и которую использует налогоплательщик в личных целях, для удовлетворения различных потребностей или для капиталовложений⁵.

Профессор Н.В.Колчина капитал определяет как часть финансовых ресурсов, вложенных в производство и приносящих оборот⁶.

Профессор Н.А.Никифорова отмечает, что капитал является «компонентом финансирования компании». «Финансирование - это сочетание заемных средств и собственного капитала, в результате чего структура капитала называется «зависимой». Коэффициенты зависимости описывают отношения между заемными средствами и собственным капиталом. Структура капитала охватывает все финансирование компании и включает краткосрочные и долгосрочные заемные средства, а также собственный капитал»⁷.

По точке зрения Н.Н.Селезневой и А.Ф.Ионовой, экономическая сущность капитала проявляется в следующих его характеристиках: «Капитал – основной фактор производства, финансовый ресурс предприятия, приносящий доход, основной источник благосостояния собственников, главный измеритель рыночной стоимости фирмы, важнейший объект всестороннего финансового анализа» /2/.

Л.Е.Басовский в своей работе «Финансовый менеджмент» отмечает, что «капитал - это средства из всех источников, используемые для финансирования активов и операций предприятия. Составляющими капитала являются краткосрочная и долгосрочная

³ Веретенникова О.Б. Финансовая политика хозяйствующих субъектов: Диссертация на соискание ученой степени доктора экономических наук. - Екатеринбург, 2004. — С. 49.

⁴ Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - Минск: ООО «Новое знание», 2001. - С. 303.

⁵ Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования /Пер. с англ. - М.: Дело, 1999. - С.164.

⁶ Финансы предприятий: Учебник для вузов /Н.В.Колчина, Г.Б.Поляк, Л. П.Павлова и др.; Под. ред. проф. Н.В.Колчиной. - 2-е изд., перераб. и доп. - М: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.

⁷ Никифорова Н. А. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности. - М.: Дело и Сервис, 1999. - С. 95.

задолженности, привелигированные и обыкновенные акции, а для небольшого предприятия – обязательства перед одним или несколькими владельцами» /3, с.63/.

Представляет интерес и точка зрения профессора В.В.Ковалева в определении категории «капитала». Он выделяет два базовых подхода: экономический и бухгалтерский, в рамках которых реализуется соответственно концепция физической природы капитала и концепция финансовой природы капитала⁸. Согласно первой концепции «капитал» рассматривается как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов общества в целом и отдельных его элементов, а поэтому в приложении к фирме капитал – это совокупность ее производственных мощностей. По второй концепции капитал трактуется как интерес собственников фирмы в ее активах /5, с.321/.

Эти авторы, безусловно, внесли свой вклад в изучении вопроса о сущности капитала, но наиболее содержательную и обобщенную характеристику понятия капитала дал доктор экономических наук, профессор И.А.Бланк. По его мнению, «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» /6, с.251/.

Таким образом, рассматривая экономическую сущность финансового капитала предприятия, следует в первую очередь отметить такие его характеристики /7/:

1. Капитал предприятия является одним из факторов производства.
2. Капитал характеризует имущественные ресурсы предприятия, приносящие доход.

Таблица 1

Перечень основных видов капитала

| | | |
|--|---------|---|
| авансированный капитал активный капитал акционерный амортизационный ассоциированный банковский капитал безрисковый капитал венчурный вложенный капитал высокорисковый капитал гибкий гомогенный государственный деинвестируемый капитал декларированный денежный капитал долгосрочный дополнительный заемный капитал закрепленный капитал иммобилизованный капитал инвестированный индивидуальный иностранный капитал | КАПИТАЛ | номинальный нравственный объявленный облигационный оборотный капитал оплаченный капитал основной капитал паевой первоначально инвестируемый капитал переменный подписанный политический портфельный постоянный потребляемый капитал предпринимательский привлекаемый из внешних источников. привлекаемый из внутренних источников производительный капитал промышленный капитал работающий капитал разрешенный резервный реинвестируемый капитал |
|--|---------|---|

⁸ МСФО, 1999, с. 59-61.

| | | |
|--|--|------------------------|
| используемый как инвестиционный ресурс | | рисковый |
| используемый как кредитный ресурс | | ростовщический |
| используемый как производственный ресурс | | свободный |
| используемый капитал | | смешанный |
| казенный | | собственный капитал |
| краткосрочный | | социальный |
| купеческий | | среднерисковый капитал |
| легальный | | ссудный капитал |
| личный | | ссудный капитал |
| мертвый | | теневой |
| накапливаемый капитал | | торговый |
| народный | | уставной капитал |
| национальный | | учредительный капитал |
| негативный | | физический капитал |
| неоплаченный капитал | | фиктивный капитал |
| неработающий капитал | | финансовый |
| низкорисковый капитал | | частный |
| негибкий | | человеческий капитал |

3. Капитал является источником формирования благосостояния его собственников.

4. Капитал предприятия является главным измерителем рыночной стоимости предприятия.

5. Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности.

Капитал предприятия характеризуется не только своей многоаспектной сущностью, но и многообразием обличей, в которых он выступает. Под общим понятием "капитал предприятия" понимаются самые различные его виды, характеризующиеся в настоящее время несколькими десятками терминов. Все это требует определенной систематизации используемых терминов.

Виды капитала предприятия могут быть систематизированы в табл.1.

Подобная классификация капитала необходима для принятия управленческих решений об источниках формирования капитала и стоимости его привлечения, об объемах и сроках погашения долгосрочных и краткосрочных обязательств и т.д.

Строительная сфера экономики является важнейшей составляющей народнохозяйственного комплекса. Эффективность деятельности строительных организаций во многом определяется целенаправленным формированием их капитала.

Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение его потребности в приобретении необходимых активов и оптимизации его структуры.

С учетом этой цели процесс формирования капитала предприятия строится на основе следующих принципов:

- учета перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия;
- обеспечения оптимальности структуры капитала с позиций эффективного его функционирования;
- обеспечения минимизации затрат по формированию капитала из различных источников;
- правового конформизма;
- конструктивной инновационности.

Таким образом, высокая роль капитала в условиях трансформации экономики становится очевидной. Он является объектом финансового управления предприятием в

целях его экономического роста и обеспечения удовлетворения интересов государства, собственников и персонала, а также является основным источником финансирования деятельности и получения доходов.

По нашему мнению, капитал, является всеохватывающей, универсальной и многоаспектной категорией, формирующая рыночную стоимость предприятия и характеризующая эффективность его хозяйственной деятельности.

Список литературы

1. Финансовый менеджмент: Учебник / Кол.авторов; под ред.проф. Е.И.Шохина. – М.: КНОРУС, 2008. - 480 с.
2. Ионова А.Ф., Селезнева Н.Н. Финансовый анализ: Учеб. – М.: Тк Велби, Изд-во Проспект, 2008. – 624 с.
3. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2008. - 240с.
4. Бочаров В.В. Финансовый менеджмент. – СПб.: Питер, 2007. - 224 с.
5. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: Учеб. - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2009. - 480 с.
6. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. - 2-е изд., перераб. и доп. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2007. - С.656.
7. Осташков А.В. Финансовый менеджмент: Комплект учебно-методических материалов. - Пенза, 2005.