

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

*Внушев
Зачислен
14.06.22*

*Зачислен
14.06.22
Зачислен
14.06.22*

КУРСОВАЯ РАБОТА

КАПИТАЛ: СУЩНОСТЬ, СТРУКТУРА И ФОРМЫ

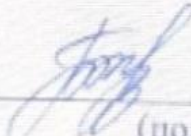
Работу выполнил  14.06.2022 О.А. Миронов

(подпись, дата)

Направление подготовки 38.03.02 – Менеджмент курс 1

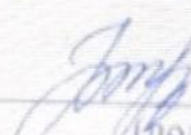
Направленность (профиль) Управление малым бизнесом

Научный руководитель
канд. экон. наук, доцент

 14.06.22 Е.В. Бочкова

(подпись, дата)

Нормоконтролер
канд. экон. наук, доцент

 14.06.22 Е.В. Бочкова

(подпись, дата)

Краснодар
2022

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
1 Теоретические основы исследования капитала.....	5
1.1 Понятие и сущность капитала.....	5
1.2 Виды и формы капитала	10
2 Характеристика структуры и основных форм капитала.....	16
2.1 Управление капиталом и оптимизация его структуры	16
2.2 Капитал корпораций и анализ его размеров и структуры	22
Заключение	26
Список использованных источников	28

ВВЕДЕНИЕ

В экономической науке особенно выделяется такая дискуссионная и сложная тема, как теория капитала. Это связано с многообразием понятий самого термина, различным отношением к капиталу и доходу, порождаемому им.

Капитал является базой для создания и развития предприятия, любая организация, занимающаяся коммерческой деятельностью, должна обладать капиталом, то есть совокупностью денежных средств и материальных ценностей, финансовых затрат на приобретение привилегий и прав, которые нужны для ведения хозяйственной деятельности.

На данный момент все более актуальным становится изучение проблем формирования, функционирования и воспроизводства, так как предпринимательская деятельность может получить развитие, только если собственник рационально использует капитал, вложенный в предприятие. Именно этим объясняется актуальность данной темы.

Целью данной курсовой работы является раскрытие сущности капитала, рассмотрение этой категории в различных концепциях, изучение теории капитала, а также современной структуры капитала.

Для решения поставленной цели, необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть понятие и сущность капитала,
- охарактеризовать виды и формы капитала,
- рассмотреть управление капиталом и оптимизацией его структуры,
- охарактеризовать капитал корпораций и анализ его размеров и структуры.

Объектом исследования является сущность капитала, его структура и формы, а также концепции, в которых раскрывается суть капитала.

Предметом исследования являются экономические отношения между субъектами экономики, возникающие в ходе передвижений капитала,

действий, направленных на увеличение его объемов или в процессе выгодного вложения капитала для получения дальнейшей выгоды.

В курсовой работе были использованы методы: анализ литературы, анализ нормативно-правовой документации, классификация, сравнительный метод.

Научную основу работы составили, периодические издания и литература, а также труды и работы отечественных авторов.

Работа состоит из введения, в котором отражается актуальность работы, предмет, объект, цели и задачи работы, двух глав, раскрывающих сущность работы, а также заключения и списка использованных источников.

1 Теоретические основы исследования капитала

1.1 Понятие и сущность капитала

Капитал – это сумма благ в виде материальных, интеллектуальных и финансовых средств, используемых в качестве ресурса в целях производства большего количества благ.

Распространены и более узкие определения. Согласно бухгалтерскому определению капиталом называются все активы фирмы.

Капитал как экономический ресурс подразделяется на два вида – реальный, т.е. в материальной и интеллектуальной форме, и финансовый, т.е. в форме денег и ценных бумаг. Все чаще выделяют и третий вид – человеческий капитал, образующийся в результате инвестиций в образование и здоровье трудовых ресурсов.

Реальный капитал (реальные активы, нефинансовые активы) делится на основной и оборотный капитал (рис. 1). К основному капиталу обычно относят имущество, служащее больше одного года. В России основной капитал называют основными фондами.

К реальному оборотному капиталу следует относить только материальные оборотные средства, т.е. производственные запасы, незавершенное производство, запасы готовой продукции и товары для перепродажи. Это экономическое определение оборотного капитала.

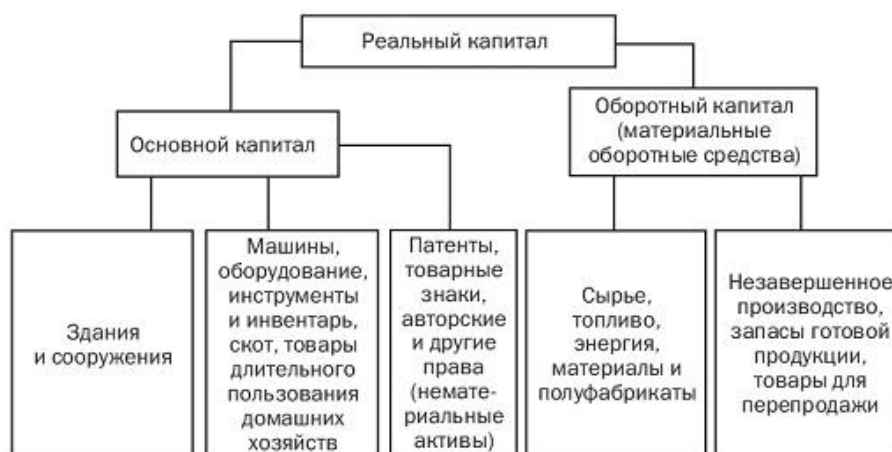


Рисунок 1 – Структура реального капитала [3]

Финансовый капитал (финансовые активы, реже – капитальные активы) состоит из денег и ценных бумаг. Он порожден нуждами экономического кругооборота. Финансовый капитал приносит доход в форме прибыли (от акций) и процента (от облигаций, банковских счетов и депозитов, ссуд). Финансовый капитал, предоставляемый в ссуду, называют ссудным.

Известные экономисты раскрывают понятие «капитал» с двух сторон. С одной стороны, капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов. Здесь характеризуется направление вложения средств. С другой стороны, если рассматривать источники финансирования, то можно отметить, что капитал – это возможность и совокупность форм мобилизации финансовых ресурсов для получения прибыли.

Значение слова «капитал» происходит от латинского слова *capitalis*, что означает «главный». Позже в немецком и французском языках этим термином стали называть главное имущество, главную сумму [3].

Первую попытку дать научный анализ капитала сделал Аристотель. Он ввел понятие «хремастика», которое происходит от древнегреческого слова «хрема» и означает «имущество», «владение». Под хремастикой Аристотель понимал искусство обеспечения достатка или деятельность, направленную на накопление богатства, получение прибыли, вложение и накопление капитала.

Классики политической экономии А. Смит и Д. Рикардо в выяснении сущности капитала по сравнению с Аристотелем сделали шаг назад. Они отождествляли капитал с накопленным трудом, запасом материальных благ (машин, инструментов, сырья, одежды, еды, денег и т.п.).

С точки зрения Д. Рикардо, «капитал – это накопленный труд или все то, что участвует в производстве», а по мнению основоположника школы

физиократов Франсуа Кенэ, «капитал – это не деньги, а те средства производства, которые можно приобрести за деньги» [3].

Джон Стюарт Милль под капиталом понимал предварительно накопленный запас продуктов прошлого труда. Он обеспечивает необходимые для производственной деятельности здания, охрану, орудия и материалы, а также средства существования для работников во время производственного процесса.

По мнению Нассау Уильяма Сениора, капитал – это сочетание трех факторов: земли, труда и содержания. Природные ресурсы – это материальное его наполнение, а содержание – это отказ от его производственного использования, труд же – способ его хранения и формирования [8, с. 96].

К. Маркс обращал внимание на несколько определений понятия «капитал»:

1. капитал – это стоимость, которая создает прибавочную стоимость, или капитал – это растущая стоимость;

2. капитал – это не вещь, а определенное общественное, принадлежащее определенной исторической формации общества производственное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфический общественный характер;

3. капитал – это не просто сумма материальных и произведенных средств производства, это преобразованные в капитал средства производства, которые сами по себе так же мало являются капиталом, как золото или серебро сами по себе – деньгами.

По мнению Жана Батиста Сея, «капитал является одним из факторов производства, который образуется в процессе накопления, т.е. через привлечение к производству большего количества созданных продуктов, чем было потреблено в процессе их производства» [3].

Выдающийся неоклассик, известный английский экономист XX в. Альфред Маршалл основной чертой капитала считал его способность

создавать доход. Эта способность обусловлена производительностью капитала как фактора производства [3]. Кэмпбелл Макконнелл и Стенли Брю понятие «капитал» отождествляют с инвестиционными ресурсами, представленными выработанными средствами производства – всеми видами инструментов, машин, оборудования

Современный экономист И.А. Бланк определяет капитал, как «накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, привлекаемый его владельцами 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» [3].

В.М. Родионова подходит к определению понятия «капитал» следующим образом: «Капитал предприятия – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат из расширенного воспроизведения экономического стимулирования работников» [3].

А.Г. Белая в диссертационном исследовании «Формирование системы финансовой отчетности сельскохозяйственных предприятий» (Киев, 2005) пишет, что капитал предприятия – совокупные денежные ресурсы, используемые на предприятии, или это авансированный в хозяйственную деятельность капитал собственный, заемный и привлеченный в совокупности.

Б.П. Кудряшов считает, что «капитал предприятия – это стоимость материальных ценностей, финансовых вложений и денежных средств, необходимых для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия» [3].

В.М. Шелудько рассматривает капитал предприятия как «сумму собственного и долгового капитала» и считает, что определяется он «той

частью финансовых ресурсов, которая специально сформирована и предназначена для использования в финансово-хозяйственной деятельности с целью получения прибыли» [3].

Фактически подводит обобщенный итог всех определений понятия «капитал предприятия» И.В. Зятковский: «Как свидетельствует ретроспективный анализ определений финансовых ресурсов (капитала предприятия), исследователи квалифицируют их как совокупность фондов денежных средств, доходов, отчислений или поступлений, которые поступают в распоряжение предприятий» [17].

С.В. Мочерный определяет капитал «как производственное отношение, при котором орудия труда, определенные материальные блага, меновые стоимости являются средством эксплуатации, присвоения части чужого неоплаченного труда.

В.Г. Белолипецкий считает, что капитал является для финансиста-практика реальным объектом, на который он может постоянно воздействовать с целью получения новых доходов фирмы.

Термин «капитал» используется для обозначения капитала в овеществленной (реальной) форме, т.е. воплощенного в средствах производства.

Е.И. Муругов считает, что капитал, по сути, является финансовым понятием, отражающим только имеющиеся финансовые ресурсы или фактическую сумму средств, вложенную в предприятие. В указанном смысле капитал представляется денежным эквивалентом чистых активов на начало отчетного периода.

В условиях рыночной экономики для финансиста-практика капитал является реальным объектом, на который он может постоянно влиять с целью получения новых доходов предприятия. В этом состоянии капитал для финансиста – объективный фактор производства. Так, Нобелевский лауреат Роберт К. Мертон считает, что «сооружения, машины, оборудование и другие ресурсы, которые используются в производственном процессе,

называются физическим капиталом. Акции, облигации и кредиты, позволяющие фирмам финансировать приобретение физического капитала, называются финансовым капиталом».

В.В. Сопко рассматривает капитал как собственность, которая определена в стоимости (деньгах) [17].

Таким образом, многочисленные трактовки капитала, в том числе и экзотического характера, свидетельствуют лишь о многогранности, сложности и противоречивости категории «капитал». Ее экономическое содержание, конкретные формы меняются вместе с качественными изменениями, происходящими и в производительных силах, и в производственных отношениях. Современное общество рождает новые теории стоимости и капитала.

1.2 Виды и формы капитала

Капитал может быть классифицирован по различным основаниям: По принадлежности компании капитал делится на:

- собственный (инвестиционный – предоставленный собственниками,
- накопленный – созданный в процессе функционирования организации),
- заемный (долгосрочный и краткосрочный).

По объекту инвестирования выделяется основной и оборотный капитал. Основной капитал включает основные средства и нематериальные активы, разнообразные долгосрочные вложения.

Оборотный капитал участвует в кругообороте;

По форме нахождения в процессе кругооборота капитал бывает:

- денежным,
- товарным,
- производительным.

По целям использования капитал может быть разделен на:

- ссудный,
- спекулятивный,
- производительный.

Основной капитал – это денежная сумма, которая используется практически во всех сферах экономики, переносит стоимость с одного товара на другой методом амортизационных отчислений. Условно основным капиталом можно называть любую денежную массу [23].

Оборотный капитал можно выделить только для какого-то одного производственного цикла, рассматривать его можно только в контексте производства одного определенного вида товаров. Обычно оборотный капитал получается при работе основного.

Их отличие состоит в том, что оборотный капитал переносит свою стоимость на продукцию сразу, а не амортизационно, как основной капитал. Другой выдающийся экономист, Карл Маркс, предложил делить капитал на капитал переменного типа и капитал постоянного типа.

Рассмотрим разницу между этими двумя понятиями:

Постоянный капитал предприниматель может использовать так, как считает нужным, кроме выплаты заработной платы рабочим, которые трудятся на его предприятии. То есть, затраты на оборудование, на покупку того или иного материала, на рекламу и маркетинговые компании и так далее будут осуществляться постоянной формой капитала.

Переменный капитал используется только для выплаты заработной платы рабочим. Если использование постоянного капитала относительно стабильно, то переменный всегда используется по-разному: заработная плата может быть сдельной, она зависит от квалификации рабочего, от его стажа и занимаемой должности и так далее.

Маркс также вводил термин органического строения капитала – это отношение постоянного капитала к переменному. Это, большей частью, экономический показатель, почти ни на каких фирмах и предприятиях он не

находит применения. Не путайте постоянный и переменный капитал с постоянными и переменными издержками на выпускаемую продукцию, поскольку это понятия совершенно разные и никак не связанные [3].

Существуют и другие формы капитала. Основная классификация капитала как такового включает в себя три большие группы, которые мы разберем чуть ниже: Физический капитал, он же реальный, он же производственный – это тот капитал, который вложен в производство, приносящее вам прибыль, причем неважно, какое именно это производство, с какой группой активов оно работает.

Денежный капитал – это такой капитал, который через некоторое время станет физическим.

Как правило, финансовый капитал – это вложение в банковские депозиты или акции акционерного общества. То есть, вы вложили деньги, вы получаете с них доход, но не покупаете ни станки, ни оборудование. Финансовый капитал – это деньги из денег, лучшая форма заработка, которой пользуется основная масса инвесторов по всему миру. Это основная классификация капитала, которая существует на сегодняшний день. Есть еще несколько определений для капитала, более узких, чем выше представленные. Давайте тоже кратко их коснемся и научимся отличать. Человеческий капитал. Как мы писали в самом начале данной статьи, капитал – это не только деньги, это и другие формы имущества и активов.

Итак, человеческий капитал – это те знания, которые приобретает человек в процессе жизни, и которые он может использовать для заработка денег. Умение водить автомобиль позволяет работать водителем, к примеру. Вообще, примеров применения человеческого капитала великое множество.

Паевый капитал – это сумма капиталов, внесенных различными людьми. Например, при организации товарищества организаторы вносят сколько-нибудь денежных средств, которые называются «паи» и формируют паевой капитал. Фирма начинает работать, приносит прибыль, которая потом

распределяется между участниками товарищества в соответствии с объемом паевого взноса каждого [23].

Регулятивный капитал на данный момент используется только банком Украины, больше никаким другим. Что это за капитал? Это денежная сумма, которая производится суммированием основного капитала и дополнительного, из этой суммы потом вычитается стоимость ряда программ по инвестированию, которые проводятся банком. Регулятивный капитал фигурирует при написании различного рода отчетах.

В развитом капиталистическом обществе господствующей формой является промышленный капитал, базирующийся на производстве прибавочной стоимости. Другие формы капитала (например, торговый, ссудный) Маркс рассматривал в качестве производных от него. Кроме того, он считал прибыль, процент и ренту просто формами перераспределения прибавочной стоимости между различными группами капиталистов. Исходя из этих основных положений и была развита им собственная концепция о формах капитала и доходах от него. В последующем изложении марксовы взгляды по этим вопросам будут рассмотрены в тесном сопоставлении с современными представлениями об этих проблемах. В ходе оборота от промышленного капитала обособляются товарный капитал – в виде торгового капитала и денежный – в виде ссудного капитала.

В силу этого и прибавочная стоимость, будучи основным источником доходов эксплуататорских классов, распадается на промышленную прибыль, присваиваемую промышленными капиталистами, торговую прибыль, присваиваемую торговыми капиталистами, ссудный процент, присваиваемый ссудными капиталистами, а также земельную ренту, которую получают собственники земли [3].

Кругооборот капитала – это движение капитала, при котором, проходя различные стадии, он возвращается в ту форму, с которой начал свое движение. Всякий индивидуальный, равно как и общественный капитал находится в постоянном движении. Это сфера его жизни.

Денежный капитал (Д) авансируется капиталистом на приобретение средств производства (Сп) и рабочей силы (Рс), которые, соединяясь в процессе производства (П), продолжают взаимодействовать вплоть до выпуска готовой продукции (товар) (Т). Реализуя товар, капиталист получает его стоимость в денежной форме (Д), первоначально авансированная сумма капитала возвращается к своему владельцу, но уже возросшая на определяющую величину. Общую формулу движения капитала можно представить так:

$$Д - Т С п Р с \dots П \dots Т 1 - Д 1 \quad (1)$$

где точки показывают вступление капитала в производство и выход из него. Две другие операции, связанные с покупкой средств производства, рабочей силы и продажей готовой продукции, происходят в сфере обращения. На трех стадиях движения происходит смена форм капитала: денежная форма переходит в производительную, производительная форма сменяется на второй стадии товарной формой, и на третьей стадии происходит возврат к первоначальной денежной форме.

Первая стадия совершается в сфере обращения и заключается в том, что денежный капитал инвестируется на приобретение средств производства и рабочей силы, то есть капитал переходит из денежной формы в производственную. Вторая стадия протекает в сфере производства. Купленные на рынке факторы производства соединяются в производственном процессе, создавая товары с нужной полезностью и содержащие вновь возникающую стоимость, в том числе и прибыль. В этом движении производительная форма капитала превращается в товарную форму. Третья стадия заключается в том, что товарный капитал с возросшей стоимостью вновь превращается в денежный, содержащий прибыль. Простое воспроизводство индивидуального капитала – это непрерывное повторение созидательной деятельности. При этом масштабы производства, величина создаваемого продукта и размер действующего капитала (производственных фондов) остается неизменным [23].

Таким образом, капитал совершает своеобразное круговое движение. Такое последовательное превращение капитала из одной функциональной формы в другую, его движение через три стадии и представляет собой кругооборот капитала. Стремление получать прибыль толкает предпринимателя к тому, чтобы непрерывно пускать свой капитал в кругооборот. Такое непрерывное круговое движение капитала образует его оборот. Время, которое требуется для совершения полного оборота – это время оборота. Оно отсчитывается с момента инвестирования капитала до возвращения его в той же денежной форме, но с возросшей стоимостью.

2 Характеристика структуры и основных форм капитала

2.1 Управление капиталом и оптимизация его структуры

Прибыльный рост является ключом к долгосрочному созданию стоимости, и ни один из процессов управления не оказывает большего влияния на прибыльность роста, чем управление капиталом. Однако при той ключевой роли, которую играет управление капиталом, ей редко уделяется подобающее внимание.

В большинстве компаний распределение капитала происходит во время ежегодного процесса бюджетирования и фокусируется на просьбах финансировать конкретные проекты, а не стратегии. В результате может получиться инвестиционная стратегия, которая не привязана к бизнес стратегии, и которая просто не обеспечит хороших результатов [4].

Небольшое число управленческих команд смогли добиться постоянного роста стоимости, заменив традиционный подход к управлению на более критичный, лучше информированный и более гибкий процесс управления капиталом, тесно привязывающий стратегию к долгосрочному созданию стоимости.

Рисунок 2 показывает ту связь, которой нужно управлять, если вы хотите, чтобы распределение капитала поддерживало стратегию и рост стоимости. Связь 1 достигается через процесс развития стратегии, сфокусированной на стоимости. Связь 2 гарантирует, что хороший капитал не идет вслед за плохим, а Связь 3 обеспечивает реализацию хорошей стратегии. Как этими связями управляют на практике, различается от компании к компании, но очень важно разработать систему, позволяющую управлять этими связями сразу всеми вместе. Здесь может помочь четкое различие между тремя этапами управления капиталом – распределением, одобрением и мониторингом [14].

Figure 1: TSR Performance by Sector

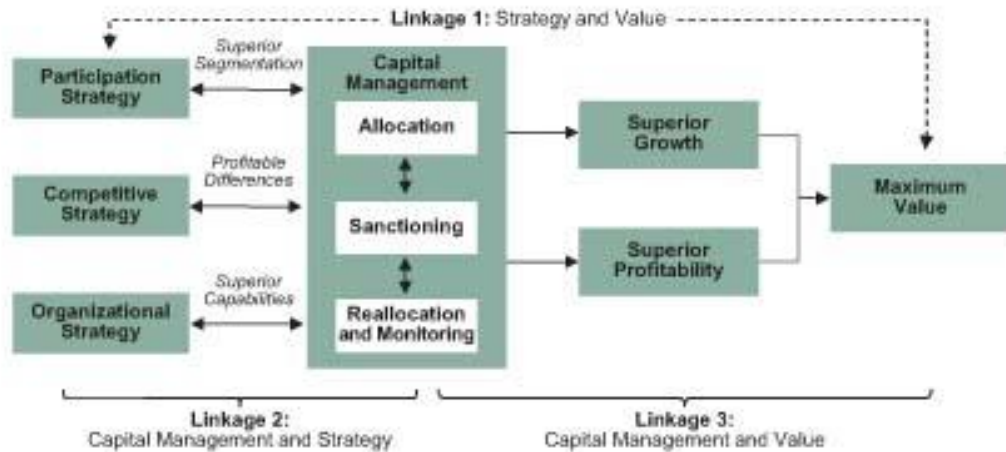


Рисунок 2 – Система управлением капиталом [14]

Каждый процесс управления капиталом включает в себя решения, связанные с распределением и одобрением, и мониторингом (который может привести или не привести к решению перераспределить капитал). Но в традиционном процессе управления капиталом СЕО рассматривает целый ряд просьб, касающихся инвестиций в новые проекты, по принципу «первые, кто обратился, те и получают». Затем различия между этапами стираются, поскольку распределение автоматически гарантирует одобрение, а стратегические решения обычно не меняют и не корректируют.

При хорошем управлении капиталом, распределение предоставляет ресурсы по широким стратегическим вариантам выбора: на каких рынках расти, какое сочетание финансирования использовать, и расти ли органически или посредством поглощений. Это является предварительным назначением капитала, и оно предполагает последующее одобрение только в случае, если точно указываются ресурсы под конкретные проекты, требующиеся для достижения этих вариантов. На этапе одобрения рассматриваются уже конкретные проекты, которые сочетаются с утвержденной стратегией. Эти проекты затем могут получить забронированный или «огороженный» капитал [17]. Одобрение гарантирует,

что развиваются только проекты, поддержанные необходимой финансовой и стратегической информацией.

Разница между распределением и одобрением заключается в различных типах обсуждения, привлекаемых людях, рассмотренной информации. Гендиректор почти всегда участвует в процессе распределения, но он или она часто делегируют одобрение капитала директору по финансам и главам подразделений, ответственных за реализацию стратегии.

Мониторинг отслеживает результаты стратегий и проектов и сравнивает их с ожиданиями, сформулированными на этапах распределения и одобрения, чтобы обнаружить отстающих. Процессы управления капиталом, ориентированные лишь на проекты, реально отслеживают примерно лишь 10 процентов инвестируемого капитала – нарастающих «ежегодных» инвестиций. Лучшие компании же отслеживают все инвестиции, поддерживающие стратегию, и всегда готовы перераспределить капитал, если становится похоже, что стратегия проваливается [14].

Готовность перераспределить капитал жизненно важна, поскольку опыт показывает, что только 10 процентов новых стратегий и 60 процентов стратегий, направленных на расширение, добиваются изначально запланированного роста и целей по прибыльности. Отдельные компании насильно проводят перераспределение, устанавливая цели по минимальному годовому «обороту капитала» в 10-15% от всего инвестированного капитала. Один из лучших в мире производителей нефти и газа называет этот процесс «подрезание» и эффективно использовала его не только для того, чтобы повысить общий возврат, но, и чтобы «найти» внутренний капитал для финансирования проектов с высокой стоимостью.

Привлечение капитала от внутренних ресурсов требует от руководителей определить альтернативную стоимость капитала, инвестированного в поддержку бизнесов и стратегий. Когда капитал ограничен, это может оказаться самым дешевым способом финансирования. Например, крупная международная финансовая организация решила, что

продажа экономически прибыльного бизнеса пойдет во благо акционерам, поскольку альтернативная стоимость поддержки инвестиций была слишком высока относительно других возможностей по созданию стоимости.

Другими словами, стоимость упущенной возможности была бы выше чем, на взгляд менеджмента, стоимость имеющегося бизнеса. Такой подход привносит дисциплину в портфельную стратегию (если капитал ограничен), гарантируя, что ни один бизнес не будет продан без четкого понимания, где можно заставить работать полученный капитал, и какой уровень возврата должна обеспечить новая возможность, чтобы продажа создавала бы дополнительную стоимость.

Внедрять новые процессы и согласие по поводу новых стандартов управления капиталом не легко, а поддерживать их на протяжении долго времени, еще труднее. Но и выгоды в виде более быстрых, более высококачественных решений, ведущих к наилучшим результатам, не заставят себя ждать [4].

Лучшее управление капиталом ведет к лучшим стратегиям. Более широкий спектр «реальных» стратегических вариантов выбора и более четкие стандарты принятия решений являются двумя ключевыми выгодами. В дополнение к ним улучшаются информация и системы, поскольку доходом и капиталом управляют на более низких уровнях организации.

Управление капиталом – наиболее сильный инструмент, который есть у высшего руководства для влияния на бизнес-стратегию и финансовые результаты. В отличие от любого другого управленческого процесса он внедряет дисциплину и подотчетность, необходимые для повышения возврата и ускорения прибыльного роста. А еще он помогает компаниям оправдывать ожидания, а с ними приходит и большой спрос со стороны инвесторов и облегченный доступ к капиталу.

Задача выбора оптимальной структуры капитала является одной из наиболее серьезных и актуальных проблем финансового менеджмента. Ведь структура капитала оказывает прямое влияние на финансовые результаты

предприятия и определяет многие аспекты его деятельности. Управление структурой капитала заключается в создании смешанной структуры, представляющей собой такое оптимальное соотношение собственных и заемных средств, при котором минимизируются общие капитальные затраты и максимизируется рыночная стоимость выбранной компании [17].

Исходя из выше сказанного, можно дать определение оптимизации структуры капитала. Оптимизация структуры капитала (capital structure optimization) – расчет такого соотношения собственных и заемных источников, при котором максимизируется рыночная стоимость предприятия, обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем финансовой устойчивости и уровнем рентабельности собственного капитала. Необходимо отметить, что успешность реализации финансовой стратегии зависит от того, насколько оптимизирована структура капитала в целом. А от стоимости заемного и собственного капитала зависит их оптимальное соотношение. У каждого из источников финансирования имеются свои преимущества и недостатки. Так, заемные средства имеют два существенных плюса. Во-первых, проценты по займу служат налоговым вычетом для предприятия, снижая фактическую стоимость займа.

Во-вторых, кредитор получает фиксированный доход от предоставления займа, в то время как собственник вправе требовать существенные дивиденды, если предприятие окажется успешным, что делает этот способ более дорогим для компании.

Несмотря на очевидные плюсы заемных средств, компания ограничена в их использовании. В первую очередь компания должна соответствовать нормам законодательной базы, принятым на территории Российской Федерации, согласно которой компания может быть признана банкротом в случае, если ее чистые оборотные активы отрицательны на протяжении долгого времени. Помимо этого, существует риск «кассовых разрывов», в результате которых компания также не сможет отвечать по своим обязательствам перед кредиторами вовремя. В случае с собственными

средствами ситуация, соответственно, обратная: фактическая стоимость их привлечения всегда выше, однако, риски банкротства намного ниже. В связи с тем, что источники финансирования различны по своей сути, компания вынуждена искать их оптимальное соотношение для того, чтобы в наилучшей степени использовать их положительные стороны и нивелировать их отрицательное воздействие. При формировании оптимальной структуры капитала необходимо учитывать, что универсальных подходов и критериев не существует. Для каждого предприятия необходимо разрабатывать индивидуальный подход и не забывать о специфике отрасли бизнеса, стадию развития компании [17].

В целом, выделяя приоритетность показателя ROE можно сделать вывод, что под оптимальной структурой капитала компании можно понимать такое соотношение заемного и собственного капитала, которое позволяет максимизировать доходность собственных средств, и с учетом всех особенностей функционирования предприятия позволяет увеличивать рентабельность собственных средств, т.е. получать максимальную чистую прибыль на авансированный в деятельность собственный капитал.

Но также, говоря об оптимизации, не следует забывать об определенных рисках, которые может понести компания в процессе своей деятельности. Так, например, при повышении удельного веса заемного капитала в валюте баланса снижается финансовая устойчивость организации и генерируется повышенный финансовый риск. Поэтому основная задача практического финансового менеджмента в области управления капиталом - найти не только оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом (финансовый рычаг), минимизирующим средневзвешенную цену капитала (WACC), но и создать необходимые условия для сохранения или увеличения финансовой устойчивости организации. Подводя итог выше сказанного, необходимо отметить, что оптимизация структуры капитала представляет собой неотъемлемую часть в системе управления финансовой устойчивостью современной компании.

Таким образом, структура капитала, механизм функционирования и его формирования на предприятии тесно связаны с его успешным развитием и эффективной деятельностью. Для достижения желаемых конечных результатов менеджерам и собственникам необходимо помнить, что в основе возникновения и дальнейшей деятельности компании лежат выбранные ими источники инвестиций, их состав и соотношение в структуре капитала.

2.2 Капитал корпораций и анализ его размеров и структуры

На рубеже XXI века быстрое развитие получает теория брэнд-капитала как основы капитализации социальных отношений между фирмами и потребителями. Углубление исследований содержания и форм проявления капитала кардинально изменяют понимание назначения и структуры капитала современных фирм.

Известные американские исследователи бизнеса Г. Мине и Д. Шнайдер одними из первых предложили новую теорию структуры капитала традиционных и современных компаний. На рис. 3 представлены коренные изменения в структуре капитала традиционного и электронного бизнеса в отраслях B2B (бизнес для бизнеса).



Рисунок 3 – Структура капитала традиционных и современных фирм
[9]

Революция в бизнесе начинается с кардинальных изменений структуры капитала, что отражено в виде перевернутой пирамиды, показывающей новое соотношение физического, оборотного, человеческого и брэнд-капитала. Изменяется и предназначение каждого вида капитала, сам характер бизнес-процессов.

Пирамида слева отображает структуру капитала традиционных компаний, преобладающей в последние 20, а в действительности – и все 100 лет XX века. Компании имели мощную материальную базу. Различие активов определялось различием технологий бизнеса: производственные центры, центры распределения, финансовые институты, больницы или лечебные учреждения, магазины, телекоммуникационные компании, системы кабельного телевидения, развлекательные центры. Эффективное управление активами потребовало концентрации усилий на выстраивании или интеграции национальных и глобальных операций компаний, упрощении цепочек взаимоотношений поставщик-покупатель, интеграции с поставщиками и дистрибьюторскими сетями, стандартизации и совершенствовании бизнес-процессов, общем улучшении характеристик и повышении эффективности бизнеса. Параллельно финансовые менеджеры концентрировали внимание на повышении прибыли на капитал, прибыли на вложения, оборачиваемости активов и других показателях эффективности управления предприятием. Процессы концентрации промышленности, помимо прочего, вели к консолидации физического капитала на национальном и глобальном уровнях с целью обеспечения роста объемов производства и расширения рыночной власти [9].

По существу, реальная доходность капитала, равная разнице между номинальной доходностью и инфляцией, была близка к нулю или отрицательной величине из-за высокой инфляции. В этих условиях оборотный капитал был в определенном смысле бесплатным, и менеджеры

не уделяли достаточного внимания совершенствованию управления оборотным капиталом и другим мерам, которые были реализованы в 90-е годы для сокращения оборотного капитала и лучшего управления им [9].

Модель бизнес-процессов большинства компаний интуитивно или осознанно строилась на концепции предприятия как пирамиды, в основании которой лежит физический капитал, и которая построена для производства и продажи продукции. Последние разработки в сфере технологий управления (например системы планирования ресурсов предприятия ERP (Enterprise Resource Planning) и управления взаимоотношениями с потребителями - CRM (Customer Relationship Management) были направлены на развитие именно этой модели и поиск инструментов для ее лучшего понимания и использования. Финансовые показатели традиционных компаний оказываются намного ниже показателей компаний, которые успешно применили электронные бизнес-технологии. Руководители компаний в большинстве своем ощущают в настоящее время настоятельную необходимость перехода от традиционной модели бизнеса к декапитализированной модели е-бизнеса, которая показана на рис. 8 справа. В стремлении увеличить прирост доходности капитала и сконцентрировать усилия на основной деятельности брэнд-компаний все меньше опираются на свой физический капитал.

Стратегия их заключается в передаче составляющих производственного процесса, связанных с физическим капиталом, внешним структурам и в распределении их по цепочке поставщик-потребитель. В равной степени это относится и к вспомогательным функциям. Модель е-бизнеса уровня B2B, таким образом, разделяет компании на две группы: те, что имеют относительно небольшой капитал, но владеют брэндом, и те, что группируются вокруг брэнд-компаний, образуя сети внешних структур.

Брэнд-компания с малым капиталом, работающие в тесной кооперации с сетью внешних структур, – новое явление в бизнесе, которое Г. Мине и Д. Шнайдер называют «сообществом добавленной стоимости».

Тенденции уже отчетливо просматриваются. Так, в последнее десятилетие для многих организаций независимо от их величины привычным стал поиск ответа на вопрос: «Что выгоднее приобрести имущество в собственность или взять его на условиях лизинга или аренды?» Сравнение альтернатив «приобрести» или «арендовать» стало общепринятым. Значительная доля физического капитала, который всегда был у корпораций, теперь используется ими на условиях лизинга. В высокотехнологичных и сетевых компаниях большая часть техники арендована. Компания «Microsoft» самая капитализированная компания в мире, имеет основные средства стоимостью всего несколько миллионов долларов [9]. Анализ структуры капитала крупнейших компаний позволяет выявить тенденцию к появлению брэнд-капитала как часть разницы между рыночной капитализацией и величиной активов. В сознании высших менеджеров компаний, в сознании законодателей и политиков-экономистов продолжает господствовать материалистический подход к пониманию капитала как суммы материальных активов. Практически отсутствует осознание роли и оценка реального человеческого капитала. Рынок финансового капитала в полном расстройстве и абсолютное большинство ценных бумаг предприятий не учитывается. Кризисное глубинное состояние деловых отношений большинства предприятий приводит к отрицательным значениям брэнд-капитала.

Таким образом получается, что самым стабильным и хорошо прогнозируемым источником становятся доходы от сдачи имущества в аренду. Но в подавляющем большинстве случаев это идет на вред основному производству. В погоне за «легкими» деньгами и из корыстных побуждений, в качестве арендных площадей используют производственные площади с уникальным оборудованием, которое демонтируется, и практически после этого никогда не используется.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенного исследования, можно сделать следующие выводы.

Капитал – это сумма благ в виде материальных, интеллектуальных и финансовых средств, используемых в качестве ресурса в целях производства большего количества благ.

Таким образом, многочисленные трактовки капитала, в том числе и экзотического характера, свидетельствуют лишь о многогранности, сложности и противоречивости категории «капитал». Ее экономическое содержание, конкретные формы меняются вместе с качественными изменениями, происходящими и в производительных силах, и в производственных отношениях. Современное общество рождает новые теории стоимости и капитала.

Капитал может быть классифицирован по различным основаниям: По принадлежности компании капитал делится на:

- собственный (инвестиционный – предоставленный собственниками,
- накопленный – созданный в процессе функционирования организации),
- заемный (долгосрочный и краткосрочный).

По объекту инвестирования выделяется основной и оборотный капитал. Основной капитал включает основные средства и нематериальные активы, разнообразные долгосрочные вложения.

Оборотный капитал участвует в кругообороте;

По форме нахождения в процессе кругооборота капитал бывает:

- денежным,
- товарным,
- производительным.

По целям использования капитал может быть разделен на:

- ссудный,
- спекулятивный,
- производительный.

Структура капитала, механизм функционирования и его формирования на предприятии тесно связаны с его успешным развитием и эффективной деятельностью. Для достижения желаемых конечных результатов менеджерам и собственникам необходимо помнить, что в основе возникновения и дальнейшей деятельности компании лежат выбранные ими источники инвестиций, их состав и соотношение в структуре капитала.

Таким образом получается, что самым стабильным и хорошо прогнозируемым источником становятся доходы от сдачи имущества в аренду. Но в подавляющем большинстве случаев это идет на вред основному производству. В погоне за «легкими» деньгами и из корыстных побуждений, в качестве арендных площадей используют производственные площади с уникальным оборудованием, которое демонтируется, и практически после этого никогда не используется.

Приведение величины уставного капитала к реально необходимому уровню может помочь создаваемому предприятию начать свою уставную деятельность и повысить доверие третьих лиц к предприятию, и как следствие, к возможности привлечения необходимых ресурсов по более низким ценам.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Белкин, В.Н., Белкина, Н.А. Организационный капитал предприятия / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина // Экономика региона. 2019. Т. 12. № 3. С. 826-838.
- 2 Белошицкая, М.О., Шарапова, И.С. Совершенствование внутреннего контроля собственного капитала / М.О. Белошицкая, И.С. Шарапова // Научный альманах. 2017. № 1-1 (27). С. 54-59.
- 3 Буркальцева, Д.Д., Блажевич, О.Г. Сущность капитала, классификация и методика оценки его использования на предприятии / Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич / Science Time. 2019. № 7 (31). С. 33-38.
- 4 Воробьев, Ю.Н., Жилина, Ю.В. Управление стоимостью капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Ю.В. Жилина // Вестник Науки и Творчества. 2018. № 11 (11). С. 45-52.
- 5 Галкина, Е. В. Влияние концепций поддержания капитала и признания прибыли на результаты экономического анализа/Е. В. Галкина//Экономический анализ: теория и практика. 2019. № 21. С. 142-145
- 6 Голикова, Е.Ю. Анализ заемного капитала предприятия / Е.Ю. Голикова // Контентус. 2019. № 2 (43). С. 32-35.
- 7 Дементьева, С.Я., Галас О.С. Теоретико – методические аспекты формирования учетной информации о собственном капитале / С.Я. Дементьева, О.С. Галас // Научные труды Южного филиала Национального университета биоресурсов и природопользования Украины «Крымский агротехнологический университет». Серия: Экономические науки. 2018. № 152. С. 134-140.
- 8 Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник/Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2019. – 612с.

- 9 Зубова, Е.В., Коява, Л.В. Стоимость капитала как фактор оценки стоимости компании / Е.В. Зубова, Л.В. Коява // Инновационное развитие. 2017. № 1 (6). С. 47-50.
- 10 Иванюк, Т.Н., Арышев, В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия / Т.Н. Иванюк, В.А. Арышев // Вестник университета Туран. 2019. № 2 (70). С. 119-123.
- 11 Исраилова, З.Р., Барзаева, М.А. Проблемы эффективности использования капитала предприятия / З.Р. Исраилова, М.А. Барзаева // Достижения науки и образования. 2018. № 10 (11). С. 31-32.
- 12 Караева, Ф.Е. Оценка эффективности использования собственного капитала предприятия / Ф.Е. Караева // Успехи современной науки и образования. 2019. Т. 1. № 10. С. 84-86.
- 13 Кузнецова, О.Н., Ковалева, Н.Н. Формирование отчетных показателей о собственном капитале предприятия / О.Н. Кузнецова, Н.Н. Ковалева // Бюллетень науки и практики. 2019. № 6 (7). С. 234-237.
- 14 Поелуева, Е.В., Солдаткина, И.А. Пути повышения эффективности управления капиталом современного предприятия / Е.В. Поелуева, И.А. Солдаткина // Современные научные исследования и разработки. 2019. № 3 (3). С. 368-372.
- 15 Попкова, Е.Г., Акимова, О.Е. Основы финансового мониторинга. М.: Изд-во ИНФРА-М, 2018. 342 с.
- 16 Потолова, И.О. Теория капитала и роль крупных предприятий / И.О. Потолова // Евразийское Научное Объединение. 2019. Т. 2. № 5 (17). С. 119-121.
- 17 Саберов, Д.Р. Оптимизация структуры капитала предприятия / Д.Р. Саберов // Экономика и управление: проблемы, решения. 2018. № 6. С. 202-209. Савиных, О.И. Виды собственного капитала предприятия различных организационно – правовых форм / О.И. Савиных // Территория науки. 2018. № 6. С. 134-140.

18 Сафьянов, А.Н., Жигалов, А.А. Принципы и алгоритм выбора источников финансирования предприятия / А.Н. Сафьянов, А.А. Жигалов // Образование и наука в современном мире. Инновации. 2017. № 1. С. 232-242.

19 Серова, Е.Г., Гюнтер, И.Н. Исследование взаимосвязи финансовой структуры капитала, риска, прибыльности и стоимости предприятия / Е.Г. Серова, И.Н. Гюнтер // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2017. № 2 (63). С. 157-166

20 Скамай, Л.Г., Трубочкина, М.И. Экономический анализ деятельности предприятия: Учебник / Л.Г. Скамай, М.И. Трубочкина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2019. – 378 с.

21 Сутягин, В.Ю. Практические аспекты оценки стоимости капитала российских компаний / В.Ю. Сутягин // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2019. № 36. С. 24-34.

22 Сухова, Л.Ф., Семенова, С.В. К вопросу об экономических критериях оценки структуры капитала организации / Л.Ф. Сухова, С.В. Семенова // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2017. № 2 (63). С. 54-63.

23 Целищева, Е.С., Насретдинова, З.Т. Анализ состава и структуры капитала предприятия / Е.С. Целищева, З.Т. Насретдинова // Международный студенческий научный вестник. 2020. № 4-5. С. 692-693.

24 Чараева, М.В., Бабиева, Т.В. Формирование политики управления заемным капиталом предприятия / М.В. Чараева, Т.В. Бабиева // Инновационная наука. 2019. № 10-1. С. 157-162.

25 Чернышева, М.М. Собственный капитал как гарант финансовой устойчивости и безопасности коммерческой организации / М.М. Чернышева // Вестник науки и образования. 2017. Т. 2. № 3 (27). – С. 48-51.