

6. Королева Е.Н., Курникова М.В. Работа с населением в органах местного самоуправления. Самара, 2018. 68 с.
7. Курникова М.В. Участие населения в проектной деятельности на местном уровне // Современные вызовы и тенденции развития местного самоуправления. Чебоксары. Чебоксарский филиал РАНХиГС. 2019. С. 161-164.
8. Переверзева В. В. Эффективная система проектного финансирования: принципы и практика // Изв. Саратов. ун-та. Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. 2018. Т. 18, вып. 2. С. 134–140.
9. План мероприятий по ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал и повышению до 25 процентов их доли в ВВП. URL: <http://economy.gov.ru/>
10. Проектное финансирование. Поствыборная инфраструктура России. Аналитический отчет. URL: [https://infraone.ru/analitika/Investitsii\\_v\\_infrastrukturu\\_2019\\_InfraONE\\_Research.pdf](https://infraone.ru/analitika/Investitsii_v_infrastrukturu_2019_InfraONE_Research.pdf)
11. Юрьева Т.В. Проектное управление и финансирование // Вопросы экономики и права. 2017. № 6. С. 89.

## **ФОРМИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В СОВРЕМЕННОЙ ТЕОРИИ ФИНАНСОВ**

**Курносова Елена Александровна<sup>1</sup>**

Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, г. Самара.

**Аннотация:** Статья раскрывает понятие и сущность капитала, приводятся виды капитала и источники его формирования.

**Ключевые слова:** капитал, структура, виды, форма, формирование.

Структура капитала в течение долгих лет является одним из наиболее обсуждаемых вопросов в финансовой науке. В постсоветской научной литературе понятие структуры капитала используется лишь формально. Многие авторы используют самый простой способ расчета, а именно, бухгалтерский, основанный на наиболее широком определении структуры. Как правильно, данный способ используют без упоминания о других возможных, однако он плохо согласуется с ключевыми финансовыми теориями, поэтому не может быть единственным [6].

Существует две основные форма капитала: активы и фонды, что находит отражение в следующих концепциях капитала: физической и финансовой. Дж.Хикс использовал два термина: фондизм (финансовая концепция) и

---

<sup>1</sup>Кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

материализм (физическая концепция).

К данным концепциям можно отнести все исторические теории, так например: классическая политэкономия и марксизм были основаны на фондизме, а неоклассическая экономика на материализме. Финансовую и физическую концепции можно рассмотреть с бухгалтерской точки зрения, а именно как двойная запись, при учёте всех форм капитала. Зачастую капитал рассматривается уже, то есть изучают не все активы или фонды, а только некоторую их часть. В физической концепции капитал представляет собой запас реальных товаров, при использовании которых в будущем можно получить дополнительные товары или услуги. В итоге, термин ужимается до понятия основного капитала, который выступает как один из трёх факторов производства, когда как два других (природный и человеческий капитал) находятся в оборотных активах.

Термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает «основной, главный, доминирующий». Проблемами его экономической сущности занимались многие известные ученые. В их числе К. Маркс, А. Смит, Д. Рикардо, Д.Б. Кларк, Дж. Кейнс, Миллер, Модильяни и другие известные ученые.

Адам Смит объясняет возникновение капитала из материальных благ, которыми человек владеет, но использовать их непосредственно для собственных нужд не желает. Он условно подразделяет запасы человека на две группы. Капиталом является та группа, от которой человек желает получить доход [2].

Джон Стюарт Милль в своей работе «Принципы политической экономии» описывает капитал как ранее накопленный запас продуктов прошлого труда.

Таким образом, в теории трудовой стоимости термин «капитал» описывается как совокупность имущества, дающая возможность ее владельцу в будущем получать доход [3]. При этом такая способность имущества, приносить ее собственнику в будущем прибыль, говорит о присущем ему свойству редкости.

Известный австралийский ученый-экономист Йозеф Шумпетер также выразил свою точку зрения о сущности капитала. В его концепции капитал – это, в первую очередь, средство получения благ. Вся роль капитала сводится к одному – быть фондом, за счет средств которого собственник приобретает средства производства. Другими словами, в концепции Йозефа Шумпетера капитал является финансовым фондом, состоящим из денег и других платежных средств, которые обладают абсолютной ликвидностью, то есть в любой момент могут быть использованы предпринимателем [4].

Известный представитель современной школы управления финансами Георгий Борисович Поляк определяет капитал как стоимость, которая была авансирована в производство для получения прибыли [2]. Другими словами, капитал – это стоимость, цель которой воспроизводить новую стоимость

Бланк И.А. трактует капитал как общую стоимость средств в денежной,

материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов [1].

Исходя из убеждений финансовой сущности капиталу характерно следующее:

– капитал предприятия выступает главным фактором производства. Для всех известно, что в экономике капитал, трудовые ресурсы и земля (и иные природные ресурсы) являются 3-мя главными факторами производства. Однако стоит отметить, что капиталу в такой системе экономических факторов дается главенствующая роль, в связи с тем, что он взаимно связывает все три фактора в единую производственную систему;

– капитал также характеризует денежные ресурсы компании, приносящие ей доход. С данной точки зрения капитал может работать отдельно от производственного фактора - в виде ссудного капитала, который формирует доходы организации не в операционной (производственной), а в инвестиционной (денежной) области его деятельности;

– для владельцев капитал служит инструментом создания и формирования их благосостояния. Он создает требуемый уровень этого благосостояния не только в настоящем времени, но также и в будущем. Та часть капитала, которая уже была применена в текущем периоде и уже вышла из его состава, устремляется на удовлетворение текущих потребностей ее владельцев, практически прекращая исполнять функции капитала. Накапливаемая часть создается в целях удовлетворения потребностей владельцев капитала в будущем;

– капитал является выражением рыночной стоимости компании. В данном аспекте речь идет конкретно о личном капитале, построенном за счет чистых активов компании. При всем этом общий объем применяемых компанией собственных средств отражает сразу и потенциал привлечения им заемного капитала, который в свою очередь обеспечивает получение дополнительного дохода. В системе с другими, наименее важными факторами, это сформировывает базу оценки рыночной стоимости компании;

– динамика капитала компании считается очень важным барометром уровня продуктивности его хозяйственной деятельности. Способность личного капитала к самостоятельному возрастанию довольно высокими темпами описывает высший уровень формирования, а также эффективное распределение дохода компании, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. На ряду с этим уменьшение размера личного капитала обычно является следствием малопродуктивной или невыгодной работы компании [3; 5].

Всем известно, что под общим понятием «капитал компании» понимаются самые разные его виды, которые характеризуются в настоящее время несколькими десятками определений. Все это несомненно требует определенной классификации применяемых терминов. Следует рассмотреть более детально некоторые виды капитала.

По принадлежности организации выделяют следующие виды:

1) личный капитал. Он характеризует общую стоимость средств компании, которые принадлежат ему на правах собственности и применяются им для создания определенной части его активов. В итоге, активы, сформированные за счет инвестированного в них личного капитала, представляют собой чистые активы компании;

2) заемный капитал. Он характеризует привлекаемые на возвратной основе деньги либо иные имущественные ценности, нужные для финансирования развития компании. Все формы заемного капитала, которые используются предприятием, представляют собой его финансовые обязанности, подлежащие погашению в определенные временные периоды.

По объекту инвестирования выделяют следующие виды:

–главный (основной) капитал. Он описывает часть капитала, инвестируемую во все разновидности внеоборотных активов предприятия;

–оборотный капитал. Он является той его частью, которая авансирована в абсолютно все виды его оборотных активов.

В зависимости от целей использования выделяют:

1. производительный капитал. Он характеризует такие средства, которые инвестированы в активы компании для реализации хозяйственной деятельности;

2. ссудный капитал. Он характеризует средства, используемые в ходе реализации инвестиционной деятельности компании;

3. спекулятивный капитал. Он употребляется в ходе осуществления спекулятивных денежных операций, т.е. в операциях, которые основаны на разнице в ценах приобретения и реализации.

По характеру применения в хозяйственном процессе выделяют:

1. работающий капитал. Он характеризуется только тем, что принимает активное участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и денежной деятельности компании;

2. неработающий (либо «мертвый») капитал - это такая часть капитала, которая инвестируется в активы, не принимающие активного участия в реализации самых разных видов хозяйственной деятельности компании и формировании его доходов.

По временному периоду привлечения:

1. долгосрочный капитал, привлекаемый предприятием - состоит из собственного капитала, а также заемного капитала со сроком использования более одного года;

2. краткосрочный капитал - привлекается предприятием на период до одного года. Он формируется для удовлетворения временных хозяйственных потребностей предприятия, связанных с цикличностью хозяйственной деятельности, временным ростом конъюнктуры рынка и т.п.

По характеру использования собственниками:

– потребляемый капитал - теряет функции капитала после его распределения на цели потребления (изъятие части капитала из внеоборотных и оборотных активов в целях выплаты дивидендов, процентов, удовлетворения

социальных потребностей персонала и т.п.);

– накапливаемый капитал - характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат ит.п.

По форме нахождения в процессе кругооборота:

1. капитал в денежной форме;
2. капитал в производительной форме;
3. капитал в товарной форме [1].

Формируется капитал предприятия как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников. Основным источником финансирования является собственный капитал. Сюда входит уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал и нераспределенная прибыль.

В процессе начального инвестирования средств формируется уставной капитал. Вклады владельцев в уставный капитал могут быть в виде денег, в форме имущества и нематериальных активов. Его величина объявляется при регистрации компании, и при правке его величины необходима перерегистрация учредительных документов [4].

Дополнительный капитал как источник средств компании появляется в итоге переоценки собственности либо реализации акций выше их номинальной цены, также в итоге присоединения нераспределенной части дохода, которая остается в распоряжении организации, в размере, направленном на капитальные вложения.

Резервный капитал – это имущество предприятия, в котором размещается нераспределенная прибыль, которая используется для покрытия убытков и выкупа акций предприятия, а также для погашения облигаций.

Нераспределенная прибыль - прибыль компании, фирмы, акционерного общества, остающаяся после уплаты налогов и выплаты дивидендов [3].

Можно отнести следующие источники формирования капитала к внутренним:

– чистая прибыль предприятия – это часть балансового дохода компании, остающегося в его распоряжении после уплаты всех налоговых платежей, сборов, отчислений и остальных платежей которые обязана платить компания в бюджет;

– амортизационные отчисления — это деньги, созданные для возмещения износа предметов, которые относятся к главным средствам компании (главным фондам);

– средства, которые зачисляются в фонд переоценки собственности (если такой имеется, в связи с тем, что часто эти средства зачисляются в дополнительный капитал, либо нераспределенную прибыль), также средства от сдачи собственности в аренду и т.д.

Не считая собственных источников для формирования капитала компании, есть также и заемные. Прежде всего, к ним относят длительные и краткосрочные кредиты. Однако сюда также можно отнести выпуск акций, безвозмездную

финансовую помощь, также активы, которые передаются предприятию безвозмездно в порядке благотворительной деятельности [2].

#### **Список использованных источников:**

1. Курносова Е.А., Манукян Т.А. Основные функции финансовой стратегии и процесс её разработки в интегрированных хозяйственных структурах // Инновационные процессы в формировании интегрированных структур региональных промышленных комплексов Поволжья сборник материалов международной научно-практической конференции. 2017. Издательство: АНО «Издательство СНЦ», 2017. С. 67-72.
2. Курносова Е.А. Инновационный потенциал предприятия: составляющие и методы оценки // Математика, экономика и управление. 2015 г. Т.1. С. 105-109.
3. Курносова Е.А. Хасьянов И.И. Формирование финансовой стратегии предприятий малого бизнеса // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 5 (127). С. 65-68.
4. Матвеева, Ю.В., Братва Т.С. Анализ особенностей управления организацией в условиях экономического кризиса: возможные ошибки и устранение их последствий. // Управление большими системами (УБС'2016) Материалы XIII Всероссийской школы-конференции молодых ученых. / Новикова Д.А., Засканова В.Г. – Самарский университет, 2016. – с. 454-464.
5. Матвеева Ю.В., Герасимов Б.Н. Соппротивление инновациям в организации: причины возникновения, методы преодоления. // Наука. Бизнес. Образование. 2003 Материалы Всероссийской научно-практической конференции. – Поволжский институт бизнеса, 2003. – с. 71-73.
6. Оганесян Д.А., Курносова Е.А. Теория институциональных изменений // Вестник Самарского государственного университета. 2015. № 2 (124). С. 164-169.