

13. Filosofova T.G. *Upravlenie konkurentosposobnost'yu na mirovykh rynkakh*. [Management of competitiveness in world markets]. Moscow: *Nauchnaya kniga*, 2006. 135 p. (In Russ).

14. Filosofova T.G. *Marketing novykh tovarov*. [Marketing of new products]. Moscow: *Izdatel'skii Dom «GU-VShE»*, 2007. 126 p. (In Russ).

15. International Standards of Auditing (ISA) issued by International Federation of Accountants (IFAC) through the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). (English).

16. International Standards for the professional practice of Internal Auditing (IIA Standards 2013). (English).

17. Internationale Standards für die berufliche Praxis der Internen Revision 2013. DIIR - Deutsche Institut für Interne Revision e.V., Frankfurt am Main. (Deutsch).

18. T. Amling, U. Bantleon: *Handbuch der Internen Revision: Grundlagen, Standards, Berufsstand*. Berlin, 2007. (Deutsch).

19. V.H-Peemöller, J. Kregel. *Grundlagen der Internen Revision: Standards, Aufbau und Führung*. Berlin, 2010. (Deutsch).

20. Freidank/Peemöller. *Kompandium der Internen Revision, Internal Auditing in Wissenschaft und Praxis*. Berlin 2011. (Deutsch).

21. Freidank/Peemöller. *Corporate Governance und Interne Revision*. Berlin 2008.

22. W. Lück. *Jahrbuch für Wirtschaftsprüfung, Interne Revision und Unternehmensberatung 2011*. Oldenbourg Verlag. (Deutsch).

23. Odenthal. *Korruption und Mitarbeiterkriminalität*. Wiesbaden, 2009, GoDV-Handbuch, Schuppenhauer, 2007.

24. IDW RS FAIT 1: Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung bei Einsatz von Informationstechnologie. (Deutsch).

Information about authors: *Filosofova T.G.* – Doctor of economic Sciences, Professor, Deputy Head of Chair. *I. Karzunko* – PhD.

УДК 330.14.01:330.142

Исследование дефиниции «Капитал предприятия» с позиции финансового менеджмента

© 2014 г. А.Ю. Анисимов, А.С. Обухова*

В статье проведено исследование дефиниции «капитал предприятия» с позиции финансового менеджмента. Авторами были получены следующие выводы: (1) капитал предприятия представляет собой фонд материальных и нематериальных активов, обладает признаком рентабельности, формируется собственником или управленцем с целью бесконечно долгого получения определенных выгод в будущем; (2) воспроизводство финансовых ресурсов и капитала предприятия осуществляется в процессе их совместного кругооборота, который определяет эффективность использования финансовых ресурсов и, следовательно, достижения основной цели финансового менеджмента – увеличения совокупного благосостояния собственников предприятия. Именно поэтому капитал выступает основным объектом, управление которым является главным элементом реализации эффективной стратегии развития предприятия.

Ключевые слова: капитал, капитал предприятия, структура капитала, оптимизация структуры капитала предприятия, управление капиталом предприятия, кругооборот капитала, финансовые ресурсы, циклы финансовых ресурсов.

В современных условиях управление капиталом представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих реше-

ний, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Управление формированием и использованием капитала является центральным звеном системы управления хозяйственной деятельностью предприятия. По интенсивности формирования управленческих решений и воздействию на конечные результаты хозяйствования система управления капиталом предприятия является одной из наиболее значимых систем обеспечения эффективного его функционирования.

* Анисимов А.Ю. — канд. экон. наук, доц. каф. промышленного менеджмента НИТУ «МИСиС», 119049, г. Москва, Ленинский проспект, д. 4. Anisimov_au@mail.ru.

Обухова А.С. — канд. экон. наук, ст. преп. каф. финансов и кредита. Юго-Западный государственный университет, 305040, г. Курск, ул. Челюскинцев, 19. obuhova_anna@inbox.ru.

Управление капиталом предполагает оптимальное формирование финансовых ресурсов из различных источников, а также обеспечение эффективного их использования в различных направлениях хозяйственной деятельности предприятия. Для управления капиталом менеджеру необходимо систематически оценивать структуру капитала, осуществлять регулярный расчет показателей, характеризующих его стоимость и риск.

Основная цель воздействия на капитал предприятия – удовлетворение потребностей в приобретении необходимых активов и оптимизации структуры капитала для минимизации стоимости использования заемного капитала и максимизации стоимости предприятия при допустимом уровне риска [1, с. 77] 8. При этом для достижения цели должны быть выполнены следующие условия:

- обеспечено соответствие объема привлекаемого капитала объему формируемых активов предприятия;
- сформирована оптимальная структура капитала с позиций эффективного его функционирования;
- минимизированы затраты по формированию капитала из различных источников;
- обеспечено эффективное использование капитала в процессе хозяйственной деятельности предприятия.

Исследуя категорию «капитал предприятия», важно акцентировать внимание на самом понятии «капитал». Определение данного понятия представляет наибольший интерес, так как правильность его интерпретации определяет набор методов и способов воздействия на объект управления. В **табл. 1** представлен ретроспективный обзор воззрений различных экономических школ и отдельных экономистов на понятие «капитал». Необходимо отметить, что первый импульс в исследовании данной категории был дан именно меркантилистами.

Как следует из данных, приведенных в **табл. 1**, представители различных экономических течений по-разному определяли «капитал» и включали в него различные элементы. Представления меркантили-

стов и физиократов были первыми шагами в изучении понятия «капитал». Экономисты XVIII–XIX вв. приводили более верные трактовки, характеризуя капитал как запас экономических благ, приносящий прибыль. К. Маркс к капиталу относил еще и рабочую силу.

Необходимо отметить, что в современной экономической литературе приводится достаточно большое количество определений понятия «капитал», каждое из которых имеет разную смысловую нагрузку. В **табл. 2** приведены результаты анализа взглядов на содержание понятия «капитал» современных известных экономистов.

Все экономисты ассоциируют капитал со способностью приносить доход. Однако в рамках современного финансового менеджмента характеристика капитала модифицируется в способность не только приносить прибыль, но и увеличивать стоимость предприятия, что составляет первый отличительный признак.

Капитал представляет собой совокупность материальных, интеллектуальных и денежных средств, вовлекаемых в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства в целях создания определенной продукции и услуг и получения прибыли в результате их реализации. Следует обратить внимание на то, что капитал можно разделить на две части, в зависимости от наличия/возникновения права собственности на него (титула собственности): собственный и заемный капитал.

В соответствии с экономической сущностью капитала можно выделить пять основных его характеристик:

1. Капитал является основным фактором производства.
2. Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия.
3. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников.
4. Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости [10, с. 485]. Основным критерием оценки рыночной стоимости предприятия является собственный капитал, его

Таблица 1

Эволюция взглядов на содержание понятия «капитал» [The evolution of views on the concept of «capital»]	
Экономическое учение / автор	Содержание понятия «капитал»
Меркантилисты (XVI–XVIII вв.)	Источник богатства – деньги, представленные в виде драгоценного металла; сфера их прироста – внешняя торговля. Денежный капитал – измеритель, способный оценивать новую добавленную стоимость, однако самостоятельное создание этой стоимости ему непосильно [2]
Физиократы (XVIII–XIX вв.)	Богатство – «произведения земли», создаются только в сфере сельского хозяйства, а не в торговле или промышленности [2]
Адам Смит (классическая школа политической экономии, XVIII–XIX вв.)	Капитал – накопленный запас вещей или денег. Основной капитал производит прибыль, оставаясь при этом достоянием того, кто им владеет. Оборотный капитал тоже производит прибыль, но перестает быть достоянием его владельца [3]
К. Маркс (основоположник марксистской политической экономии)	Капитал – это стоимость, приносящая прибавочную стоимость, или это самовозрастающая стоимость. Капитал – это движение, а не вещь, пребывающая в покое. Прибыль представляет собой превращенную форму прибавочной стоимости, рассматриваемую как порождение всего авансированного капитала [4]
Кейнс Дж. М. (основоположник кейнсианства)	Капитал трактуется как имущественный комплекс. Капитал приносит на протяжении своей жизни доход своей первоначальной ценности [5, с. 200]
Примечание: составлено авторами	

Таблица 2

Содержание понятия «капитал» в современной экономической литературе [The concept of «capital» in modern the economic literature]	
Автор	Содержание понятия «капитал»
Бланк И.А.	Капитал – 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]
Бочаров В.В.	Капитал, с позиции финансового менеджмента, выражает общую величину средств в денежной, материальной и нематериальной формах, вложенных в активы предприятия [7, с. 22]
Ендовицкий Д.А., Дохина Ю.А.	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 [8, с. 14]
Поляк Г.Б.	Капитал – стоимость, авансируемая в производство с целью извлечения прибыли, т.е. стоимость, воспроизводящая новую стоимость. Движение капитала и управление им отражают движение финансовых ресурсов и управление этим процессом [9, с. 143]
Селезнева Н.Н.	Капитал – сумма собственных, заемных и привлеченных средств, которые направляются на увеличение активов для осуществления основной деятельности [10, с. 475]
Сысоева Е.Ф.	Капитал – особым образом организованная часть финансовых ресурсов. Капитал – наивысшее состояние финансовых ресурсов, когда эти ресурсы, функционируя в хозяйственной деятельности, приносят прибыль. Это более высокая форма организации финансовых ресурсов, которую отличает признак рентабельности [11, с. 8]
Модильяни Ф., Миллер М.	Оптимальная структура капитала – компромисс между достижением дополнительной экономии за счет налогов, обеспечиваемым путем привлечения заемных средств, и увеличением затрат, связанных с потенциальными финансовыми трудностями и агентскими расходами, вызванными ростом доли заемного капитала в общей структуре капитала [12, 13]

чистые активы. Объем используемых собственных средств определяет возможную величину заемных средств, и уже совокупный капитал формирует основу для оценки стоимости предприятия.

5. Динамика капитала предприятия является индикатором уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Положительный результат деятельности предприятия проявляется в росте собственного капитала за счет нераспределенной прибыли, свидетельствующей о прибыльности финансово-хозяйственной деятельности.

Еще одним свойством капитала является его кругооборот. Последовательность преобразований капитала в форме денежных средств в процессе его кругооборота зависит от вида деятельности [14, с. 253–254]:

- 1) капитал торговый: Д – Т – Д;
- 2) капитал ростовщический: Д – Д;
- 3) капитал промышленный: Д – М – НЗП – ГП – Д,

где, Д – деньги, Т – товар, М – материалы, НЗП – объекты незавершенного производства, ГП – готовая продукция, Д – измененная величина денежных средств после процесса осуществления физическим или юридическим лицом какой-либо деятельности.

Капитал тесно связан с циклами финансовых ресурсов. Следует отметить, что изначально предприятие обладает финансовыми ресурсами, которые трансформируются в капитал на первой стадии своего оборота (табл. 3).

Каждый заверченный кругооборот капитала состоит из трех взаимосвязанных стадий. Капитал последовательно инвестируется в основные и оборотные активы, затем преобразуется в товарную форму и на последнем этапе трансформируется в денежный капитал.

Кругооборот финансовых ресурсов в отличие от кругооборота капитала включает не три стадии, а четыре. Финансы организации материализуются в форме финансовых ресурсов в момент их поступле-

Таблица 3

Кругооборот капитала и финансовых ресурсов предприятия [The circulation of capital and financial resources of the enterprise]		
№	Капитал	Финансовые ресурсы
1	Капитал только формируется из финансовых ресурсов	– привлекаются различные источники финансирования как механизм трансформации финансовых ресурсов в капитал; – распределение финансовых ресурсов по двум уровням: а) на возмещение затрат предыдущего цикла; б) на расширение производства
2	Капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы, приобретая производительную форму	Финансовые ресурсы вовлекаются в оборот и выступают количественной характеристикой оборотных и внеоборотных активов
3	Производительный капитал в процессе изготовления продукции преобразуется в товарную форму, включая и форму выполненных работ, оказанных услуг	Финансовые ресурсы выступают количественной характеристикой товарной продукции, в том числе выполненных работ и оказанных услуг
4	Товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал	Реализуется стоимостной эквивалент произведенной продукции (работ, услуг) в виде выручки от реализации

ния в оборот организации, то есть на первой стадии их кругооборота. Именно на этой стадии реализуется механизм трансформации финансовых ресурсов в капитал.

Капитал предприятия возникает только тогда, когда ресурсы фактически вовлекаются в его хозяйственный оборот, то есть на второй стадии их кругооборота, совпадающей с первой стадией кругооборота капитала.

Далее содержание стадий кругооборота финансовых ресурсов и капитала совпадает: первые выступают стоимостной характеристикой второго. Однако следует отметить, что на последней стадии финансовые ресурсы могут выходить за рамки предприятия, когда временно свободные денежные средства предоставляются другим хозяйствующим субъектам (например, дебиторская задолженность).

На основании вышеизложенного можно сделать следующие выводы.

Во-первых, капитал предприятия представляет собой фонд материальных и нематериальных активов, обладающий признаком рентабельности, формируемый собственником или управленцем с целью получения определенных выгод в будущем (удовлетворения своих потребностей: физиологических, безопасности, принадлежности к чему-либо, уважения, самовыражения) бесконечно долго.

Во-вторых, воспроизводство финансовых ресурсов и капитала предприятия осуществляется в процессе их совместного кругооборота, который определяет эффективность использования финансовых ресурсов и, следовательно, достижения основной цели финансового менеджмента – увеличения совокупного благосостояния собственников предприятия. Именно поэтому капитал представляет собой основной объект, управление которым является главным элементом реализации эффективной стратегии развития предприятия.

Библиографический список

1. Сысоева Е.Ф. Сущность и принципы функционирования финансовых ресурсов и капитала организаций // Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление. 2004. №1. С. 76–82.
2. Блауг М. Экономическая мысль в перспективе. / пер. с англ. М.: Дело, 1994. 627 с.
3. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: Эксмо, 2007. 960 с.
4. Маркс К., Энгельс Ф. Сочинения. Изд. 2. Т. 24 // URL: <http://publ.lib.ru> (дата обращения: 20.11.2014).
5. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ, 1999. 352 с.
6. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: учеб. Киев: Эльга, Ника-Центр, 2007. 521 с.
7. Бочаров В.В. Финансовый менеджмент: учеб. пос. СПб.: Питер, 2007. 192 с.
8. Ендовицкий Д.А., Дохина Ю.А. Экономическая сущность и правовое регулирование капитала организации // Социально-экономические явления и процессы. 2010. № 5. С. 12–16.
9. Финансовый менеджмент: учеб. / под ред. Поляка Г.Б. М.: Финансы, 2009. 618 с.
10. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ. Управление финансами: учеб. пос. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. 640 с.
11. Сысоева Е.Ф. Финансовые ресурсы и капитал организации: воспроизводственный подход // Финансовый менеджмент. 2007. № 21. С. 6–11.
12. Modigliani F., Miller M.H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment // Amer. Econ. Rev. 1958. June. P. 261–297.
13. Modigliani F., Miller M.H. Taxes and the Cost of Capital: A Correction // Ibid. 1963. June. P. 433–443.
14. Бухгалтерский академический словарь / авт.-сост. М.Ю. Медведев. М.: Московская финансово-промышленная академия, 2011. 656 с.

Ekonomika v promyshlennosti=Economy in the industry
2014, no. 3 (23) October - December, pp. 79–83
ISSN 2072-1633

«Capital of the enterprise»: the study of the definition as viewed from position of financial management

A.Yu. Anisimov – NUST “MISIS”, 119049, Moscow, Leninsky Prospect h.4, Russia. Anisimov_au@mail.ru.
A.S. Obukhova – Southwest State University, 305040, Kursk st. 50 let Oktyabrya, 94, Russia, obukhova_anna@inbox.ru.

Abstract. The article is dedicated to the study of the «capital of an enterprise» definition. The authors come to the following conclusions: (1) the capital

of the company is the accumulation of tangible and intangible assets; the capital bears index of profitability, it is generated by the owner or executive manager targeting certain benefits in the future without time restrictions; (2) reproduction of financial resources and company's capital is performed in the process of their joint circulation, defining the efficiency of financial resources use and, consequently, of the achievement of the main goals of financial management – the growth of aggregated welfare of enterprise owners. Thus the capital is the main object, which has to be managed in the course of the effective strategy of company development implementation.

Keywords: capital, capital structure, optimization of the capital structure of the company, capital management of the enterprise, characteristics of capital, cost of capital, the circulation of capital, financial resources, cycles of financial resources, circulation of financial resources.

References

1. Sysoeva E.F. The essence and principles of functioning of financial resources and capital organizations // *Vestnik Voronezhskogo gosudar-stvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika i upravlenie*. 2004. no. 1. P. 76–82. (In Russ).
2. Blaug M. *Ekonomicheskaya mysl' v perspektive*. [Economic thought in the future] /Per. s angl. Moscow: *Delo*, 1994. 627 p. (In Russ).
3. Smit A. *Issledovanie o prirode i prichinakh bogatstva narodov*. /Per. s angl. [An inquiry into the nature and causes of the wealth of Nations] Moscow: *Eksmo*, 2007. 960 p. (In Russ).
4. Marks K., Engel's F. *Sochineniya*. [Writings] Izd. 2. T. 24 // Available at: <http://publ.lib.ru> (accessed:20.11.2014). (In Russ).
5. Keins Dzh. M. *Obshchaya teoriya zanyatosti, protsenta i deneg*. [The General theory of employment, interest and money] Moscow: *Gelios ARV*, 1999. 352 p. (In Russ).
6. Blank I.A. *Finansovyi menedzhment. Ucheb.* [Financial management] Kiev: *El'ga, Nika-Tsent*, 2007. 521 p. (In Russ).
7. Bocharov V.V. *Finansovyi menedzhment. Ucheb. pos.* [Financial management] St. Petersburg: *Piter*, 2007. 192 p. (In Russ).
8. Endovitskii D.A., Dokhina Yu.A. Economic substance and legal regulation of the capital of the organization // *Sotsial'no-ekonomicheskie yavleniya i protsessy*. 2010. no. 5. P. 12–16.
9. *Finansovyi menedzhment: Ucheb.* / pod red. Polyaka G.B. [Financial management] Moscow: *Finansy*, 2009. 618 p. (In Russ).
10. Selezneva N.N., Ionova A.F. *Finansovyi analiz. Upravlenie finansami: Ucheb. pos.* [The financial analysis. Financial management: textbook. the village.] Moscow: *Yuniti-Dana*, 2012. 640 p.
11. Sysoeva E.F. Financial resources and capital of the organization: reproductive approach // *Finansovyi menedzhment* 2007. no. 21. P. 6–11. (In Russ).
12. Modigliani F., Miller M. H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment // *Amer. Econ. Rev.* 1958. June. P. 261–297.
13. Modigliani F., Miller M. H. Taxes and the Cost of Capital: A Correction // *Ibid.* 1963. June. P. 433–443.
14. *Bukhgalterskii akademicheskii slovar'* [Accounting academic vocabulary] / avt. sost. M.Yu. Medvedev. Moscow: *Moskovskaya finansovo-promyshlennaya akademiya*, 2011. 656 p. (In Russ).

Information about authors: *A.Yu. Anisimov* – Candidate of economic sciences, Associate Professor.
A.S. Obukhova – Candidate of economic sciences, Senior lecturer.