

*Курасова Екатерина Александровна*

DOI 10.31483/r-74760

## **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУР**

*Аннотация:* капитал организации является основополагающим в развитии бизнеса. Многообразие форм, в которых выступает капитал организации, усложняет процесс управления им. При этом использование внешних источников финансирования обеспечивает предпринимательским структурам достижение поставленных результатов и задач, а иногда и превышение запланированных показателей. В управлении капиталом на первый план выходит четкое определение форм капитала и его структуры. Только при строгом соблюдении привлечения средств под определенные цели и задачи можно добиться успеха в деятельности предприятия.

*Ключевые слова:* капитал, собственный капитал, заемный капитал, труд, кредит, лизинг, предпринимательская структура.

*Abstract:* the capital of an organization is a fundamental principle in business development. The variety of forms in which the organization's capital acts complicates the process of managing it. At the same time, the use of external sources of financing ensures that business structures achieve their goals and objectives, and sometimes exceed the planned indicators. In capital management, a clear definition of the forms of capital and its structure comes to the fore. Only with strict adherence to raising funds for certain goals and objectives, it is possible to achieve success in the company's activities.

*Keywords:* capital, equity, debt capital, labor, credit, leasing, business structure.

Капитал организации – это сложная категория, без которой не одно предприятие не сможет существовать. Весь жизненный цикл предпринимательской структуры укладывается в систему формирования структуры капитала. Только задумываясь об организации бизнеса, предприниматель ставит одну из важнейших задач – где взять источники

финансирования своего бизнеса, в какой форме привлечь капитал и как им распорядиться в дальнейшем. Как правило, ошибки связанные с формированием структуры капитала и использованием его в деятельности предприятия, приводят к кризису организации, а иногда и к банкротству.

Особенно актуальны вопросы капитала в период кризисных явлений в экономики. На сегодняшний день экономический кризис обусловлен как внешними, так и внутренними факторами. В таких условиях развитие предприятий всех размеров хозяйствования становится проблематичным, а нехватка капитала или неправильное его использование приводит к росту финансовых рисков.

В этих условиях тема нашего исследования является очень актуальной и требует тщательной проработки. В процессе исследования сущности капитала организации и форм его использования мы применили такие методы исследования, как: анализ, систематизация полученных данных, синтез, а также выдвинули гипотезу, что капитал организации – важнейший и основополагающий инструмент развития бизнеса.

Следовательно, основная роль в финансовом менеджменте отдается формированию структуры капитала, которая позволила бы эффективно сочетать все имеющиеся ресурсы организации.

Понятие «капитал» в теории управления финансами является основополагающим, но в тоже время характеризуется множеством противоречий, которые возникают на каждом этапе его привлечения. Основные различия возникают в определении функциональной и воспроизводственной функций капитала.

Так, большинство исследований направлены на изучение функционального аспекта капитала, то есть капитал рассматривается как функция. Прежде всего, капитал определяется как источник процента и представляет собой абстрактную производительную силу, которая доставляет процент, но то, что приносят конкретные средства производства, уже есть не процент, а «рента» [5]. Данную позицию отстаивали Дж. Кларк, Л. Вальрас и И. Фишер [3; 9]. И. Фишер

определял капитал как «дисконтированный поток дохода» [3], т.е. любой элемент богатства, приносящий доход владельцу, можно рассматривать как капитал.

Дж. Робинсон и Р. Дорнбуш рассматривали капитал как деньги, как универсальный товар делового мира, необходимый владельцу компании в современных условиях [5].

Школа физиократов определяет значимую роль капитала в производстве, где он доставляет «чистый продукт», то есть излишек вновь созданной продукции над издержками производства. Ф. Кенэ впервые исследовал капитал как материю, которую автор классифицировал с точки зрения его воспроизведения [4].

А. Смит – один из основоположников в теории капитала, в одном из своих основных трудов «Исследование о природе и причинах богатства народов» (1776 г.) выделял две основные категории: основной и оборотный [12]. По его мнению, основной капитал приносит собственнику прибыль, не участвуя в обращении. Это машины, орудия труда, здания, сооружения, земля, а также трудовые навыки и способности членов общества, то, что не переходит от одного владельца к другому. Оборотный капитал напротив представляет собой категорию, приносящую прибыль собственнику в результате воспроизводственного процесса. К нему А. Смит отнёс продовольствие, материалы, готовые изделия и деньги, необходимые для обращения.

Несмотря на существенный вклад А. Смита в теорию формирования и воспроизведения капитала, он рассматривал статическое состояние капитала без движения и определял его как средство производства, основное свойство которого – приносить доход его обладателю [4].

Сущность капитала в воспроизводственном процессе рассматривал английский финансист Д. Рикардо. Капитал он представлял как средства производства и затраты на выплату зарплаты рабочим, труд которых являлся единственным источником прибавочной стоимости. Следуя из данного определения, капитал – это накопленный в средствах производства труд рабочих, при этом средства производства не могут создавать новой стоимости, они только

переносят свою стоимость на новый товар. По мнению Д. Риккардо, капитал – это фактор воспроизводства, приносящий «дифференциальную ренту» (добавочная прибыль при добавочном капитале) в качестве избытка над средней прибылью [6].

Отличительной чертой работ Д. Риккардо от взглядов А. Смита явилось то, что Д. Риккардо не разделял капитал на основной и оборотный, а рассматривал лишь основной капитал в процессе формирования стоимостной структуры товаров. Роль оборотного капитала в формировании прибавочной стоимости Д. Риккардо не рассматривалась.

Современное определение капитала впервые было дано К. Марксом в его основной работе «Капитал», где исследовалось движение капитала, его оборот и кругооборот на микро- и макроуровне. Маркс представляет капитал как процент, земельную собственность, частную собственность на землю и ренту [2].

К. Маркс углубляется в рассмотрении основного и оборотного капиталов. Он представляет процесс перенесения стоимости со средств производства на продукт труда. Стоимость одних полностью переносится за один производственный цикл – оборотный капитал, стоимость других лишь частично, по мере их снашивания – основной капитал. Этот процесс происходит только в производстве, где непосредственно образуется стоимость. Поэтому деление капитала на основной и оборотный, по мнению К. Маркса, присуще только производственному капиталу [2].

Следовательно, А. Смит и Д. Риккардо отожествляли капитал со средствами производства, меркантилисты и физиократы свели кругооборот капитала к денежной форме, а К. Маркс объединил эти формы и показал кругооборот капитала во всех его формах (таблица 1).

Таблица 1

### Основные школы и развитие форм капитала

Научные школы	Формы капитала	Авторы
1. Меркантилизм, XV–XVII вв.	По сфере обращения: – торговый капитал	Т. Мэн, Дж. Лоу, А. Монкертен

2. Физиократы, XVIII в.	По сфере производства: – землевладельческий капитал; – ежегодные авансы; – первоначальные авансы	Ф. Кенэ
3. Классическая школа, XIX в.	С точки зрения воспроизведения: – оборотный капитал; – основной капитал; По форме обращения: – денежный; – ликвидный; По роли в процессе производства: – постоянный; – переменный – промышленный	А. Смит, Дж. Робинсон, Р. Дорнбуш, Ж.Б. Сей, Е. Бем-Баверк, Д. Риккардо, Дж. М. Кейнс, К. Маркс
4. Неоклассическая школа, XX–XXI вв.	По форме использования: – нововведения; – портфель активов; По характеру собственника: – дисконтированный поток дохода; – источник процента (капитал-рента) По принадлежности к организации: – собственный капитал; – заёмный капитал	Й. Шумпетер, М. Фридмен, И. Фишер, Дж. Кларк, Л. Вальрас

*Примечание: составлена по [1; 3; 5; 6].*

В 30-е годы XX в. появились труды Дж. М. Кейнса и его основная работа «Общая теория занятости, процента и денег», в которой Дж. М. Кейнс определяет капитал в денежной или «ликвидной» форме [5]. По его мнению, инвестиции играют огромную роль в стабильном развитии экономики. Движение капиталов, а не их накопление поддерживают стабильность в экономике государства, но, в отличие от меркантилистов, государство, должно участвовать в инвестиционном процессе путём использования денежно-кредитных рычагов таких, как снижение процента в период кризисов, бюджетное «дефицитное» финансирование частных капиталов. Основной идеей учения Дж. М. Кейнса стало то, что капитал является эффективным инструментом для стабилизации экономики. В современных условиях, несмотря на достоинства динамического развития капитала, теория Дж. М. Кейнса является неэффективной и в условиях мирового кризиса не действует.

Таким образом, капитал выступает в различных формах, и историческая тенденция развития этой категории свидетельствует о том, что в каждой новой форме появляются специфические его характеристики и свойства. Однако при этом сохраняются и старые свойства, то есть совершенствуется научный инструментарий анализа и управления капиталом. Особенno это становится актуальным, когда все экономические процессы переходят от одного этапа развития к другому, что свойственно настоящим условиям, в которых функционирует бизнес.

В современной экономической науке капитал определяется как ресурс, выступает основным фактором производства и характеризует финансовые ресурсы предпринимательских структур.

Субъекты рыночных отношений, целью которых является получение предпринимательского дохода (прибыли), составляют понятие «предпринимательская структура» [1].

Основными целями развития и роста предпринимательской структуры являются:

- 1) привлечение дополнительных инвестиций;
- 2) внедрение прогрессивных техник и технологий;
- 3) диверсификация производства и обновление ассортимента;
- 4) совершенствование форм и методов управления.

Для реализации указанных целей и повышения адаптационных возможностей бизнеса необходимо использовать заёмные средства, без которых невозможна эффективная финансовая деятельность предпринимательских структур всех форм собственности.

Использование заёмного капитала позволяет существенно расширить объёмы хозяйственной деятельности организации, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, в конечном счёте – повысить рыночную стоимость хозяйствующего субъекта.

---

В настоящее время заёмный капитал определяется как «чужой» капитал, который хозяйствующий субъект может приобрести у его собственника на определённое время, и который характеризует в совокупности объём финансовых обязательств организации и общую сумму долга [1].

По определению Никандрова К. Л., Савицкой Г. В. и других учёных-экономистов заёмный капитал представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретённого в счёт обязательства вернуть поставщику, покупателю, банку или другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества [1; 10].

В работе Дж. Р. Хикса «Стоимость и капитал» заёмный капитал – это капитал, образуемый за счёт займов: получения кредитов, выпуска и продажи облигаций, получения средств по другим видам денежных обязательств, предназначенный для финансирования деятельности предприятий [1].

С юридической точки зрения, по мнению А.Я. Сухарева, заёмный капитал представляется как капитал, который образуется за счёт средств от выпуска облигаций и средств банковского кредита [8].

Основной вклад в понимание современного определения заёмного капитала внесла неоклассическая школа. Развитие неоклассического направления шло ускоренными темпами, требовалось более адекватно реагировать на потребности практики. В этот период (20–40 гг. XX в.) крупный вклад в исследование заёмного капитала внёс Й. Шумпетер. Прибыль, кредит и процент, по его мнению, – категории, которые возникают и исчезают [5]. Основой предпринимательской деятельности является «конкуренция нововведений». Й. Шумпетер впервые ввёл понятия нововведений или инноваций, в качестве которых могут быть продукт, процесс или организация. Капитал – это нововведения, для осуществления которых берутся кредиты у «старых» фирм и компаний и направляются в новые сферы, постепенно вовлекая новую волну участников капиталистического механизма.

Заёмный капитал необходим для нововведений организации и вследствие этого привлечённые ресурсы являются залогом будущих успехов современного

производства. Особенно это актуально для ранних стадий жизненного цикла бизнеса, когда остро стоит потребность в стартовом капитале.

В 50-х годах XX в. М. Фридмен сформировал особую версию количественной теории денег, новый вариант монетарного взгляда на функционирование капиталистической экономики. В своей главной работе «Монетарная история Соединённых Штатов» (1963), автор производит анализ динамических рядов ВНП, инвестиций, денег, связывая деньги и ВНП. Он вводит понятие «портфель активов», под которым понимается совокупность всех ресурсов индивида, его богатство (акции, облигации, дача, машины, наличные деньги, предметы длительного использования).

В этой концепции уже показано взаимодействие микроэкономических показателей, таких как инвестиции, основные средства, с макроэкономическими – ВНП, денежная масса. М. Фридмен, тем самым, определяет «портфель активов», формирующийся под воздействием привлечения заёмного капитала, который, в свою очередь, позволяет обеспечить развитие индивида и его материальное благополучие.

Как следует из представленного обзора, в большинстве исследований основное внимание уделяется функциональной стороне капитала, то есть капитал, рассматривается как функция. И это тем более важно, что в исследовании для разработки механизма привлечения заёмного капитала мы используем процессный подход, в котором внешние источники финансирования выполняют определённые функции в развитии хозяйствующего субъекта.

Особый вклад в исследование структуры капитала внесли в 50-х гг. XX в. Ф. Модильяни и М. Миллер. Теория структуры капитала Модильяни-Миллера (сокращённо – М-М) базируется на сравнении затрат по привлечению собственного и заёмного капиталов и анализе влияния различных вариантов финансирования на рыночную оценку стоимости бизнеса. Согласно теории М-М текущая рыночная стоимость капитала определяется как сумма дисконтированных чистых потоков, формирующихся под влиянием вложенных средств.

В теоретической модели Модильяни-Миллера предполагается следующее [11]:

1) отсутствие налогов на прибыль фирмы и подоходного налогообложения владельцев акций и облигаций;

2) стабильное развитие и отсутствие роста прибыли. В этом случае выручка от реализации за вычетом постоянных и переменных затрат, в том числе амортизации, торговых, административных и общих расходов равна операционной прибыли  $EBIT$ ,  $EBIT = \text{const}$ ;

3) цена фирмы (как цена любого актива) на бесконечном временном промежутке определяется капитализацией операционной прибыли:

$$V = EBIT/k, (1)$$

где  $EBIT$  – операционная прибыль;

$k$  – стоимость капитала фирмы.

Для упрощения предполагается, что прибыль постоянна по годам (температура прибыли  $g = 0$ ), и при нулевых налогах  $EBIT$  отражает все поступления владельцам капитала;

4) совершенство рынка капитала, что выражается в отсутствии издержек при покупке (продаже) ценных бумаг и различий в ставках процентов, то есть для всех инвесторов существуют единые условия займа и инвестирования;

5) заёмный капитал менее рискованный с точки зрения рыночного систематического риска, чем акционерный;

6) собственный капитал равен акционерному капиталу, то есть вся чистая прибыль, распределяется на дивиденды, а замена изношенного оборудования осуществляется за счёт амортизационных отчислений.

Ф. Модильяни и М. Миллер доказали, что при указанных обстоятельствах стоимость фирмы и средневзвешенная стоимость капитала не зависят от финансового рычага. Следовательно, вместе с ростом финансового рычага стоимость капитала фирмы растёт таким образом, что полностью нейтрализует эффект от увеличения удельного веса заёмного капитала.

В 1963 г. Ф. Модильяни и М. Миллер модифицировали свою теорию, введя в неё возможность налогообложения прибыли. Учитывая, что проценты по долгу

выплачиваются в большинстве стран до налога на прибыль, использование заёмного капитала даёт возможность компании получить экономию на этом налоге. Это позволяет повысить чистые денежные потоки компании и, соответственно, повышает рыночную стоимость самой компании как приведённую стоимость её денежных потоков.

Таким образом, в целом по теории Модильяни-Миллера можно сделать следующие выводы:

1. При отсутствии налогов рыночная оценка фирмы не зависит от величины заёмного капитала, и, следовательно, оптимальная структура капитала отсутствует.

2. При наличии налога на прибыль и отсутствии подоходных налогов или при одинаковом подоходном налогообложении владельцев собственного и заёмного капиталов, рыночная оценка фирмы, использующей заёмное финансирование, превышает оценку фирмы с нулевым финансовым рычагом на величину экономии на налоге на прибыль. В этом случае структура капитала состоит в основном из заёмных источников финансирования.

3. При введении в рассмотрение подоходных налогов, отличающихся для владельцев собственного и заёмного капиталов, с ростом долга цена фирмы растёт.

4. В подходе М-М не учитывается агентский конфликт между менеджерами и владельцами собственного капитала, что выражается в нежелании менеджеров возлагать на себя ответственность по привлечению капитала с фиксированным процентом.

5. Не учитываются прямые и косвенные издержки банкротства, которые отсутствуют на идеальных рынках. В действующих рыночных условиях акционеры с ростом долга вынуждены учитывать финансовый риск и риск банкротства. Кроме того, в первую очередь, владельцы заёмного капитала получают причитающиеся им денежные средства, во вторую очередь, будут погашаться издержки, связанные с оценочными и судебными процедурами, с процессом поглощения другой фирмой или реализацией активов. На

---

«идеальных» рынках капитала издержки банкротства равны нулю. Активы продаются по их рыночной оценке, определяемой возможными денежными потоками для новых владельцев.

В 1984 г. С. Майерс предположил, что фирмы руководствуются принципом наименьшего сопротивления: предпочитают финансирование за счёт собственных средств всем другим видам финансирования, так как в этом случае риск сведён к минимуму. Если собственных средств оказывается недостаточно для осуществления того или иного проекта, то возникает необходимость в привлечении заёмных средств. Теория С. Майерса позволила сделать важный вывод в развитии рынка капиталов: выбор между привлечением средств и финансированием за счёт собственных тесно связан с асимметричностью информации, характеризующей фирму. Необходимо отметить, что учение С. Майерса впервые вводит в систему рыночных отношений понятие информационной асимметричности, что характерно для современного этапа развития экономики [6].

Рынок капитала обладает одним важным отличием от всех других рынков, на которых происходит обмен товаров на деньги: на рынке капитала некое количество денег «обменивается» на обещание возврата большего количества денег в будущем. Это временное измерение, присущее рынку капитала, влечёт необходимость сбора и анализа информации для выявления способности заёмщика вернуть заимствованные деньги. В этой связи возможно существование двух кардинально различных ситуаций:

1. В случае симметрии информации кредиторы и заёмщики имеют полный доступ к одинаковой информации.
2. В случае асимметричной информации заёмщики в отличие от кредиторов обладают большим объёмом сведений, касающихся инвестиционных проектов.

Наличие информационной асимметрии на рынке заёмного капитала имеет два важных следствия. Во-первых, она отменяет выводы теоремы М-М о полной взаимозаменяемости источников финансирования, а, следовательно, выбор этих источников приобретает для фирмы жизненно важное значение, так же как и

определение оптимальной финансовой структуры, то есть соотношения видов финансирования, позволяющие снизить информационные риски. Во-вторых, асимметрия информации объясняет смысл существования финансовых институтов, прежде всего банков, которые благодаря концентрации технических, интеллектуальных и денежных ресурсов способны снизить уровень асимметрии.

Таким образом, на основании концепции С. Майерса, наиболее надёжную основу любого бизнеса составляет собственный капитал. При этом использование заёмного капитала расширяет возможности развития и модернизации производства, увеличивает рыночную стоимость фирмы и, следовательно, позволяет достигать наилучших результатов функционирования предприятия и получать более высокий финансовый результат. В связи с этим управление за привлечением и эффективным использованием заёмных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности организации.

Несмотря на значимость теории С. Майерса, на наш взгляд, современные условия рыночных отношений предопределяют повышение роли заёмных источников финансирования, которые отличаются повышенным риском. Следовательно, по нашему мнению, на практике необходимо не взаимное отрицание основных положений двух теорий, а их оптимальное сочетание. Теория С. Майерса подтверждает реальные условия функционирования организаций, надеясь только на собственный капитал, в то же время теория М-М объясняет необходимость использования заёмного (рискованного) капитала, без которого невозможно развитие производства в долгосрочной перспективе для решения стратегических задач.

В современных условиях функционирования организаций независимо от размеров бизнеса и форм собственности недостаток собственного капитала отрицательно сказывается на общем развитии экономических процессов как на микро-, так и на макроуровне. Использование в финансировании деятельности

предприятия только собственного капитала снижает рентабельность организации, сокращает финансовые результаты, не способствует расширению и развитию производства. Отсюда вытекает объективная необходимость привлечения заемных источников финансирования. Преимущества и недостатки использования заемного капитала представлены в таблице 2.

Таблица 2

## Преимущества и недостатки заемного капитала

Преимущества	Недостатки
1. Предоставляются достаточно широкие возможности, особенно при высоком кредитном рейтинге организации, наличии залога или гарантии поручителя.	1. Увеличивается вероятность наступления наиболее опасных финансовых рисков в хозяйственной деятельности субъекта – риск снижения финансовой устойчивости и потери платёжеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заёмного капитала.
2. Обеспечивается рост финансового потенциала предпринимательской структуры в условиях необходимого расширения активов и возрастания темпов роста объёма её хозяйственной деятельности.	2. Снижается норма прибыли на сумму выплачиваемого ссудного процента в результате использования активов организаций, сформированных за счёт заёмного капитала.
3. Формируется эффект налогового «щита» (изъятие затрат по обслуживанию заёмного капитала из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль) за счёт более низкой стоимости заемных источников финансирования в сравнении с собственными средствами.	3. Использование заёмного капитала определяется колебаниями конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится организацией невыгодным в связи с наличием более дешёвых альтернативных источников кредитных ресурсов, таких как коммерческие кредиты, лизинг, факторинг и др.
4. Генерируется прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала), что позволяет наращивать собственные источники финансирования за счёт получения большей прибыли.	4. Характеризуется сложностью процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных средств зависит от кредитного рейтинга организации, её финансового состояния и других требований кредиторов

*Примечание: источник: составлена автором.*

На основании рассмотренных преимуществ и недостатков, заёмный капитал, по нашему мнению, – это источник финансирования деятельности

хозяйствующего субъекта, предоставляемый ему на определённое время и характеризующейся платностью (выплатой ссудного процента), возвратностью и вероятностью наступления рискового события для предпринимательской структуры.

Таким образом, организация, использующая заёмный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности по сравнению собственными источниками финансирования, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства. Отсюда следует, что основной задачей управления финансовыми потоками является оптимизация структуры капитала предприятия.

Рассмотрев экономическую сущность заёмного капитала, можно отметить следующие его наиболее важные характеристики:

1. Заёмный капитал характеризует финансовые ресурсы организации, приносящие доход. В этом случае капитал может выступать изолированно от производственного фактора – в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной, а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности.

2. Заёмный капитал является главным измерителем рыночной стоимости организации. Объём используемых заёмных средств характеризует способность предпринимательской структуры к получению дополнительной прибыли и её генерированию в чистые активы организации.

3. Динамика заёмного капитала является важнейшим показателем уровня эффективности хозяйственной деятельности и характеризует высокий уровень прироста, формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счёт внутренних источников.

Многообразие форм, в которых выступает капитал, источников его формирования, как и факторов, влияющих на его величину, усложняет процесс управления этим объектом, но в тоже время определяет целостность системы и методики управления капиталом в современных условиях. Уровень

---

эффективности хозяйственной деятельности организации во многом определяется целенаправленным формированием структуры капитала. Основной целью формирования капитала организации на современном этапе является нахождение рациональной его структуры с позиции обеспечения условий эффективного использования при минимуме затрат по привлечению внешних источников финансирования.

Особенно остро стоит вопрос по формированию структуры капитала для субъектов малого предпринимательства. Как правило, малый бизнес сосредоточен на текущей и операционной деятельности и не способен выстраивать стратегию по формированию структуры капитала. Привлечение внешних источников финансирования для предприятий малых форм собственности – это краткосрочные кредиты и займы для обеспечения текущих проблем. Такая ситуация приводит к росту финансового риска, снижению рентабельности бизнеса, ухудшению кредитной истории, и, как следствие, снижению финансовых результатов.

На наш взгляд, предприятия всех размеров хозяйствования должны выстраивать бизнес-процессы с учетом их финансового планирования и стратегии развития. Только в этом случае предприятия будут иметь шансы на успех в будущем.

Рассмотрев экономическое содержание капитала организаций, можно сделать вывод, что капитал – это основной показатель достижения результатов компании. Рост собственного капитала увеличивает стоимость фирмы, а использование внешних источников финансирования приводит к росту рентабельности бизнеса. Однако, основной проблемой является выстраивание механизма привлечения и использования капитала как для крупных компаний, так и для малого и среднего бизнеса особенно. Следовательно, предпринимательским структурам необходимо тщательно вырабатывать стратегию по управлению капиталом фирмы.

## ***Список литературы***

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: учеб. пособ. – 8-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2015.
2. Бейтон А. 25 ключевых книг по экономике / пер. с французского / А. Бейтон, А. Казорла, К. Долло [и др.]. – Челябинск: Урал «LTD», 2017.
3. Бланк И. А. Управление формированием капитала. – Калининград: Ника-Центр, 2018.
4. Блауг М. Методология экономической науки, или Как экономисты объясняют: пер. с англ. / под ред. В.С. Автономова. – 5-е изд. – М.: Вопросы экономики, 2015.
5. Богачёва Г.Н., О многообразной трактовке категории «капитал» / Г.Н. Богачёва, Б.А. Денисов // Менеджмент в России и за рубежом. – 2000. – №1.
6. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. – 6-е изд. – М.: Олимп-Бизнес, 2017.
7. Ван Хорн Дж. К., Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн, Дж. М. Вахович. – М.: Финансы и статистика, 2015.
8. Киреева Е.Ф. Капитал предприятия: формы, источники финансирования. Цена капитала и оптимизация его структуры / Е.Ф. Киреева, О.А. Пузанкевич // Финансовый менеджмент: учебное пособие. – Минск: Книга Мир, 2014.
9. Кларк Дж. Б. Распределение богатства. XX век. Классики экономической научной науки. – М.: Инфра-М, 2017.
10. Савицкая Г.В. Экономический анализ. – М.: Новое знание, 2016.
11. Modigliani F. The Cost of Capital, Corporate Finance, and the Theory of Investment / F. Modigliani, M. Miller // American Economic Review. – 1958. – Vol. 48. – №4.
12. Smith A. Wealth of Nations. J.M. Dent and Sons Ltd. Everyman's Library, 1981.

---

**Курачова Екатерина Александровна** – канд. экон. наук, доцент ФГАОУ ВО «Дальневосточный федеральный университет», Владивосток, Россия

