

УДК 330.14.014

## **Экономическая категория «капитал» в современной теории менеджмента**

**Буянский Станислав Геннадьевич**

Кандидат юридических наук, доцент,  
заместитель заведующего кафедры  
«Анализ рисков и экономическая безопасность»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ,  
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 49;  
e-mail: [sgbuyanskij@fa.ru](mailto:sgbuyanskij@fa.ru)

**Мазилина Олеся Александровна**

Студентка 3 курса,  
группа подготовки магистров  
Института заочного и открытого образования,  
Финансовый университет при Правительстве РФ,  
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 49;  
e-mail: [olesia56@hotmail.com](mailto:olesia56@hotmail.com)

**Кеменов Алексей Владимирович**

Доктор экономических наук,  
доцент кафедры «Финансовый менеджмент»,  
Финансовый университет при Правительстве РФ,  
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский просп., 49;  
e-mail: [avkemenov@rambler.ru](mailto:avkemenov@rambler.ru)

### **Аннотация**

В статье рассмотрены теоретические аспекты управления капиталом в нефтегазовых компаниях. Анализируются классические определения по-

нения «капитал», и на основе всех характеристик, данных этому понятию, предложена схема, отражающая сущность понятия «капитал». Капитал рассматривается как объект управления, источник финансирования, фактор воздействия на финансово-хозяйственную деятельность компании.

#### **Для цитирования в научных исследованиях**

Буянский С.Г., Мазилина О.А., Кеменов А.В. Экономическая категория «капитал» в современной теории менеджмента // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2016. № 1. С. 10-21.

#### **Ключевые слова**

Управление капиталом в нефтегазовых компаниях, определение понятия капитал, конкретизация понятия капитала как объекта экономического управления компанией, капитал как источник финансирования, капитал как фактор воздействия на финансово-хозяйственную деятельность компании.

## **Введение**

Главным объектом управления предпринимательской деятельности компании является ее капитал, равный объему финансовых ресурсов, авансированных в ее деятельность.

Понятие «капитал» относится к основополагающим экономическим категориям. Начало исследованию сущности капитала было положено еще в XIX веке английским ученым Н.Сениором. На протяжении последующего времени изучению этой категории посвятили свои труды А.Смит, Д.Рикардо, Ж.Сэй, Д.Милль, У.Баумоль, П.Самуэльсон и др.

Результатом исследований явилось понимание сущности капитала как совокупности «вещных» факторов производства, благ, используемых в производстве товаров и услуг.

Монетаристские подходы к раскрытию сущности капитала получили широкое освещение в работах М.Фридмана и других представителей чикагской экономической школы, которые видели сущность капитала в его денежной природе, связанной с движением денежных потоков.

## Сущность понятия «капитал»

Таким образом, обобщая теоретические исследования ученых, следует отметить, что понятие «капитал» синтезирует в себе многогранные характеристики, составляющие его сущность (см. схему 1).



**Схема 1. Сущность понятия «капитал»**

Конкретизируя отдельные теоретические аспекты понятия «капитал», мы предлагаем детально рассмотреть каждое звено предложенной схемы.

Капитал, рассматриваемый как объект управления, объединяет в себе такие аспекты, как объект экономического управления, объект временного предпочтения, объект собственности и распоряжения, объект рыночного обращения [Анкудинов, Лебедев, 2012].

Анализируя капитал как объект экономического управления, необходимо прежде всего признать, что это категория носит экономический характер, проявляет себя в сфере экономических отношений, а следовательно, является важнейшим объектом управления на макро- и микроуровне.

Рассматривая капитал с позиции объекта временного предпочтения, следует заметить, что экономическая теория исходит из аксиомы предпочтения потребителем сегодняшних благ по сравнению с будущими своими потребностями. В целях стимулирования собственника капитала использовать его на финансирование будущих потребностей, а не на текущие нужды необходимо обеспечить ему более высокую плату.

В современной экономике в качестве важного теоретического аспекта управления капиталом последний рассматривается как объект собственности

и распоряжения, хотя права собственности и распоряжения капиталом принадлежат разным субъектам хозяйствования.

В этом случае, выступая как объект собственности и распоряжения, капитал формирует пропорции его использования субъектами хозяйствования, отражаемые соотношением собственного и заемного капитала, которое в экономической теории определено как «структура капитала». Структура капитала, в свою очередь, оказывает непосредственное воздействие на все стороны финансово-хозяйственной деятельности компании, изменяя финансовый рычаг и уровень ее рыночной стоимости [Евстафьева, 2009; Ендовицкий, Дохина, 2012].

Управление капиталом как объектом рыночного обращения, лежит в основе рынка капитала. Формирование цен на этом рынке происходит под непосредственным воздействием спроса и предложения с учетом складывающихся отношений между всеми участниками рынка. Как правило, уровень цен отражает величину среднегодовой ставки доходности капитала.

Капитал как источник финансирования можно условно дифференцировать на следующие составные элементы:

- накопленная ценность;
- источник дохода;
- фактор производства;
- инвестиционный ресурс.

Капитал как накопленная ценность представляет собой созданный ранее прошлым трудом и накопленный запас экономических благ на конкретный момент времени. Таким образом, капитал компании можно определить как запас основных и оборотных средств, НМА, нераспределенной прибыли, ценных бумаг и деривативов [Артюхов, 2012].

В определении капитала как источника дохода заложена его потенциальная способность создания дополнительного дохода собственнику при условии эффективного его вложения. На практике он представляет собой доход в форме процента на капитал.

Доход на капитал выступает обычно в форме процентной ставки, получившей название «стоимость капитала». Принято считать, что стоимость капита-

ла – это доход, который собственники капитала рассчитывают иметь в результате альтернативных вложений его с учетом предпринимательского риска. По своей сущности капитал, как источник дохода, является постоянно возрастающей экономической ценностью [Брусов, Филатова, Орехова, Брусов, Брусова, 2012].

Капитал, являясь ведущим фактором производства, в значительной степени определяет размеры компании, темпы ее роста, степень влияния и др. Эффективность использования капитала определяется показателем капиталотдачи и рассчитывается как отношение объема выручки от продаж к величине задействованного капитала [Блэк, 2009; Губанов, 2008].

Капитал, являясь источником финансирования инвестиционного процесса, представляет собой мощный инвестиционный ресурс бизнеса. При использовании его в качестве инвестиционного ресурса в реальном секторе экономики создается новый реальный капитал, в то время как применение его на финансовом рынке не влияет на величину реального капитала [Кеменов, 2010; Кеменов, Управление..., 2012].

Капитал рассматривается в экономической теории и как фактор воздействия на финансово-хозяйственную деятельность компании, и включает в себя такие характеристики, как носитель фактора риска и фактора финансовой ликвидности.

Использование капитала в любой сфере бизнеса сопровождается многочисленными рисками, напрямую влияющими на величину доходности капитала. Известно, чем выше доходность бизнеса, тем выше степень предпринимательского риска [Буянский, Чаленко, 2015]. Отнесение этой характеристики капитала к данной классификации вызвано тем обстоятельством, что, чем выше ожидаемый уровень доходности капитала, тем, при прочих равных условиях, выше будет сопровождающий его риск [Буянский, Саломасова, 2015; Буянский, Зотова, 2015; Буянский, Грачева, 2015].

Являясь носителем фактора финансовой ликвидности компании, капитал создает условия для его реинвестирования. Уровень ликвидности определяется посредством расчета финансового коэффициента ликвидности и показывает, в течение какого времени инвестированный в бизнес капитал может быть пре-

вращен в денежную форму без потери его реальной рыночной стоимости. Чем короче этот период, тем более высоким уровнем ликвидности обладает то или иное направление его использования в предпринимательской деятельности.

Таким образом, подводя итог проанализированным характеристикам понятия «капитал», можно дать следующее определение его экономической сущности.

Капитал – это общественное благо, обладающее высокой экономической ценностью, находящееся в постоянном движении, в процессе эффективного управления которым создается дополнительный доход его владельцу.

В основе современной теории управления капиталом лежат следующие концепции: функционирования капитала в системе факторов производства и в форме инвестиционного ресурса; оборота капитала; формирования производительности и доходности капитала и ряда других.

При принятии решения об алгоритме управления капиталом компании [Кеменов, Определение результативности..., 2012] необходимо руководствоваться исходными данными о структуре капитала, оценке его стоимости, в том числе стоимости собственного капитала, расчетами степени риска при установлении определенного уровня доходности.

## **Заключение**

Как известно, структура капитала любой компании состоит из отдельных элементов, стоимость которых различна, и в основе создания оптимальной структуры капитала лежит его доходность. Поэтому, изменяя структуру капитала, собственник имеет возможность не только повлиять на доходность собственного капитала, но и рыночную стоимость компании. В основе оптимального управления капиталом лежит соотношение собственного и заемного капитала [Кеменов, Морозова, 2012].

Изменяя структуру капитала, компания, как правило, оценивает уровень риска и доходность, имея в виду, что увеличение доли заемного капитала пропорционально увеличивает степень риска, обеспечивая в тоже время рост доходности собственного капитала.

Следует заметить, что, с одной стороны, отказ от использования заемного капитала обеспечивает максимальную финансовую устойчивость компании (в этом случае коэффициент финансовой устойчивости будет равен 1,0), с другой, используя заемный капитал и обеспечивая значение коэффициента финансовой устойчивости на уровне более 0,5, – компания сохраняет свою финансовую независимость.

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что использование в своей предпринимательской деятельности только собственного капитала ограничивает возможности роста, привлечение же заемного капитала в разумных пределах создает объективные предпосылки дальнейшего развития.

### Библиография

1. Анкудинов А.Б., Лебедев О.В. Эмпирическое исследование факторов структуры капитала: анализ компаний Приволжского федерального округа // Финансы и кредит. 2012. № 11. С. 24-29.
2. Артюхов А.А. Управление собственным и заемным капиталом компаний. М.: Спорт и культура, 2012. 176 с.
3. Блэк Э. (ред.) Вопросы стоимости. М.: Олимп-Бизнес, 2009. 400 с.
4. Брусов П.Н., Филатова Т.В., Орехова Н.П., Брусов П.П., Брусова А.П. Роль налогов и левериджа в оценке стоимости капитала и капитализации компании // Финансы и кредит. 2012. № 25. URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=51732>
5. Буянский С.Г., Бабенко А.Е., Лапина Т.Ю. Деофшоризация российской экономики // Economics. 2015. № 1. С. 77-82.
6. Буянский С.Г., Грачева Е.С. Агрессивная конкуренция как элемент влияния на экономическую безопасность хозяйствующих субъектов // Научный аспект. 2015. № 1. Т. 1. С. 5-8.
7. Буянский С.Г., Зотова Е.А. Международный опыт борьбы с экономической преступностью на примере США // Международное публичное и частное право. 2015. № 4. С. 31-34.
8. Буянский С.Г., Саломасова Е.Р. Оценка и прогноз развития экономической преступности в России // International scientific review. 2015. № 1 (2). С. 36-41.



9. Буянский С.Г., Чаленко Н.Н. Обеспечение безопасности экономических процессов в условиях ЧС // Научный поиск в современном мире: сборник материалов VIII Международной научно-практической конференции. Махачкала, 2015. С. 72-77.
10. Губанов О.В. Методы формирования экономически рациональной структуры капитала промышленного предприятия. СПб.: СПбГИЭУ, 2008. 18 с.
11. Евстафьева Е.М. Эволюция развития категории «собственный капитал» // Учет и статистика. 2009. № 1 (13). С. 24-29.
12. Ендовицкий Д.А., Дохина Ю.А. Формирование методики стохастического анализа собственного капитала организации // Дайджест-Финансы. 2012. № 11 (215). URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/digest/detail.php?ID=53832>
13. Кеменов А.В. Определение результативности регулирования денежных потоков строительной организации // Финансовая жизнь. 2012. № 3. С. 47-53.
14. Кеменов А.В. Оптимизация денежных потоков организации в условиях глобального кризиса // Бухучет в строительных организациях. 2010. № 11. С. 38-41.
15. Кеменов А.В. Управление денежными потоками компании. М., 2012. 144 с.
16. Кеменов А.В., Морозова Н.Б. Оптимизация денежных потоков в посткризисный период развития экономики // Бухучет в строительных организациях. 2012. № 7. С. 51-54.

## **Capital as an economic category in the contemporary management theory**

**Stanislav G. Buyanskii**

PhD in Law, Associate Professor,  
Deputy manager at the Department of risk analysis and economic security,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49 Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: [sgbuyanskij@fa.ru](mailto:sgbuyanskij@fa.ru)



**Olesya A. Mazilina**

Undergraduate,  
Institute of distance and open education,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49 Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: olesia56@hotmail.com

**Aleksei V. Kemenov**

Doctor of Economics,  
Associate Professor at the Department of financial management,  
Financial University under the Government of the Russian Federation,  
125993, 49 Leningradskii av., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: avkemenov@rambler.ru

**Abstract**

The article discusses theoretical aspects of capital management in the oil and gas companies. It also analyzes the classical definition of capital. Being the bearer of the company financial liquidity, capital creates the conditions for its reinvestment. The level of liquidity is determined by calculating the ratio of the financial liquidity and shows how long invested in the business capital can be converted into cash without losing its real market value. The shorter the period, the higher liquidity has the direction to use it in business. Based on all of the characteristics given to this definition, the article summarizes the essence of the concept of capital. Capital is seen as an object of management, a source of financing, as well as a management tool for the financial and economic activities of the company. Capital is a public good, which has high economic value; capital is in constant motion in the process of effective governance that creates additional income to its owner. The authors conclude that the use of the own equity limits the opportunities for the growth, while the reasonable involvement of the loan capital creates objective conditions for further development.

**For citation**

Buyanskii S.G., Mazilina O.A., Kemenov A.V. (2016) Ekonomicheskaya kategoriya "kapital" v sovremennoi teorii menedzhmenta [Capital as an economic category in the contemporary management theory]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 1, pp. 10-21.

**Keywords**

Capital management in the oil and gas companies, economic definition of capital, capital as object of management, capital as a source of financing, capital as a management tool for the financial and economic activities of the company.

**References**

1. Ankudinov A.B., Lebedev O.V. (2012) Empiricheskoe issledovanie faktorov struktury kapitala: analiz kompanii Privolzhskogo federal'nogo okruga [An empirical study of the factors of capital structure: an analysis of the companies of the Volga Federal District]. *Finansy i kredit* [Finances and credit], 11, pp. 24-29.
2. Artyukhov A.A. (2012) *Upravlenie sobstvennym i zaemnym kapitalom kompanii* [Management of own and borrowed capital of the companies]. Moscow: Sport i kul'tura Publ.
3. Black A. (ed.) (2004) *Questions of Value*. Pearson Education (Russ. ed.: Blek E. (ed.) (2009) *Voprosy stoimosti*. Moscow: Olimp-Biznes Publ.).
4. Brusov P.N., Filatova T.V., Orekhova N.P., Brusov P.P., Brusova A.P. (2012) Rol' nalogov i leveridzha v otsenke stoimosti kapitala i kapitalizatsii kompanii [The role of taxes and leverage in assessing the capital cost and the company's capitalization]. *Finansy i kredit* [Finances and credit], 25. Available at: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=51732> [Accessed 15/10/2015].
5. Buyanskii S.G., Babenko A.E., Lapina T.Yu. (2015) Deofshorizatsiya rossiiskoi ekonomiki [De-offshore of Russian economy]. *Economics*, 1, pp. 77-82.
6. Buyanskii S.G., Chalenko N.N. (2015) Obespechenie bezopasnosti ekonomicheskikh protsessov v usloviyakh ChS [Securing economic processes in emergency situations]. *Nauchnyi poisk v sovremennom mire: sbornik materialov VIII Mezhdunarodnoi nauchno-prakticheskoi konferentsii* [Scientific search in the

- modern world: proceedings of the VIII International scientific-practical conference]. Makhachkala, pp. 72-77.
7. Buyanskii S.G., Gracheva E.S. (2015) Agressivnaya konkurentsia kak element vliyaniya na ekonomicheskuyu bezopasnost' khozyaistvuyushchikh sub"ektov [Aggressive competition as an element of influence on economic safety of managing subjects]. *Nauchnyi aspekt* [Scientific aspect], 1 (1), pp. 5-8.
  8. Buyanskii S.G., Salomasova E.R. (2015) Otsenka i prognoz razvitiya ekonomicheskoi prestupnosti v Rossii [Assessment and forecast of economic crime in Russia]. *International scientific review*, 1 (2), pp. 36-41.
  9. Buyanskii S.G., Zotova E.A. (2015) Mezhdunarodnyi opyt bor'by s ekonomicheskoi prestupnost'yu na primere SShA [The international experience in combating economic crime in the example of the USA]. *Mezhdunarodnoe publichnoe i chastnoe pravo* [International public and private law], 4, pp. 31-34.
  10. Endovitskii D.A., Dokhina Yu.A. (2012) Formirovanie metodiki stokhasticheskogo analiza sobstvennogo kapitala organizatsii [Formation of stochastic analysis methods of organization equity]. *Daidzhest-Finansy* [Digest-finance], 11 (215). Available at: <http://www.fin-izdat.ru/journal/digest/detail.php?ID=53832> [Accessed 17/10/2015].
  11. Evstaf'eva E.M. (2009) Evolyutsiya razvitiya kategorii "sobstvennyi kapital" [The evolution of equity category]. *Uchet i statistika* [Accounting and statistics], 1 (13), pp. 24-29.
  12. Gubanov O.V. (2008) *Metody formirovaniya ekonomicheskoi ratsional'noi struktury kapitala promyshlennogo predpriyatiya* [Methods of economically rational structure formation of the industrial enterprise capital]. Saint Petersburg: Saint Petersburg State University of Engineering and Economics Publ.
  13. Kemenov A.V. (2010) Optimizatsiya denezhnykh potokov organizatsii v usloviyakh global'nogo krizisa [Optimizing organization cash flow in the conditions of global crisis]. *Bukhuchet v stroitel'nykh organizatsiyakh* [Accounting in building organizations], 11, pp. 38-41.
  14. Kemenov A.V. (2012) Opredelenie rezul'tativnosti regulirovaniya denezhnykh potokov stroitel'noi organizatsii [Determination of the effectiveness of cash flows regulation in the building organization]. *Finansovaya zhizn'* [Financial life], 3, pp. 47-53.

- 
15. Kemenov A.V. (2012) *Upravlenie denezhnymi potokami kompanii* [Company cash management]. Moscow.
  16. Kemenov A.V., Morozova N.B. (2012) Optimizatsiya denezhnykh potokov v postkrizisnyi period razvitiya ekonomiki [Optimization of cash flows in the post-crisis economy development]. *Bukhuchet v stroitel'nykh organizatsiyakh* [Accounting in building organizations], 7, pp. 51-54.