

# РОЛЬ КАПИТАЛА В ПОДДЕРЖАНИИ ФИНАНСОВОГО РАВНОВЕСИЯ ОРГАНИЗАЦИИ: СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ

Капитал - одна из наиболее используемых в финансовом менеджменте экономических категорий. Капитал является базой создания и развития организации и в процессе функционирования обеспечивает интересы государства, собственников и персонала. Любая организация, ведущая производственную или иную предпринимательскую деятельность, должна обладать определенным капиталом, представляющим собой совокупность материальных ценностей и денежных средств, финансовых вложений и затрат на приобретение прав и привилегий, необходимых для осуществления ее хозяйственной деятельности.

**Ирина МАКАРЕНКО,**  
старший преподаватель  
БГТУ

*Финансовое равновесие* представляет собой такое соотношение собственных и заемных средств организации, при котором за счет собственных средств полностью погашаются как прежние, так и новые долги. При этом если нет источника для погашения новых долгов в будущем, устанавливаются

определенные граничные условия на использование уже существующих собственных средств в настоящем. Финансовое равновесие в бухгалтерском балансе показывает, сможет ли организация выполнить свои обязательства в срок, реализовав свои активы. Если такой возможности нет, это означает

прекращение платежей и угрозу банкротства. Очевидно, что поддержание финансового равновесия и уменьшение риска неплатежей требуют определенного соотношения между степенью ликвидности активов и возможностью возврата кредиторской задолженности.

### **ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ КАТЕГОРИИ «КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ»**

Понятие «капитал» распространяется на самые разнообразные объекты, общей чертой которых является способность приносить доход. Капитал выступает одним из факторов производства наряду с природными и трудовыми ресурсами и представляет собой стоимость, авансированную в производство с целью получения прибыли. Рассматривая экономическую сущность капитала организации, можно отметить четыре основные его характеристики, представленные на рисунке 1.

*Капитал организации - основной фактор производства.* В экономической теории выделяют три основных фактора производства, обеспечивающих хозяйственную деятельность организаций, - капитал; землю и другие природные ресурсы; трудовые ресурсы. В системе данных факторов производства капиталу принадлежит приоритетная роль, т.к. он объединяет все факторы в единый производственный комплекс.

*Капитал - финансовый ресурс организации, приносящий доход.* В этом своем качестве капитал может выступать изолированно от производственного фактора в форме ссудного капитала, обеспечиваю-

щего формирование доходов организации не в текущей, а в финансовой и инвестиционной сфере ее деятельности.

*Капитал - главный источник формирования благосостояния собственников.* Капитал обеспечивает необходимый уровень благосостояния как в текущем, так и в перспективном периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, т.к. направляется на удовлетворение текущих потребностей собственников и перестает выполнять функции капитала. Накапливаемая часть капитала призвана обеспечить удовлетворение потребностей собственников в перспективном периоде, т.е. формирует уровень будущего их благосостояния.

*Капитал - главный измеритель рыночной стоимости организации.* В этом качестве выступает прежде всего собственный капитал организации, определяющий объем чистых активов. Вместе с тем объем используемого организацией собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения заемных средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности это формирует базу оценки рыночной стоимости организации.

Сложность управления капиталом организации состоит в том, что в процессе текущей деятельности происходят непрерывные изменения, связанные с увеличением или уменьшением как его общей величины, так и отдельных составляющих капитала. Направления и скорость этого движения зависят от интересов собственников, стадий жизненного цикла организации, влияния факторов внешней и внутрен-

### **Характеристика капитала организации**

**Основной фактор производства**

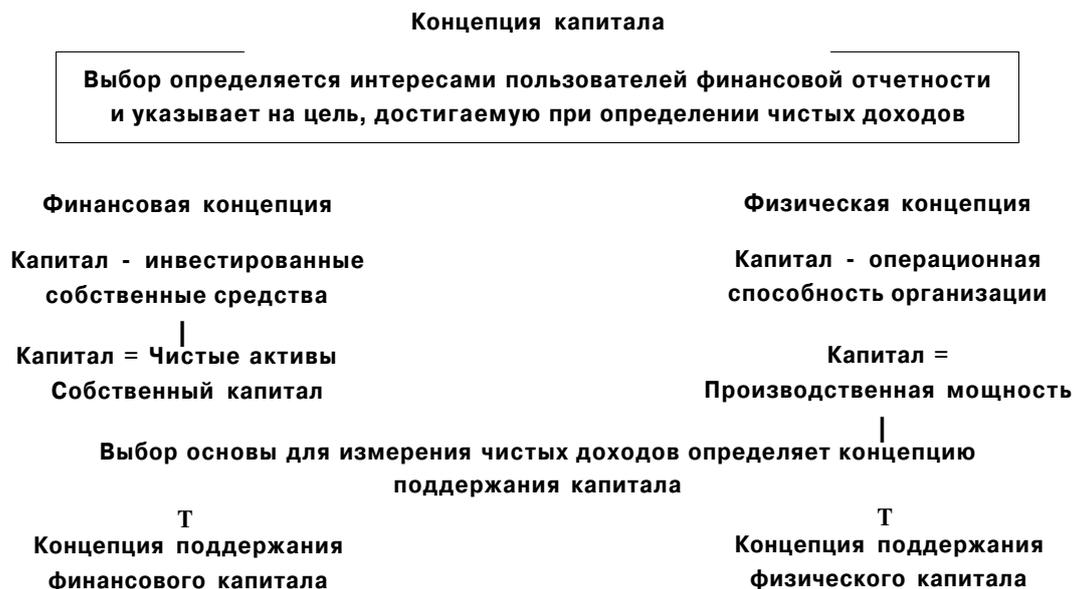
**Финансовый ресурс, приносящий доход**

**Источник формирования благосостояния собственников**

**Главный измеритель рыночной стоимости организации**

#### **1. Характеристики сущности капитала организации**

# Анализ и выявление резервов



**Рис. 2.** Концепции капитала, применяемые при составлении финансовой отчетности в международной практике

ней среды. Собственники и руководство организации стремятся не только к сохранению стартового капитала, вложенного в организацию, но и к его росту. При этом могут меняться условия, на которых возможно привлечение дополнительных средств. Поэтому проблемам формирования и увеличения капитала как источника средств необходимо уделять внимание, т.к. это связано с оценкой финансовых (изменение стоимости организации, потеря ее финансового равновесия) и правовых (потеря контроля над организацией) последствий.

В международной практике капитал рассматривается с точки зрения финансовой или физической концепции, которые отражены на рисунке 2.

При этом финансовая концепция капитала рассматривает его как инвестированные собственные средства. Согласно физической концепции капитал определяется как продуктивная способность, производственная мощность организации. Использование соответствующей концепции в деятельности организации предопределяется интересами и потребностями финансовой отчетности. Выбор осуществляется в момент создания организации и закрепляется в учредительных документах через регулирование вопросов, связанных с распределением прибыли. Из-

бранная концепция капитала в дальнейшем определяет используемую в бухгалтерском учете модель поддержания капитала.

Капитал - это интерес собственников организации. При этом величина капитала рассчитывается как разность между стоимостной оценкой активов организации и ее задолженностью перед третьими лицами (кредиторы, государство, собственные работники и др.). В зависимости от того, какие оценки используются в расчете, величина капитала может быть исчислена по-разному. Термин «капитал» используют и для характеристики активов организации, разделяя их на основной (долгосрочные активы, в т.ч. незавершенное производство) и оборотный (все оборотные средства организации) капитал. Встречается также определение капитала как общей стоимости средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов организации. В этом случае капитал рассматривается как имущественный комплекс, при помощи которого его собственник предполагает получать доход в будущем. Часто термин «капитал» используется по отношению как к источникам средств, так и к активам. При этом подходе, характеризуя источ-

**Таблица 1**  
**ФОРМЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ**

Форма капитала	Отражает
Финансовый (экономический) капитал	определенную ликвидность любых активов, используемых в хозяйственной деятельности организации
Физический капитал	состояние здоровья и уровень работоспособности персонала
Человеческий капитал	накопленные знания, умения и мастерство, которыми обладает работник и которые приобретаются им благодаря общему и специальному образованию, профессиональной подготовке, производственному опыту
Социальный капитал	установление и поддержание связей с другими участниками рынка
Административный капитал	способность использовать власть и авторитет, регулировать доступ к ресурсам и видам деятельности других участников рынка
Политический капитал	способность к мобилизации коллективных действий и репрезентации интересов других участников рынка
Символический капитал	способность к производству мнений и манипулированию оценками

ники, говорят о «пассивном капитале», а характеризуя активы - об «активном» капитале.

Таким образом, капитал существует и функционирует в разных формах, которые приведены в таблице 1.

Рассматривая сущность капитала, необходимо выделить ряд свойств, присущих ему:

- ограниченный хозяйственный ресурс, зависящий от финансовых возможностей собственников капитала;
- накапливаемый хозяйственный ресурс, т.е. не только сохраняемый, но и пополняемый в процессе осуществления хозяйственной деятельности организации ресурс;
- обладание определенной ликвидностью, т.е. способностью прямо или косвенно, независимо от своих форм, превращаться в денежную форму;
- способность к конвертации, т.е. стоимость, воспроизводящаяся в процессе непрерывного кругооборота форм капитала;
- стоимость, приносящая новую, добавочную стоимость, т.к. капитал в процессе своего кругооборота не только воспроизводит свою стоимость, но и приносит некую дельту - добавочную (прибавочную) стоимость, или прибыль.

Таким образом, капитал - это самовозрастающая стоимость, т.е. стоимость, инвестированная в производство с целью извлечения прибыли и воспроизводства новой стоимости. В процессе производства капитал может изменять (уменьшать либо увеличивать) свою стоимость. В этом и заключа-

ется сложность управления капиталом, что требует рассмотрения капитала с разных позиций. Для того чтобы капитал мог в дальнейшем приносить доход, нужно выбрать правильный способ финансирования организации и рассматривать капитал, начиная с процесса его образования в организации во всех его формах.

## **КЛАССИФИКАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ**

Финансирование хозяйственной деятельности организации - это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или (в более широком смысле) процесс образования капитала организации во всех его формах.

При выборе источников финансирования деятельности организации необходимо решить следующие задачи:

- определить потребности в кратко- и долгосрочном капитале;
- выявить возможные изменения в составе активов и капитала для определения их оптимального состава и структуры;
- обеспечить постоянную платежеспособность и финансовую устойчивость организации;
- использовать собственные и заемные средства с целью получения максимальной прибыли;
- снизить расходы на осуществление хозяйственной деятельности.

# I Анализ и выявление резервов

Для правильной организации финансирования хозяйственной деятельности организации следует классифицировать источники финансирования, рассматривая их с разных позиций, что представлено на рисунке 3.

Разделение источников по срочности, означающей, что по истечении того или иного срока привлеченные средства должны быть возвращены, важно для понимания в том смысле, что чем длительнее период пользования источниками, тем в более медленно оборачивающиеся активы могут быть инвестированы средства. Разделение источников на внутренние и внешние означает, что некая инвестиция может быть профинансирована либо за счет ресурсов, накопленных организацией, либо за счет привлечения внешних источников. Первый вариант предполагает наличие внутренних резервов организации и определенную их мобилизацию, второй - отсутствие таких резервов или желание руководства организации расширить свою деятельность не в ущерб финансированию уже сложившихся направлений. Выделение источников собственных и привлеченных средств ограничивает две принципиально различающиеся группы финансовых доноров: прочие доноры и собственники организации. Каждая из этих групп имеет свои плюсы и минусы в плане взаимоотно-

шении с организацией; точно так же для организации не безразлично, какая из групп и в какой доле участвует в финансировании ее деятельности.

*Платность* - важная характеристика любого источника финансирования. Практически все источники платны, однако стоимость источника варьирует. Поэтому, выбирая определенную структуру финансирования, необходимо определить наиболее приемлемый для организации и ее собственников вариант. На рисунке 3 обособлены три вида долгосрочного капитала: капитал собственников, заемный капитал, спонтанные долгосрочные источники.

*Капитал собственников организации* - это стоимостная оценка совокупных прав собственников организации на долю в ее имуществе (синоним - собственный капитал). В балансовой оценке данный капитал численно равен величине чистых активов; в рыночной оценке совпадает с понятием «рыночная капитализация». Собственные средства пополняются за счет внутренних и внешних источников. Внутренние накопления образуются путем распределения валовой, а затем и чистой прибыли, а вновь выпущенные и реализованные акции привлекают средства извне.

В составе собственного капитала выделяется долевой и обыкновенный капитал. *Обыкновенный*

## ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИИ

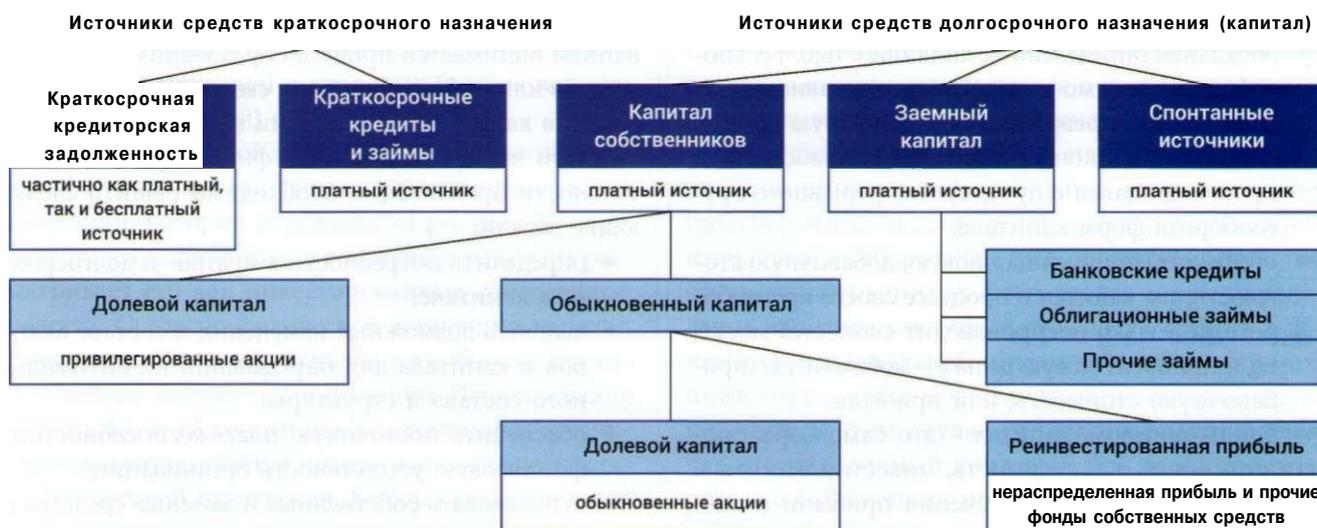


Рис. 3. Классификация источников финансирования организации

*акционерный) капитал* - сумма денежных средств, инвестированная в организацию владельцами обыкновенных акций, инвестиции владельцев привилегированных акций при этом не учитываются. Обыкновенный акционерный капитал включает в себя обыкновенные акции (долевой капитал), реинвестированную прибыль (нераспределенная прибыль и прочие фонды собственных средств), превышающие номинальную стоимость акций (дополнительно зложенный капитал). *Заемный капитал* - это средства сторонних лиц, предоставленные организации на долгосрочной основе и являющиеся временным источником финансирования.

*Спонтанные долгосрочные источники финансирования* - это специфические источники, которые появились в практике сравнительно недавно. Возникновение подобного источника средств подразумевается налоговым законодательством и реализуется в том случае, если организация применяет равномерную амортизацию в целях бухгалтерского учета и ускоренную амортизацию в целях налогового учета для расчетов с государством по налогу на прибыль. Величину этого кредита могут определять разные обстоятельства, в т.ч. инвестиционная политика организации, т.е. чем активнее обновляются долгосрочные амортизируемые активы, тем значительнее может быть величина налогового кредита.

*Краткосрочные источники финансирования* представлены в пассиве Бухгалтерского баланса в виде обязательств организации перед третьими лицами, которые должны быть погашены в течение 12 месяцев с момента составления отчетности.

Несколько иная классификация капитала организации по трем основным классификационным признакам представлена на рисунке 4.

По национальной принадлежности владельцев организации различают национальный (отечественный) и иностранный капитал. *Национальный капитал* позволяет организации координировать свою деятельность с государственной экономической политикой и в большей степени доступен представителям малого и среднего бизнеса. Современный этап экономического развития характеризуется открытостью экономической системы и дефицитом отечественных инвестиционных ресурсов одновременно, что создает объективные предпосылки для привлечения иностранного капитала, как правило,

средними и крупными организациями, осуществляющими внешнеэкономическую деятельность.

Форма собственности капитала служит основой соответствующей классификации организаций по формам собственности, что позволяет характеризовать структуру капитала организации с позиции государственного участия и определить в его составе частный и государственный капитал. Последний, в свою очередь, характеризует ограничения в процессах принятия управленческих решений и доступность протекционистских мер государства.

Организационно-правовая форма привлечения капитала организации создает основу управления капиталом в соответствии с действующим законодательством, формирует принципы определения его стоимости, а также обуславливает различные возможности организаций по привлечению и приросту капитала. В соответствии с организационно-правовыми формами организаций различают акционерный, паевой и индивидуальный капитал. *Акционерный капитал* формируется организациями, созданными в форме акционерных обществ открытого или закрытого типа. Высокий уровень инвестиционной привлекательности таких организаций позволяет им привлекать зарубежных инвесторов для формирования капитала. *Паевой капитал* формируется организациями, созданными на принципах партнерства: хозяйственными обществами с ограниченной и дополнительной ответственностью и хозяйственными товариществами. Важным обстоятельством их финансового управления являются принципы образования дохода на вложенный капитал, принципы регулирования внутренних собственных источников капитала. *Индивидуальный капитал* формируется при создании индивидуальных организаций, в т.ч. семейных.

По натурально-вещественным формам привлечения капитал может быть привлечен в денежной, финансовой, материальной и нематериальной формах. Инвестирование капитала в этих формах происходит при создании новых организаций, увеличении стоимости их уставного капитала. *Капитал в денежной форме* является наиболее распространенным и характеризуется универсальностью. Такой капитал может быть легко трансформирован в любую форму капитала, востребованную организацией для осуществления ее хозяйственной деятельности. Капитал в финансовой форме вовлекается органи-

# ФИНАНСЫ

1  
2  
X  
X  
O  
ГО  
П  
I

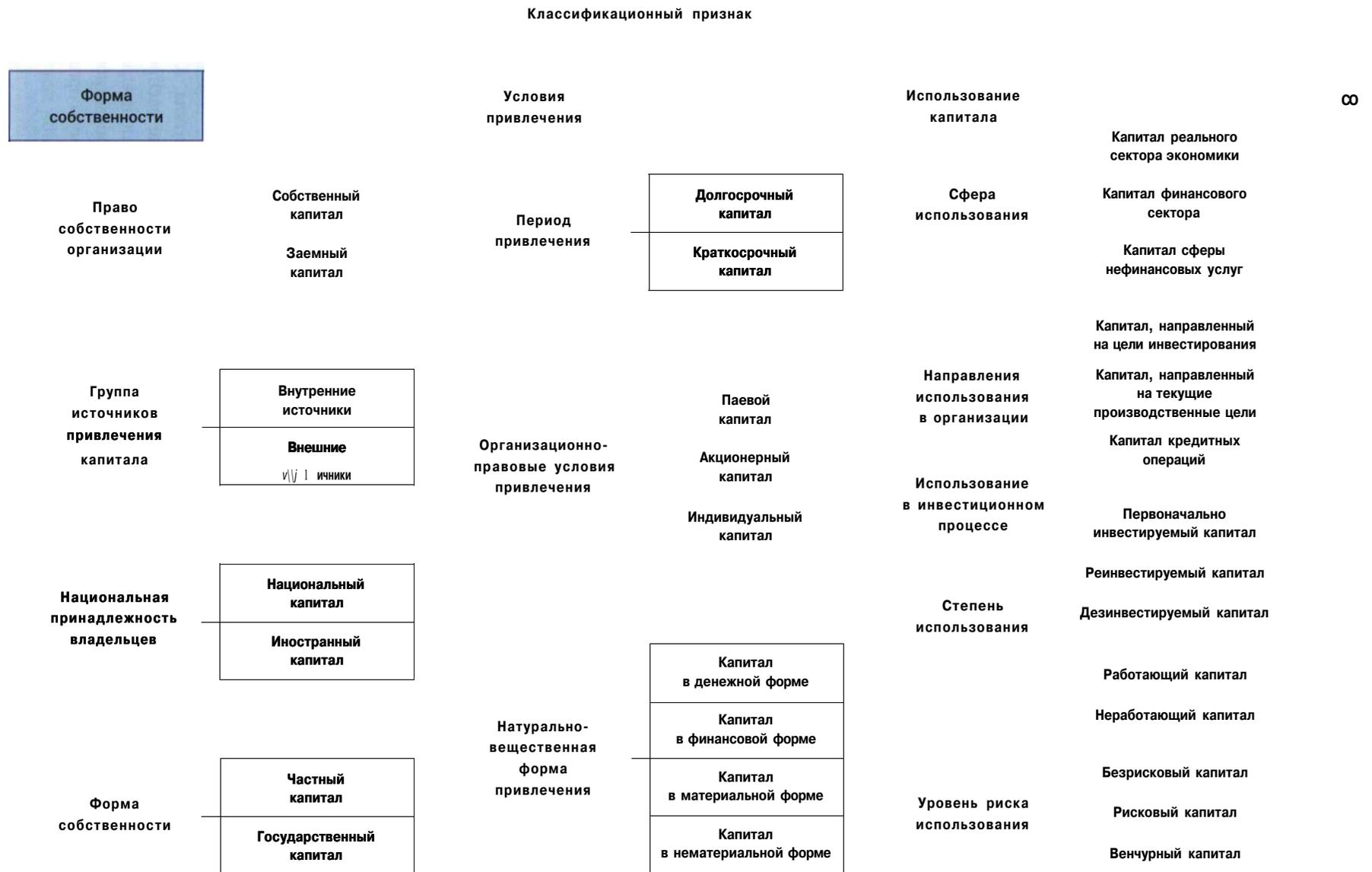


Рис. 4. Классификационные признаки и группы капитала организации

зацией в оборот в виде разнообразных финансовых инструментов, вносимых в ее уставный капитал. В качестве таких инструментов могут быть использованы акции, облигации, депозитные счета и сертификаты банков, а также другие виды инструментов.

*Капитал в материальной форме* в обороте организации используется в виде разнообразных машин, оборудования, зданий, помещений, сырья, материалов, полуфабрикатов. *Капитал в нематериальной форме* привлекается организацией в результате использования объектов нематериальных активов, т.е. активов, не имеющих натурально-вещественной формы, но способных приносить доход и отчуждаться. К последнему виду капитала относятся права пользования отдельными природными ресурсами, патентные права на использование изобретений, «ноу-хау», права на промышленные образцы и модели, товарные знаки, компьютерные программы и другие нематериальные виды имущественных ценностей.

В зависимости от сферы использования капитал подразделяется на капитал, используемый в реальном секторе экономики, а также капитал, используемый в финансовом секторе. *Капитал в реальном секторе* обслуживает процессы производства продукции, выполнения работ и оказания услуг. Структура и объемы такого капитала технологически обусловлены особенностями производственных процессов в отдельных отраслях экономики. *Капитал, используемый в финансовом секторе экономики*, сосредоточен в сфере деятельности разнообразных финансовых институтов и организаций: в коммерческих банках, инвестиционных фондах и организациях, страховых организациях и др. Определенная часть капитала финансовых организаций используется в процессах реального инвестирования или производственного использования.

В зависимости от целей использования в хозяйственной деятельности организации различают капитал, используемый на цели инвестирования и на текущие производственные цели; капитал, используемый в кредитных операциях организации. *Капитал, применяемый для целей инвестирования* организаций как реального, так и финансового секторов экономики, используется в инвестиционных процессах в форме реальных или финансовых инвестиций, главным признаком которых служит текущее освоение в целях обеспечения потока будущих денежных доходов. *Капитал, используемый на те-*

*кущие производственные цели*, составляет преимущественную часть капитала организации реального сектора экономики, который обеспечивает непрерывность производственно-сбытового процесса, обслуживает производство продукции, выполнение работ и оказание услуг. *Капитал кредитных операций* сосредоточен преимущественно в процессах деятельности организаций финансового сектора экономики, таких как коммерческие банки и небанковские кредитные институты. Капитал для осуществления кредитных операций могут использовать также и организации в реальном секторе экономики, и иные финансовые институты - факторинговые и лизинговые организации.

По особенностям использования в инвестиционном процессе различают первоначально инвестируемый, реинвестируемый и дезинвестируемый капитал. Перечисленные классификационные группы характеризуют движение используемого капитала по отношению к конкретному объекту инвестирования. Первоначально *инвестируемый капитал* направляется на финансирование конкретного объекта инвестирования либо совокупности объектов инвестирования («инвестиционный портфель» организации). *Реинвестируемый капитал* характеризует повторное его вложение в конкретный объект или инструмент инвестирования за счет средств возвращаемого чистого денежного потока и его элементов - чистой прибыли, амортизационных отчислений и др. *Дезинвестируемый капитал* представляет собой частичное изъятие капитала из соответствующего объекта инвестирования или инвестиционного портфеля в целом путем продажи соответствующих активов.

По степени использования в производственном процессе различают работающий и неработающий капитал. *Работающий капитал* характеризует часть капитала, которая принимает непосредственное участие в формировании доходов и обеспечивает текущую, инвестиционную и финансовую деятельность организации. *Неработающий капитал* авансирован в активы, которые не принимают непосредственного участия в осуществлении различных видов деятельности организации и формировании ее доходов. Неработающим считается капитал, вложенный в неиспользуемые помещения и оборудование; запасы сырья и материалов для производства продукции, выполнения работ и оказания услуг; готовую продукцию, на которую отсутствует покупательский спрос.

## Анализ и выявление резервов

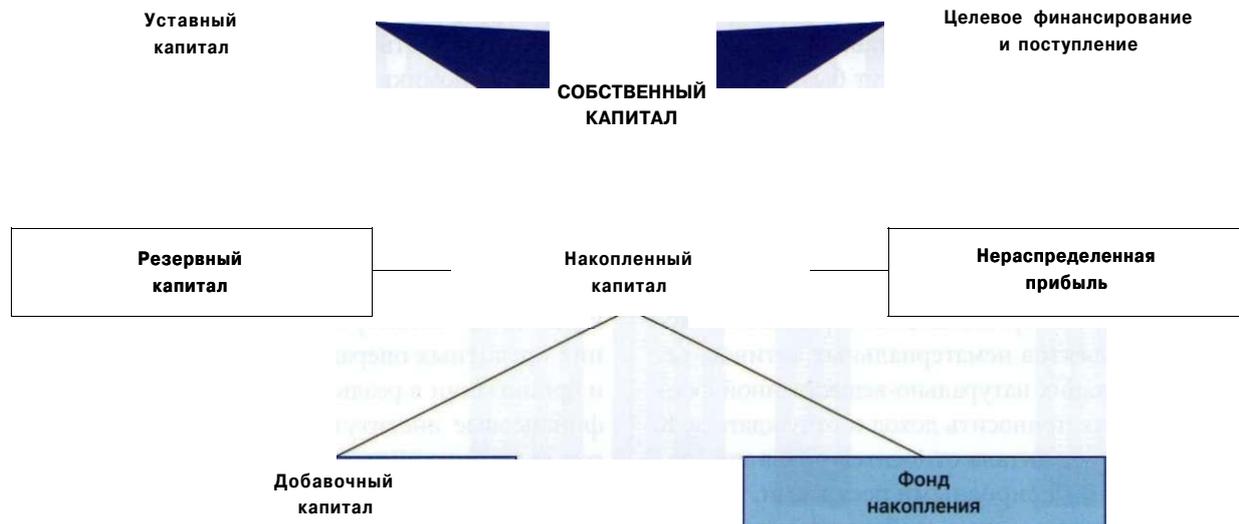


Рис. 5. Классификация собственного капитала

По уровню риска использования капитал организации подразделяется на три основные группы - безрисковый, среднерисковый и высокорисковый капитал. *Безрисковый капитал* используется для осуществления безрисковых операций, связанных с производственной или инвестиционной деятельностью организации. *Среднерисковый капитал* задействован в операциях производственного, финансового или инвестиционного характера, уровень риска которых примерно соответствует среднерыночному. *Высокорисковый («венчурный», «спекулятивный») капитал* используется в текущей деятельности, основанной на принципиально новых технологиях и связанной с выпуском принципиально новых продуктов («венчурный капитал»), или в инвестиционной деятельности, связанной с финансовым инвестированием в высокорисковые («спекулятивные») инструменты.

Собственный капитал играет важную роль в управлении организации. Для правильного учета и управления собственным капиталом при его классификации можно использовать основные статьи баланса, что отражено на рисунке 5.

*Собственный капитал* организации складывается из различных источников: уставного капитала, различных взносов и пожертвований, прибыли, непосредственно зависящей от результатов финансово-хозяйственной деятельности организации. *Уставный капитал* - это сумма средств учредителей для обе-

спечения уставной деятельности, которая формируется в процессе первоначального инвестирования средств. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в виде денежных средств, имущественной форме и в форме нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации организации. *Целевое финансирование и поступления* - это безвозмездно полученные товарно-материальные ценности, а также безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования на содержание объектов социально-культурного назначения и на восстановление платежеспособности организаций, находящихся на бюджетном финансировании. *Добавочный капитал* как источник средств организации образуется в результате переоценки имущества или продажи акций выше номинальной их стоимости. *Фонд накопления* создается за счет прибыли организации, амортизационных отчислений и продажи части имущества. Основным источником пополнения собственного капитала является прибыль организации, за счет которой создаются фонды накопления, потребления и резервный. Также источниками могут быть остаток нераспределенной прибыли, который до ее распределения используется в обороте организации, выпуск дополнительных акций.

Кроме того, в составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: *инвестированный капитал*, т.е. капитал, вложенный собственниками в организацию; *накопленный капи-*



**Рис. 6.** Классификация размещения капитала организации

тал, т.е. капитал, созданный в организации сверх того, что первоначально авансировано собственниками. Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. К данной группе обычно относят и безвозмездно полученные товарно-материальные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в бухгалтерском балансе уставным капиталом, вторая - добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), третья - добавочным капиталом (в части безвозмездно полученного имущества) или фондом социальной сферы.

*Накопленный капитал* находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, иные аналогичные статьи). Несмотря на то что источник образования отдельных составляющих накопленного капитала один, а именно нераспределенная прибыль, цели и порядок формирования, направления и возможности использования каждой его статьи существенно отличаются.

По экономической природе использования в производственном процессе и характеру размещения можно выделить основной и оборотный капитал, классификация которого представлена на рисунке 6.

*Основной капитал* финансируется в элементы долгосрочных активов, составляющих производ-

ственную базу деятельности организации, обслуживает производственно-сбытовой цикл на протяжении продолжительного периода (более одного года). Формой возмещения основного капитала является амортизация. Кругооборот основного капитала сочетает стадии приобретения (строительства) элементов, эксплуатации, ремонта и текущего обслуживания, ликвидации и реновации объектов долгосрочных активов. *Оборотный капитал* обеспечивает кругооборот краткосрочных активов. Оборотный капитал расходуется на приобретение средств для каждого производственного цикла, а также на оплату труда. Особенностью оборотного капитала является то, что он не расходуется, не потребляется, а авансируется в различные виды текущих затрат организации. Целью авансирования является создание необходимых материальных запасов, заделов незавершенного производства, готовой продукции и условий для ее реализации. Авансирование означает, что использованные денежные средства возвращаются организации после завершения каждого производственного цикла или кругооборота, включающего: производство продукции •\* ее реализацию -> получение выручки от реализации продукции. Применительно к основному и оборотному капиталу организации в процессе финансового управления реализуются специальные методы обоснования потребности в капитале и методы управления кругооборотом.

## Анализ и выявление резервов

Форма проявления	Характер участия в производственном процессе	Форма собственности	
Физический капитал	Реальный капитал	Собственный капитал	
	Финансовый капитал		
Человеческий капитал	Основной капитал		Заемный капитал
	Оборотный капитал		
Интракапитал	Связь финансового и человеческого капиталов		
	Связь основного и оборотного капиталов в финансовом капитале		

Рис. 7. Классификация элементов совокупного капитала

Также следует рассмотреть классификацию совокупного капитала, представленную на рисунке 7.

К совокупному капиталу относятся физический, человеческий и интракапитал. Физический капитал состоит из реального, имеющего материально-вещественное воплощение, и финансового, к которому относятся денежные ресурсы, ценные бумаги и всевозможные операции с ними. *Человеческий капитал* может быть классифицирован по аналогии с физическим капиталом. *Основной капитал* представлен персоналом, т.к. знание, как основа функционирования человеческого капитала, неотделимо от его носителя. *Оборотный капитал* проявляется в труде, в процессе которого функционирует человеческий капитал. Основной и оборотный капиталы могут выступать в форме собственного и заемного. В основном капитале собственным являются не только человеческий капитал предпринимателя, но и «специфичные» знания наемного персонала, связанные с особенностями функционирования конкретной предпринимательской структуры. Заемный капитал представлен «общими» знаниями, деловыми, а также личностными качествами наемного персонала. В оборотном капитале собственный представлен отчуждаемыми результатами труда наемного персонала (товар, услуга) и нематериальными активами, заемный - неосязаемыми активами и объектами интеллектуальной собственности, остающимися в распоряжении наемного персонала.

*Интракапитал*, формируемый в процессе управления, представляет собой связи между физическим

и человеческим капиталом, а также связи внутри этих капиталов. Классификация интракапитала по формам собственности представляется сложной, т.к. он является результатом совместной деятельности собственников и наемного персонала и его невозможно вывести из оборота совокупного капитала. Данная классификация совокупного капитала отражает место человеческого капитала в процессе функционирования и управления организацией.

Таким образом, для эффективного управления капиталом организации необходимо правильно его классифицировать. Разграничив и определив капитал в организации, можно оптимизировать его состав, принимать наиболее эффективные управленческие решения, а также выбрать наиболее оптимальные источники финансирования организации. Одной из важных классификаций является разделение капитала на собственный и заемный, а также на основной и оборотный. При этом основной характеристикой любого источника финансирования выступает его платность. В зависимости от характера деятельности, прибыльности, а также эффективности управления в организации может быть различный состав собственных и заемных средств. Кроме этого, не стоит забывать о человеческом капитале как одной из главных составляющих успешного функционирования организации. Для того чтобы правильно определить источник финансирования, необходимо проводить анализ капитала организации.

**ЗУ**