

ИССЛЕДОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СУЩНОСТИ И ФОРМИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА В ПРОЦЕССЕ ЕГО КРУГООБОРОТА

Н.О. Федоренко, аспирант,
Сумский государственный университет, г. Сумы

В статье рассмотрены эволюционные подходы к обоснованию сущности капитала предприятия, дана собственная трактовка понятия «капитал». Особое внимание уделено формированию стоимости капитала предприятия в процессе его кругооборота.

Ключевые слова: капитал, стоимость, подход, анализ, научная школа, кругооборот, финансовые ресурсы.

У статті розглянуто еволюційні підходи до обґрунтування сутності капіталу підприємства, подано власне трактування поняття «капітал». Особливу увагу приділено формуванню вартості капіталу підприємства в процесі його кругообігу.

Ключові слова: капітал, вартість, підхід, аналіз, наукова школа, кругообіг, фінансові ресурси.

ВВЕДЕНИЕ

Определение оптимального соотношения собственного и заемного капитала предприятия, направлений его эффективного использования, определение темпов его роста требуют детального анализа экономической сущности понятия «капитал».

На основе фундаментальных исследований Аристотеля, Ф. Кене, Ж. Тюрго, А. Смита, Д. Риккардо, А. Маршала, Дж. Кейнса, Дж. Р. Хикса, К. Маркса, Ж.-Б. Сея, Дж. С. Милля, Дж. Робинсона, современные ученые, такие как Балабанов И.Т., Русак Н.А., Русак В.А., Селезнев В.В., Моисеев С.В., Терехин В.И., Белолипецкий В.Г., Бланк И.О. и др., разработали собственные трактовки понятия «капитал».

Вместе с тем множественность и разносторонность трактовок понятия «капитал» характеризует его уникальность и многоаспектность и не позволяет выбрать однозначную трактовку капитала. В связи с этим нами проведен анализ различных трактовок понятия «капитал» в контексте решения задачи определения основ его образования.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Целью данной статьи является анализ трактовок понятия «капитал», исследование формирования стоимости в процессе кругооборота капитала и выделение собственной трактовки понятия «капитал».

АНАЛИЗ ИССЛЕДОВАНИЙ И ПУБЛИКАЦИЙ

Вопросы совершенствования хозяйственной деятельности предприятия требуют поиска новых подходов к анализу особенностей функционирования предприятия, определения перспектив его развития. Особую актуальность в данном вопросе приобретает рациональное использование капитала предприятия. Капитал предприятия является объективным условием эффективного его функционирования в связи с тем, что доход, прибыль предприятия создается использованием капитала.

Анализ исследований и публикаций показал, что в настоящее время отсутствует единый системный, комплексный методологический подход к пониманию сущности капитала предприятия. В зависимости от этапа

экономического развития, степени познания экономических процессов и явлений ученые по-разному трактовали понятие «капитал».

Первые трактовки понятия «капитал» можно отнести к эпохе становления меркантилизма. Основными представителями данного направления являются У. Стаффорд, Г. Скаруффи, Т. Мен, А. Сера, А. Монкретьен и др. Меркантилисты, исходя из отдельного частного хозяйства понимали под капиталом денежную сумму, которая приносит доход владельцу. Нередко обращалось внимание на одну самую распространенную форму, в которой денежная сумма приносит доход, и только эта форма признавалась капиталом. То есть в данном случае капитал рассматривался как деньги, богатство [3].

Меркантилисты анализировали лишь сферу обращения, считая, что источником богатства нации является только внешняя торговля. Прибыль образуется в результате того, что страна больше или дороже продает и меньше или дешевле покупает. Поэтому понятия капитала меркантилисты выводили из сферы обращения и отождествляли с деньгами: капитал - это золото, деньги, сумма которых растет в сфере обращения. Вместе с тем они понимали, что для создания богатства деньгам необходимо сначала превратиться в производственную, а потом в товарную форму [5].

С развитием цивилизации возникает материально-вещественная трактовка капитала, сторонники которой рассматривали капитал как хозяйственную величину, которая, созданная предыдущим производством, остается свободной и хранится от потребления в целях последующего использования ее в производстве.

В конце 50-х годов XVIII ст. образовалась школа физиократов. Ее представителями были: Франсуа Кене, Дюпон де Немур, маркиз Мирабо, Мерсье де Ла Ривьер, Жак Тюрго и др.

Физиократы дали достаточно глубокое определение капитала. В отличие от меркантилистов физиократы рассматривают капитал в материализованной форме. Капитал у Кене – не деньги, а те средства производства, которые можно приобрести за деньги. Кене впервые разграничивает составные части капитала: ежегодные расходы, или «ежегодные авансы», и расходы на несколько лет – «первобытные авансы». Это разграничение он связывает со способом перенесения стоимости на готовый продукт разными частями капитала. В расходы производства «ежегодные авансы» входят полностью, а «первоначальные авансы» – частично. Тем самым Кене закладывает основы теоретической разработки основного и оборотного капитала.

«Вещественная концепция» капитала Кене имела определенные преимущества: выявленные отличия между основным и оборотным капиталом, произведенные расчеты, которые привели к выводу, что «в цене товара возмещается часть стоимости основного капитала».

В то же время А. Смит, например, считал, что капитал – это часть имущества, предназначенная для извлечения дохода. Он отказывался от частнохозяйственной характеристики капитала и признавал общественно-экономическую точку зрения. Отсюда решающим моментом для признания данного предмета капиталом становится способ его употребления, т.е. характер его применения в производстве. Согласно А. Смиту можно выделить и субъективно-психологическое осмысление капитала; так соотношение между капиталом и доходом регулируется, по его мнению, трудолюбием и праздностью. Там, где преобладает капитал, господствует трудолюбие, а где преобладает доход - господствует праздность [3].

Первому классическому этапу развития капитализма теоретический итог подвел А. Маршал. В трактовку капитала Смита как части имущества, предназначенной для извлечения дохода, он ввел два

добавления: это - имущество для предпринимательской деятельности, поэтому его можно назвать торгово-промышленным капиталом и использование капитала создает доход в денежной форме [3].

На основе данных подходов можно определить ценность капитала, дать характеристику его форм, которые связаны с движением денежных потоков. Однако ученые рассмотренных школ не дают характеристику капитала как целостной системы.

Дж. Кейнс сумел выявить макроэкономическое содержание спроса и предложения с учетом факторов ожидания относительно уровня цен, доходности капитала и стоимости денег. Кейнсианская концепция включила в процессы формирования структуры и динамики экономического роста личную инициативу и соединила объективные структуры и институты. Тем самым капитал становился базисом формирования экономической системы, способной к самоорганизации с участием социальной сферы, государства и индивида.

Критик и последователь Кейнса – Дж. Р. Хикс сформировал монетарно-монистическое толкование капитала, согласно которому «капитал» - это денежный капитал в том смысле, что представляет собой средства производства, которые можно ссудить, тогда это право распоряжаться данным количеством денег.

Концепция Хикса привела к двум последовательным тавтологиям. Сначала «исчезает» капитал, который как бы растворяется в денежном обороте. Затем «исчезают» деньги, которые «оказываются просто самым совершенным видом ценных бумаг».

Следует также рассмотреть и временной подход к трактовке капитала. Основоположниками данного подхода являются Е. Беэм-Баверк, У.С. Джемсонс, И. Фишер и др. Согласно данному подходу время рассматривается как самостоятельный фактор, создающий доход [1].

Классика марксизма и их последователи, то есть разный ход социалистической, социал-демократической и демократической школ, рассматривали капитал как вечную категорию, которая возникает в связи с определенными историческими условиями и является не «вещью, а производственным отношением, которое представлено в вещи».

«Капитал, - указывал Маркс, - не есть сумма материальных и произведенных средств производства. Капитал - это средства производства, которые превратились в капитал, которые сами по себе не суть капитал, как золото или серебро сами по себе не суть деньги» [2].

Классические доктрины нашли отображение в трудах многих авторов, в частности экономистов новой волны - Сея, Мальтуса, Сениора, Бастиа, Милля и др.

Жан-Батист Сей, родоначальник теории факторов производства, где капитал исполняет первостепенную роль, в своем «Трактате политической экономии» (London, 1997, р. 41-42) также определил капитал как сумму ценностей, которой поддерживается производство, создается всякий новый доход. [3]

Джон Стюарт Милль рассматривал капитал как результат сбережений, указывая на необходимость производительного потребления сбережений, то есть использование их как капитала, разделяя точку зрения А. Смита.

Теория стоимости (цены) у Сениора была производной от его теории содержания. Человеческий труд и природные ресурсы (землю и др.) он рассматривал как первичные факторы производства, третьим (вторичным) фактором, есть, на его взгляд, содержание.

Необходимо также отметить значительный вклад К. Маркса в учение о капитале. Он предложил распределение капитала на постоянный и переменный. Постоянный капитал рассматривается как стоимость всех средств производства и распадается на основной капитал и оборотный

капитал. Основной капитал, по определению К. Маркса, это средства труда, функционирующие в процессе производства полностью и переносящие по мере износа свою стоимость на продукт по частям.

Достоинством подхода К. Маркса является раскрытие объективной обусловленности такого деления. Проведенный им анализ показал, что только переменный капитал, действительно примененный в процессе труда, производит прибавочную стоимость.

Таким образом, научное познание капитала неотъемлемо от исторической эволюции экономической мысли. Основные, рассмотренные выше, периоды развития экономической теории и определения капитала представлены в табл. 1

Таблица 1 – Эволюция понятия «капитал» на различных этапах экономической мысли

Этап развития экономической мысли	Направление экономической мысли	Представители школ	Определение капитала
Докапиталистический период (16-17 ст.)	Ранний меркантилизм	У. Стаффорд,	Капитал – это деньги. Главный источник создания прибыли капитала – оборот во внешней торговле
	Поздний меркантилизм	Т. Мен, А. Серра, А. Монкретьен	
Буржуазная классическая политическая экономия (13-19 ст.)	Физиократы	Ф. Кене, В. Мирабо, Ж. Сисмонди	Капитал существует в форме ежегодных авансов и первичных авансов – фонд земледельческого хозяйства
		У. Петти, А. Смит, Д. Рикардо, Ст. Милль	Капитал – непрерывно приумножающая себя стоимость. Капитал – это средства производства, накопленный труд. Провели деление капитала на основной и оборотный
	Марксизм	К. Маркс, Ф. Энгельс	Капитал – это общественные отношения, самовозрастающая стоимость, причина роста стоимости – неоплаченный труд
Неоклассическая политическая экономия (кон. 19 - нач. 20 ст.)	Австрийская школа	Е. Беем-Баверк, К. Менгер, Ф. Визер	Ввели временной фактор в определение капитала. Доход на капитал – это вознаграждение за отказ от удовлетворения временных потребностей в данный момент ради будущего
	Математическая школа	К. Вискель, И. Фишер, В. Парето, Л. Вальрас	Капитал – это результаты прошлого труда, которые имеют стоимость, увеличивая производительность труда и земли в данный момент. Источник прибыли – редкость капитала
	Кембриджская школа	А. Маршалл, А. Пигу	Капитал – это часть человеческого богатства, направленная на присвоение с помощью торгово-промышленной деятельности. Возникновение дохода на капитал связано с ожиданиями и ожидаемым риском
	Американская школа	Дж. Кларк	Капитал – это сумма активного и производственного богатства, состоящего из материальных средств производства

Продолжение табл. 1

Неоклассическая политическая экономия (кон. 19 - нач. 20 ст.)	Современные экономические теории. Кейнсианство	Дж. Кейнс	Капитал - богатство, способное приносить больший доход, чем в случае его альтернативного использования – сохранения в денежной форме. Условие преобразования богатства в капитал – превышение дохода над процентом
	Неоклассическая школа	М. Фридмен, Дж. Хикс, П. Лоффер	Капитал – товары производственного назначения. Капитал – это денежная сумма, используемая в хозяйственных операциях с целью получения дохода
	Неокейнсианство	Е. Хансен, Дж. Робинсон	Капитал – средства производства. Источник прибыли – физическая сущность капитала, предпринимательство, риск
«Киевская школа» (кон. 19 – нач. 20 ст.)	Маржинализм	Е.Е. Слуцкий, М.И. Туган-Барановский, В.В. Новожилов, А.Д. Билимович	Предприятие создается не для получения прибыли на вложенный капитал, а для увеличения благосостояния заинтересованных сторон. Вводится понятие оптимальности при осуществлении капиталовложений

С учетом рассмотренных основных характеристик понятия «капитал», нами предлагается следующая его трактовка:

«Капитал – это совокупность денежных, материальных и нематериальных активов хозяйствующего субъекта, мобилизованные из разных источников и участвующих в операционных и инвестиционных процессах с целью получения дохода и/или максимизации стоимости компании».

РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Научный анализ сущности капитала показывает, что в отличие от экономических теоретиков для практиков финансово-экономических служб и владельцев предпринимательских структур, независимо от формы собственности и организационно-правового устройства, капитал ассоциируется с определенной совокупностью денежных средств или финансовых ресурсов, которые можно вложить в производственно-хозяйственную деятельность и получить по завершении кругооборота авансированных средств исходную сумму с некоторым приращением в виде прибыли.

Если рассматривать сущность капитала не с абстрактных позиций политической экономии, а с позиции субъекта хозяйствования, то капитал всегда ассоциируется с определенной величиной финансовых ресурсов.

В рамках данного исследования нами предлагается проанализировать не только кругооборот капитала, но и движение финансовых ресурсов, в связи с тем, что стоимость формируется еще на стадии превращения финансовых ресурсов в капитал. Для исследования закономерностей функционирования финансовых ресурсов и капитала организацией использован воспроизводственный подход. Воспроизводство финансовых ресурсов и капитала организаций осуществляется в процессе их совместного кругооборота. Каждый заверченный кругооборот капитала состоит из трех стадий. На первой стадии капитал в денежной форме (собственный и заемный) инвестируется в операционные активы

(оборотные и внеоборотные), преобразуясь тем самым в производительную форму. На второй стадии производительный капитал в процессе изготовления продукции преобразуется в товарную форму, включая и форму выполненных работ, оказанных услуг. На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал (вложенный капитал и прибыль).

Кругооборот капитала требует не только соблюдения технических пропорций, но и стоимостной соотносительности. Любое изменение в рыночных процессах отражается на ценах рынков факторов производства. В свою очередь, это вызывает изменение затрат, что сказывается на цене факторов производства, величине фонда возмещения, нормах амортизации и т.п., влечет за собой изменение структуры капитала и, следовательно, цен на конечную продукцию, доходов работников и предпринимателей. Для того чтобы не нарушать воспроизводственный процесс, необходимо любую экономическую переменную рассматривать с позиции динамики кругооборота финансовых ресурсов и с учетом данных изменений строить политику управления капиталом.

Основой кругооборота капитала организации выступает кругооборот ее финансовых ресурсов. При этом кругооборот финансовых ресурсов в отличие от кругооборота капитала включает четыре стадии (рис. 1).

Стадии кругооборота финансовых ресурсов

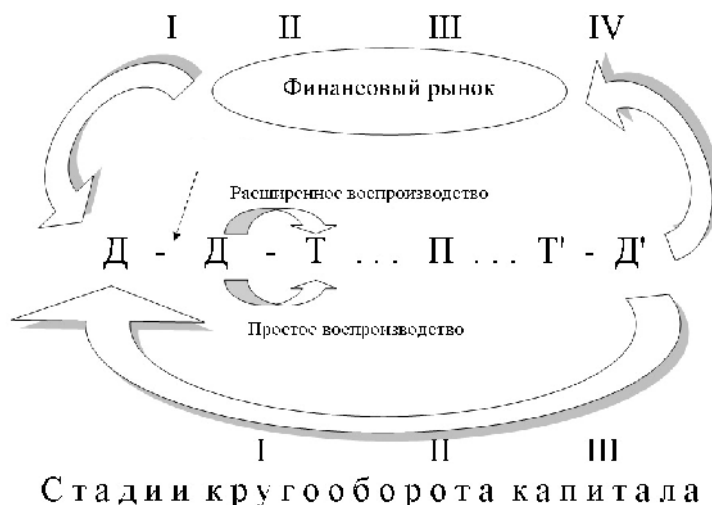


Рисунок 1 - Стадии кругооборотов финансовых ресурсов и капитала

Проанализируем создание стоимости капитала в процессе его кругооборота.

Первоначальное значение для первой стадии кругооборота капитала имеет фактор времени, т.е. период, в течение которого приобретаются и хранятся материально-производственные запасы. Продолжительность этого периода – важнейшая составная часть кругооборота капитала в целом. Движение капитала продолжается на стадии непосредственного производства. Методологически важно пояснить процесс формирования и движения стоимости капитала на этой стадии.

Особенностью этой стадии является присоединение к ранее созданной стоимости (стоимость сырья, материалов, средств труда) новой стоимости,

создаваемой трудом работников предприятия. Стоимость элементов капитала на этой стадии фиксируется в незавершенном производстве [4].

Составными элементами капитала на второй стадии являются основной капитал, материальные элементы оборотного производственного капитала, денежные средства, авансированные на оплату труда. Итоговый стоимостный результат движения капитала фиксируется в производственной себестоимости и в стоимости изготовленной продукции.

Формирование стоимости капитала на второй стадии кругооборота представляет собой сложный процесс. Движение стоимости капитала на этой стадии обусловлено множеством факторов: состоянием оборудования и технологических линий, уровнем квалификации работников, своевременностью и качеством принимаемых управленческих решений, обеспечивающих непрерывность и устойчивость производственного процесса.

Методологические аспекты движения капитала отчетливо выявляются на завершающей стадии его функционирования.

На этой стадии изготовленная продукция подлежит реализации, что позволяет предприятию получать доход в виде выручки от продажи изделий (работ, услуг). При этом предприятие осуществляет расходы, связанные с реализацией продукции – издержки обращения. Последние выступают как затраты материальных, трудовых, денежных ресурсов, связанные с переводом товаров из сферы производства в сферу обращения и последующей продажей (хранение, транспортировка, реклама, упаковка и т.п.).

На каждом предприятии для повышения эффективности используемых ресурсов первостепенное значение имеет ускорение движения стоимости капитала на третьей стадии кругооборота, а также эффективное формирование соотношения собственного и заемного капитала.

В условиях хозяйственной деятельности большинство предприятий реализует товары без немедленной оплаты (дебиторская задолженность). В свою очередь предприятие-изготовитель продукции предоставляет во многих случаях покупателю коммерческий кредит – отсрочку исполнения обязательств по оплате (кредиторская задолженность).

В основе бухгалтерского учета лежит баланс, в котором капитал отражен с двух сторон. С одной стороны, капитал - это ресурсы (активы) предприятия, используемые в хозяйственной деятельности для получения экономической выгоды – активный капитал. С другой - это совокупность юридических отношений, по поводу финансирования организации за счет источников хозяйственных средств, находящихся в собственности или под ее контролем – пассивный капитал.

Кругооборот активного капитала по своей сути представляет собой последовательный переход хозяйственных средств из одной формы в другую. Денежные средства, затраченные на приобретение основных средств, нематериальных активов и материалов, становятся производственными ресурсами. Ресурсы в дальнейшем используются в производстве продукции, и их стоимость включается в состав текущих затрат. Стоимость основных средств и нематериальных активов, входящих в группу внеоборотных активов, переходит на текущие затраты по частям путем начисления амортизации. Стоимость материалов, представляющих группу оборотных активов, после отпуска в производство списывается полностью. По завершении процесса производства фактические производственные затраты включаются в себестоимость готовой продукции. После реализации готовой продукции из оборота выбывают использованные в производстве ресурсы (Расходы) и поступают денежные средства в обмен на проданную продукцию (Доходы). И цикл оборота капитала возобновляется.

Оборот активного капитала одновременно обуславливает и структуру пассивного капитала. Начало оборота активного капитала обеспечивается за счет инвестиций собственников (учредителей). Инвестированный уставный капитал представляет собой незаработанную часть собственного капитала. Прирост собственного капитала обеспечивается постоянным оборотом активного капитала, на завершающей стадии которого и формируется прибыль в виде превышения «Доходов» над «Расходами», представляющими стоимость, использованных для производства и реализации продукции, хозяйственных средств. Прибыль – это заработанная часть собственного капитала.

Наряду с собственными источниками, у организации появляются и заемные источники. Заемные источники – это обязательства, возникшие в результате хозяйственной деятельности, и расчеты, по которым в последствие приведут к оттоку денежных средств. У организации возникают обязательства перед поставщиками по оплате счетов за поставленные материальные ценности, работниками по выплате заработной платы, бюджетом по налогам и др. И это означает, что хозяйственные средства, в части возникших обязательств, находятся в хозяйственном обороте организации временно до момента наступления срока оплаты по ним и при наступлении этих сроков приведут к оттоку денежных средств.

В данном случае одним из наиболее важных вопросов является определение оптимального соотношения собственного и заемного капитала с целью достижения наибольшего финансового результата. На рис. 2 показана схема формирования финансового результата в ходе кругооборота капитала.

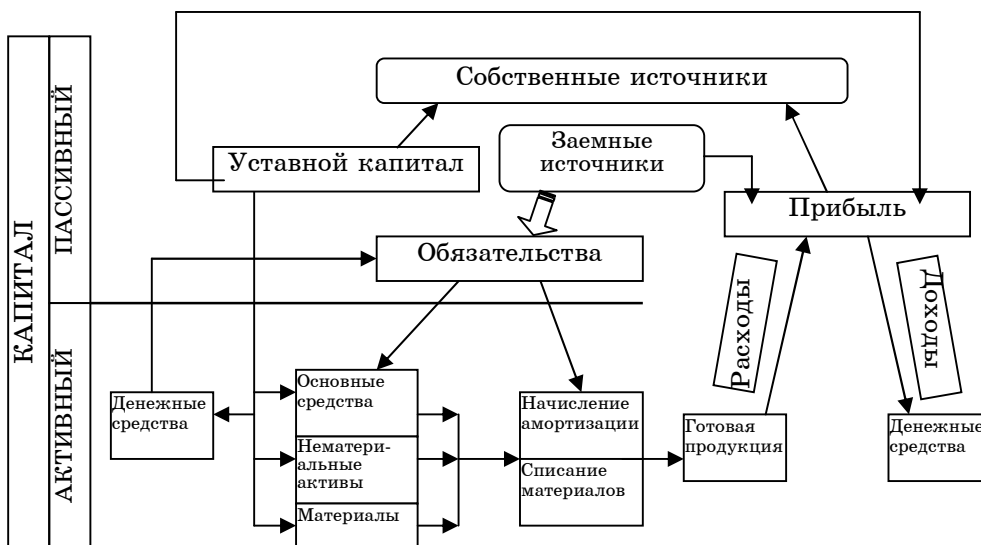


Рисунок 2 - Схема движения капитала предприятия

Вместе с тем кругооборот финансовых ресурсов предприятия может выходить за пределы кругооборота его капитала, когда временно свободные денежные средства поступают на финансовый рынок или предоставляются в форме коммерческого кредита другим экономическим субъектам. С теоретической точки зрения возможен замкнутый в пределах конкретной организации кругооборот финансовых ресурсов. Однако для рыночной экономики замкнутый на одном хозяйствующем субъекте кругооборот финансовых ресурсов не характерен. Неодинаковая длительность кругооборотов финансовых ресурсов в разных организациях обуславливает необходимость выхода процесса финансирования за

пределы организации, создания на базе единичных, частных кругооборотов финансовых ресурсов комплексной системы финансирования. Это становится возможным по мере развития финансово-кредитной системы, становления институтов рынка ценных бумаг.

С позиции обеспечения непрерывного воспроизводства финансовых ресурсов необходимо сопоставить первую и четвертую стадии кругооборота финансовых ресурсов. Часть из них превращается в капитал без прохождения через структуры финансового рынка, т.е. завершает процесс индивидуального кругооборота. Вторая часть поступает на финансовый рынок и создает базу для расширенного воспроизводства других организаций. Здесь же организация рассчитывается с кредиторами за предоставленные ей заемные финансовые ресурсы. В обоих случаях происходит процесс накопления капитала.

Таким образом, стоимостную интерпретацию кругооборота финансовых ресурсов и капитала можно представить рис. 3.

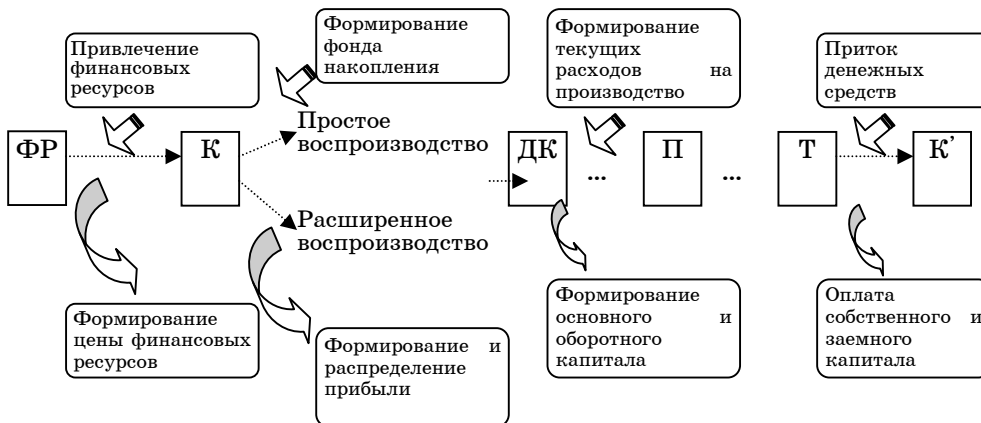


Рисунок 3 - Стоимостная интерпретация кругооборота финансовых ресурсов:
 ФР – финансовые ресурсы; К – капитал; ДК – денежный капитал;
 П – производство; Т – товар; К' – новая стоимость капитала

Рассмотрение всеобщей формулы капитала в развернутом виде дает возможность объяснить, почему, с одной стороны, акты производства и обращения сменяют друг друга во времени, а с другой стороны, процесс производства в рамках предприятий является непрерывным, как и процессы снабжения фирм сырьем, материалами, запасными частями, найма рабочей силы, а также сбыт произведенной продукции.

Модифицируем формулу кругооборота капитала:

$$Д - Т (с. П., р. С.) \dots П \dots Т' - Д' - Т'^* (с. П.^*, р. С.^*) \dots П^* \dots Т'' - Д'', (1)$$

где T'^* означает, что, получив приращение стоимости в первом акте ($Д - \dots - Д'$), менеджеры предприятия авансировали возросшую стоимость на приобретение большего количества средств производства и найм большего числа работников (с.п.*, р.с.* соответственно). Соединение средств производства и рабочей силы происходит в производстве ($П^*$), результатом которого становится новое возрастание стоимости, овестьственной в новом товаре T'' ($Д'' > Д'$).

Однако противоречие достаточно легко преодолевается, так как капитал, которым распоряжается предприниматель, делится им на три части, одна из которых совершает уже известное нам движение, начинающееся со стадии $Д - Т$ (с.п., р.с.). Вторая часть капитала в это же

время совершает движение, начинающееся с процесса производства (... П ...), а третья - начинает свое движение со стадии Т' - Д'. Таким образом, капитал одновременно находится на фазах приобретения средств производства и найма рабочей силы, производства и сбыта. В конечном итоге это и обеспечивает непрерывность всех видов деятельности капитала, прежде всего производства.

Таким образом, главная задача менеджеров предприятия состоит в правильном формировании капитала и разделении его для обеспечения непрерывности процесса возрастания стоимости.

ВЫВОДЫ

Рассмотренные в данной статье подходы к обоснованию сущности капитала предприятия дают представление о формировании сущности капитала в процессе эволюционного развития. На основе проведенного анализа и с учетом теоретических обобщений можно сделать вывод, что научный анализ сущности и роли финансового капитала на уровне отдельных субъектов хозяйствования является важным этапом формирования капитала предприятия и обеспечения эффективности функционирования предприятия в целом. Недооценка важности и своевременности разработки теоретических и методологических аспектов изучения капитала предприятия, этапов создания стоимости капитала приводит к тому, что процесс деятельности предприятия осуществляется без соответствующего научного обоснования, теоретической поддержки.

Учет особенностей кругооборота капитала дает возможность правильно сформировать структуру капитала предприятия в зависимости от этапов развития предприятия.

SUMMARY

STUDY ON THE ECONOMIC NATURE OF CAPITAL AND THE FORMATION OF VALUE IN THE PROCESS OF ITS CIRCUIT

*N.O. Fedorenko,
Sumy State University, Sumy*

The evolutionary approaches to a substantiation of essence of the enterprise's capital are considered in this article, own definition of concept "capital" is given. A special consideration is given to formation of cost of the enterprise's capital in the course of its circuit.

Key words: capital, cost, approach, analysis, scientific school, circulation, financial resources.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Беем-Баверк Е. Австрийская школа в политической экономии / Е. Беем-Баверк. – М.: Соцэкгиз, 1962. – 684 с.
2. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии: [в 2 книгах / К. Маркс. – М.: Политиздат, 1983. - Т.1. Кн. 1. Процесс производства капитала.– 905 с.
3. Подолякин В.И. Основы экономики организации: стоимость и структура капитала: уч.пос./ В.И. Подолякин. – Иваново: ИГТА, 2005. - 112с.
4. Поленова С.Н. Учет незавершенного производства в целях налогообложения / С.Н. Поленова // Бухгалтерский учет. – 2002. - № 16. – С. 17
5. Ядгаров Я.С. История экономических учений: уч. для студ. вузов / Я.С. Ядгаров. – М.: Инфра-М, 2001. – 471 с. ()

Поступила в редакцию 30 апреля 2010 г.