

**ЛЬВІВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ФІЗИЧНОЇ КУЛЬТУРИ  
ІМЕНІ ІВАНА БОБЕРСЬКОГО**

Кафедра економіки та менеджменту

**Гуль І.Г**

**КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА ТА РИНОК КАПІТАЛУ**

Лекція з навчальної дисципліни  
«ОСНОВИ ЕКОНОМІЧНОЇ ТЕОРІЇ»  
Для студентів спеціальності 073 Менеджмент

«ЗАТВЕРДЖЕНО»  
на засіданні кафедри економіки  
та менеджменту  
«\_\_\_» \_\_\_\_\_ 202\_\_ р. протокол №\_\_\_  
Зав. каф. \_\_\_\_\_ Н.Ф. Павленчик

# Тема 13. КАПІТАЛ ПІДПРИЄМСТВА ТА РИНОК КАПІТАЛУ

## План

**13.1. Капітал як фундаментальна категорія ринкової економіки**

**13.2. Капітал підприємства, його джерела та структура**

**13.3. Оборот та амортизація капіталу**

**13.4. Особливості ринку капіталу. Кредит та його форми**

### **13.1. Капітал як фундаментальна категорія ринкової економіки**

**Капітал** - одна з фундаментальних, або основоположних, категорій економічної науки. Це видно навіть із назви праць видатних економістів-теоретиків. Для прикладу можна взяти, зокрема, «Капітал» К.Маркса, «Капітал і прибуток» Є.Бем-Баверка, «Природа капіталу і прибутку» І.Фішера, «Вартість і капітал» Дж. Гікса. Систему ринкового господарства теоретики також називають капіталістичною системою, або капіталізмом.

Поняттям «**капітал**» (від лат. *capitalis* — головний) зазвичай називають багатство, цінності, або ресурси, володіння якими дає змогу вести підприємницьку діяльність. Це поняття сьогодні має *широкий* і *вузький* зміст. У *широкому* розумінні капіталом називають матеріальні і нематеріальні цінності (засоби виробництва, товари, гроші, нерухомість, цінні папери, людські здібності, освіту і кваліфікацію працівників тощо), використання яких приносить дохід, слугує джерелом збагачення свого власника. У *вузькому* значенні капітал стосується одного з базових виробничих ресурсів, який застосовують у виробничому процесі поряд із живою працею та природними ресурсами. Це - засоби, створені людьми, для виробництва нових благ, або реальний (фізичний) капітал.

Однак, суть капіталу значно глибша, його роль не зводиться лише до простого елемента процесу праці. Це складна економічна категорія, з приводу якої думки економістів-теоретиків давно розійшлися. Узагальнюючи погляди

науковців на суть та природу капіталу, можна виділити три найбільш поширені **теорії капіталу**: речову, класову та суб'єктивістську.

**Речову теорію капіталу** розвинули, головним чином, класики й неокласики. Класична політична економія в особі А. Сміта, Д. Рікардо, Дж. С. Мілля, Ж.-Б. Сея, Т. Мальтуса та ін. трактувала капітал як речове багатство, що використовується з метою отримання прибутку. Джерелом цього багатства є суспільна праця, яку власники капіталу зуміли заощадити й накопити.

**Класову теорію капіталу** висунув у середині XIX ст. К. Маркс. Він підійшов до капіталу як категорії соціального характеру. У його теорії капітал - це самозростаюча вартість, себто така, яка в результаті експлуатації найманої праці приносить додаткову вартість. Капітал, наголошував він, це не річ, а суспільне відношення, яке представлене у речі і надає цій речі специфічний суспільний характер.

**Суб'єктивістську теорію капіталу** першими запропонували представники австрійської наукової школи (К. Менгер, Є. Бем-Баверк, Ф. Візер). Згідно з їх поглядами, блага стають цінностями тільки завдяки суб'єктивно-психологічним оцінкам людей, які, виходячи з факту обмеженості благ, керуються принципом спадної граничної корисності.

Наразі ідеологічно неупереджені економісти вважають, що капіталом може бути будь-який (матеріальний чи нематеріальний) об'єкт власності, який приносить регулярний дохід.

Попри наявність в економічній теорії різних поглядів на суть капіталу, їх об'єднує те спільне, що капітал - це **здатність приносити дохід**.

У сучасній економіці капітал функціонує у різних сферах і в різних формах. **За сферами функціонування** виділяють такі основні форми капіталу:

- **продуктивний (виробничий) капітал** - функціонує у виробничій сфері і приносить дохід у формі прибутку;

- **торговельний капітал** - функціонує у сфері товарного обміну і приносить дохід у формі торговельного прибутку;

- *позичковий капітал* - функціонує у сфері кредитних відносин, приносячи дохід у вигляді проценту;

- *капітал у формі прав власності* - на землю, будинки (квартири), майно, цінні папери тощо. Капітал у формі нерухомості приносить дохід у вигляді орендної плати (ренти), а у формі акцій - дивіденди.

Такий широкий простір і розмаїття форм функціонування капіталу є свідченням його надзвичайно важливої ролі в ринковій системі господарювання, передусім у підприємницькій діяльності.

### **13.2. Капітал підприємства, його джерела та структура**

Капітал найбільшою мірою реалізує себе в руках підприємців, які ставлять за мету отримати максимум доходу.

Підприємницька діяльність, або створення підприємства, розпочинається із первісного вкладення капіталу (інвестицій). Капітал, що вкладається на початковій стадії організації бізнесу, прийнято називати **стартовим капіталом**. Стартовий капітал включає в себе: 1) разові (первісні) витрати на державну реєстрацію підприємства, відкриття банківського рахунку, придбання (спорудженні) приміщення або права на його оренду, купівлю обладнання, ліцензій; 2) поточні витрати на придбання сировини і матеріалів, орендну плату, заробітну платню, відрахування в соціальні фонди тощо.

**За джерелами покриття стартового капіталу та формування капітал підприємства** поділяється на власний та залучений.

**Власний капітал підприємства** включає в себе:

- *статутний капітал* - це капітал підприємства, який формується у момент його організації і реєстрації (перереєстрації), мінімальний розмір якого визначається законодавством і засновниками (власниками) підприємства. Джерела покриття статутного капіталу залежать від організаційно-правової форми підприємства (фірми). Ними можуть бути пайові внески засновників, акціонерний

капітал, довгостроковий кредит, кошти державного бюджету, пожертвування приватних осіб;

- *додатковий капітал* - утворюється за рахунок емісійного доходу корпорації та інших доходів;

- *резервний капітал* - формується з прибутку для страхових цілей;

- *нерозподілений прибуток* - залишок прибутку після сплати податків та розподілу на дивіденди й інші види споживання.

**Залучений (позичковий) капітал підприємства** включає в себе:

- *кредити*;

- *інші позики* (наприклад, шляхом емісії корпоративних облігацій);

- *кредиторська заборгованість* - борги перед постачальниками товарів, працівниками, державою тощо.

**Співвідношення власних і позичкових джерел капіталу підприємства** визначається двома групами факторів:

1) *об'єктивними* - організаційно-правовою формою підприємства (внесення власного майна, паїв, коштів акціонерів), економічною і ринковою кон'юнктурою, вимогами державних регулюючих органів (щодо мінімального розміру статутного капіталу, порядку випуску акцій і облігацій тощо);

2) *суб'єктивними* - підприємницьким хистом, особистими можливостями та діловою репутацією підприємця.

Таким чином власний капітал підприємства становить тільки частину використовуваного ним капіталу, а тому його ще називають чистим капіталом. Він має значення як важливий показник ступеня забезпеченості підприємства власними коштами та його платоспроможності.

**За натурально-речовим змістом капітал підприємства** існує у формах:

- *матеріальних активів* (приміщень, споруд, обладнання, запасів сировини, виготовленої продукції, транспортних засобів тощо);

- *нематеріальних активів* (патентів, ліцензій, торгових марок і товарних знаків, прав на користування земельними ділянками та використання природних ресурсів тощо);

- *фінансових активів* (грошей, грошових документів, придбаних цінних паперів інших економічних суб'єктів (акцій, облігацій тощо).

**По відношенню до процесу виробництва капітал підприємства** поділяється:

- *виробничий (продуктивний) капітал* - засоби, які прямо чи опосередковано беруть участь у процесі виробництва товарів і послуг;

- *невиробничий капітал* - засоби, які не беруть участі у виробничому процесі: житлові будинки, гуртожитки, будинки культури і відпочину тощо.

### **13.3. Оборот та амортизація капіталу**

Виробничий капітал підприємства перебуває у постійному кругообігу. **Кругообіг виробничого капіталу** - це його рух, у якому він послідовно набуває і змінює три функціональні форми:

1) спочатку із грошової форми перетворюється у форму виробничих ресурсів;

2) ті, у свою чергу, через процес виробництва перетворюються в товарний капітал;

3) виручені від продажу товару гроші знову розпочинають кругообіг.

Оборот капіталу характеризується часом і швидкістю. **Час обороту виробничого капіталу** визначається періодом, за який він здійснює один оборот.

**Швидкість обороту** його вимірюється кількістю оборотів протягом року.

**За характером участі у виробництві та способом перенесення вартості на створюваний продукт** виробничий капітал підприємства поділяється на **основний і оборотний**. У нашій країні за інерцією з господарської практики колишнього СРСР, тут частіше вживають терміни - *основні та оборотні фонди*.

**Основний капітал** (за бухгалтерською термінологією - *необоротні активи*) - це основні засоби, які тривалий час (більше року) беруть участь у виробництві, не змінюють своєї натуральної форми, поступово зношуються і переносять свою вартість на створену за їх участю продукцію. Речовими елементами основних

засобів підприємства є: будівлі, споруди, машини, обладнання, прилади, обчислювальна техніка, транспортні засоби тощо.

**Оборотний капітал** (у термінах бухгалтерського обліку – *оборотні активи*) - це ті елементи виробничого капіталу, які цілком споживаються протягом одного виробничого циклу (кругообігу капіталу), а їхня вартість відразу переноситься на виготовлену продукцію. Цей капітал втілений у предметах праці — сировині, матеріалах, паливі, електроенергії, тарі, а також у вартості найнятої робочої сили (праці).

Та частина основного капіталу, яка бере безпосередню участь у виробництві (машини, устаткування, транспортні засоби тощо), називається **активною**; інша частина (будівлі, споруди, холодильники, ємкості для зберігання тощо), яка забезпечує лише умови для виробництва, називається **пасивною**.

Основний виробничий капітал у процесі його тривалого використання зношується **фізично** та **морально**.

**Фізичний знос** - це поступова втрата основним виробничим капіталом своєї функціональної придатності в процесі використання й невикористання (під дією сил природи: сонця, вітру, вологи тощо).

**Моральний знос (старіння)** - це знецінення основного капіталу внаслідок появи на ринку дешевших аналогів цього капіталу або технічно більш досконаліх, продуктивніших.

Фізично зношуючись, основний капітал відповідно втрачає і свою вартість. Процес перенесення вартості основного капіталу в міру його зносу на створювану продукцію (послуги) називається **амортизацією** (від лат. *amortisatio* — погашення).

Величина амортизації залежить від реального строку служби кожного елемента основного капіталу. Відношення річної суми амортизації до повної початкової вартості основного виробничого капіталу визначає **норму амортизації**:

$$\text{Норма амортизації} = \frac{\text{Річна амортизація}}{\text{Початкова вартість основного капіталу}} \times 100\%$$

Норми амортизації визначаються урядом для кожної групи основних виробничих засобів.

Поряд із виробничим капіталом, зайнятим у самому процесі виробництва продукції, кожне підприємство має також капітал (фонди), який обслуговує процес обігу (придбання предметів праці та реалізацію виготовленої продукції). **Фонди обігу** включають в себе готову продукцію, грошові кошти підприємства, дебіторську заборгованість тощо.

Фонди обігу та оборотний виробничий капітал переходять один в одного і повністю поновлюються після кожного виробничого циклу. В сукупності фонди обігу та оборотний виробничий капітал у грошовій формі називаються **обіговими засобами** підприємства.

#### **13.4. Особливості ринку капіталу. Кредит та його форми**

Серед найважливіших у системі ринків - окрім ринку товарів і послуг та ринку праці - є ринок капіталу. **Ринок капіталів** — це ринок, де купують і продають фінансові засоби: гроші, акції, облігації, векселі та інші цінні папери.

Ринок капіталу (фінансовий ринок) є *найдосконалішим* з усіх ринків: *по-перше*, він унікальний уже тим, що його суб'єктами у наш час стали майже всі учасники господарського життя: підприємці, споживачі, органи державної влади і місцевого самоврядування, громадські організації тощо; *по-друге*, об'єкти, що торгуються на ньому, є відносно однорідними (українська гривня, долар США, євро, акції, облігації тощо); *по-третьє*, він визначає практично єдину для усієї країни (і міжнародної спільноти) ціну - позичковий процент, курс акцій, обмінний курс валют тощо; *по-четверте*, чудова комп'ютерно-інформаційна облаштованість забезпечує йому найвищий ступінь конкурентності.

Ринок капіталу є і *найчутливішим* до загального стану економіки. Він найпершим і найбільшою мірою реагує на події, пов'язані з ефективністю господарювання, політичним життям, законодавчими нововведеннями, природно-



кліматичними процесами, епідемічними спалахами, терористичними актами тощо.

Ринок капіталу заслужив собі репутацію і *найризикованішого*. Він здатен швидко не тільки збагатити людину, а й розорити її, позбавити, приміром, житла, нажитих коштовних речей тощо. Він жорстко дисциплінує своїх суб'єктів, змушуючи їх бути особливо відповідальними, підприємливими.

Головними інструментами ринку капіталів (фінансового ринку) є: *боргові зобов'язання, застави, акції, облігації корпорацій, цінні папери центральних і місцевих органів влади, гроші тощо*.

Ринок капіталу дуже складний за своєю структурою. У спрощеному вигляді у складі ринку капіталів можна виділити такі основні підрозділи:

- ринок грошей, або кредитний ринок;
- ринок цінних паперів, або фондовий ринок;
- валютний ринок;
- ринок золота та інших дорогоцінних металів;
- страховий ринок.

**Ринок грошей, або позичкового капіталу (кредитний ринок).** — це ринок, на якому здійснюються кредитні операції (купівля-продаж грошей як боргових інструментів).

Ринок грошей, у свою чергу, поділяють на *а) ринок короткострокових позик і б) ринок довгострокових позик*.

Надання грошей (або товарів) у борг називають *позикою, або кредитом*.

Значення кредиту в сучасній економіці важко переоцінити. Суть та роль кредиту в ринковій економіці стисло передається через його функції.

Основні функції кредиту:

1. мобілізує тимчасово вільні кошти для найрізноманітніших потреб суспільства;
2. ефективно (через жорсткі умови позики) перерозподіляє грошові кошти у найбільш прибуткові чи пріоритетні сфери і галузі економіки;

3. сприяє скороченню витрат обігу шляхом заміни готівкових грошей в обігу кредитними грошима;
4. прискорює процеси концентрації і централізації капіталу;
5. використовується державою (через центральний банк) як інструмент регулювання ділової (підприємницької) активності в країні.

Розуміння природи капіталу взагалі та джерел утворення позичкового капіталу підводить нас до чіткого обґрунтування принципів, на яких ґрунтуються кредитні відносини.

Основні принципи кредитування (їх часто називають *умовами*)<sup>1</sup>.

- повернення;
- строковість;
- матеріальна забезпеченість;
- платність.

Плата за право користуватися позикою, або ціна кредиту, називається **позичковим процентом**. Сплата процента не залежить від того, чи спромігся позичальник отримати прибуток і скільки. Тому не виключено, що для погашення боргу йому доведеться розпродати частину активів, взяли нову позику або ж поступитися частиною прав власності на свій бізнес на користь кредитора.

Однак дійсні і потенційні суб'єкти кредитних відносин зазвичай акцентують увагу не на сумі позичкового процента, а лишень на його ставці. У кредитному договорі процент фіксується не в абсолютному розмірі, а у відносному - через **процентну ставку (норму)**.

**Ставка процента** — це відношення річної суми процента до суми позики, виражене у відсотках.

Розрізняють **номінальні** та **реальні** процентні ставки.

**Номінальна ставка процента** — це договірна ставка, яку сплачують позичальники.

**Реальна ставка процента** — це номінальна ставка процента, скоригована на рівень інфляції в країні.

Ринок капіталу сьогодні функціонує у різноманітних формах, які, звісно, виникли не відразу, а закріпилися поступово, в ході тривалої еволюції економіки. Форми кредиту вирізняються за двома основними критеріями: 1) за тим, хто кредитує; 2) за тим, кого кредитують.

За першим критерієм виділяються дві класичні форми кредиту: **комерційний та банківський.**

**Комерційний кредит** — це кредит, що надається зазвичай у товарній формі, тобто як продаж товарів і послуг у борг, з відстрочкою платежу.

**Банківський кредит** — це кредит, що надається у грошовій формі банками та іншими фінансово-кредитними установами, що мають ліцензію.

Переваги банківського кредиту перед комерційним:

- 1) банківський кредит доступний будь-якому господарюючому суб'єкту;
- 2) його розміри не обмежуються резервним капіталом;
- 3) він надається за помірну плату і на різний термін (короткострокові (до одного року), середньострокові та довгострокові кредити).

**Споживчий кредит** надається фінансово-кредитними установами й торговельними підприємствами безпосередньо споживачам для придбання дорогих товарів.

**Іпотечний кредит** надається фінансово-кредитними установами під заставу нерухомості для придбання або спорудження житла, будівництва споруд і придбання сільськогосподарської техніки, купівлі землі.

**Лізинговий кредит** (лізинг-кредит) набув поширення у світовій практиці в останні десятиріччя. Це один із видів професійного кредитування, що передбачає укладання контракту на оренду рухомого й нерухомого майна (зазвичай машин, обладнання), яким обумовлюється можливість його наступного викупу орендарем за залишковою вартістю.

**Ломбардний кредит** є тим видом банківського кредитування, за яким комерційні банки отримують позики від центрального банку під заставу державних цінних паперів (облігацій). Такий кредит надається, як правило, за відносно низькою ставкою процента з тим, щоб заохотити комерційні банки

купувати облігації державної позики (тобто допомагати уряду покривати дефіцит державного бюджету).

**Державний кредит** як поняття має два значення. У першому значенні під державним кредитом розуміють отримання позики державою від населення та приватного бізнесу шляхом випуску боргових зобов'язань (облігацій). У другому смислі держава сама виступає кредитором, фінансуючи певні сфери економіки (наприклад, будівництво житла для молодих сімей, спорудження елеваторів тощо).

**Міжнародний кредит** означає вихід кредитних відносин за межі окремо взятої країни. Він обслуговує економічні зв'язки між народами світу. Такий кредит надається у грошовій (валютній) і товарній формах приватними підприємствами, банками, урядами різних країн, а також міжнародними фінансовими організаціями, такими як Міжнародний валютний фонд, Світовий банк та інші.

**Факторинг** - представляє собою особливий вид кредитування, за якого постачальник товарів продає боргові претензії у вигляді «дебіторських рахунків» банку чи іншому комісіонеру зі знижкою (як правило, значною). Комісіонер, придбавши чужі борги, знаходить можливості для їх повного стягнення з покупців товарів згідно з укладеними ними раніше контрактами (зокрема і через суд).