

Красильникова К.Э.

*Научный руководитель: к.э.н., доцент И.В. Терентьева
Муромский институт (филиал) федерального государственного образовательного
учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет имени
Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23
E-mail: krasilnikova.kseniya98@gmail.com*

Оптимизация структуры капитала предприятия

Жизненный процесс компании основан на систематическом решении экономических проблем различного уровня сложности, включая оптимизацию структуры капитала компании. Рациональная структура капитала компании позволяет ей успешно конкурировать с другими компаниями и выходить на новые рынки, поэтому вопрос об оптимизации структуры капитала является актуальным. Следует отметить, что проблема оптимизации капитала в связи с нехваткой собственных финансовых ресурсов является относительно типичной проблемой, с которой сталкиваются многие компании.

Основными задачами оптимизации структуры капитала предприятия определяют максимизацию уровня доходности капитала, минимизацию средней стоимости заемного капитала, минимизацию финансовых рисков. Достижение максимально возможных значений зависит от множества факторов, которые зачастую являются не формализуемыми и их трудно принять во внимание. Задача обычно состоит в том, чтобы оценить возможные пути удовлетворительного (не минимального) снижения цены капитала на основе оптимизации структуры капитала, которая называется реструктуризацией капитала.

Под структурой капитала предприятия принято считать – соотношение всех видов собственных и заемных финансовых ресурсов предприятия, используемых в процессе операционной деятельности с целью финансирования активов. Кроме того, соотношение заемных и собственных ресурсов предприятия является одним из основных критериев его финансовой устойчивости.

Основная проблема, возникающая при определении оптимальной структуры капитала, заключается в необходимости учитывать большое количество факторов, которые могут повлиять на оптимальность такой структуры.

Оптимальной структурой капитала является соотношение использования собственных и заемных средств предприятия, что обеспечивает наиболее эффективное соотношение между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. Рыночная стоимость компании максимальна.

Оптимизация структуры капитала — это непрерывный процесс адаптации к изменениям экономической ситуации, налогового законодательства и конкурентных сил.

Целью оптимизации капитала компании является влияние на состав и структуру капитала с целью достижения финансового положения, которое обеспечит расширенное воспроизводство социально-экономической системы с приемлемым риском потери финансовой устойчивости.

Поэтому важно учитывать все особенности собственного и заемного капитала, так как структура капитала оказывает огромное влияние на конечные результаты компании.

Четкое решение проблемы оптимизации структуры капитала сегодня кажется почти невозможным. Не существует общей теории, которая могла бы быть применена к любой компании. Необходимо учитывать ряд факторов, которые могут иметь качественный или количественный характер, но это не мешает формулированию основных критериев оптимизации структуры капитала компании, таких как приемлемый уровень доходности и риска в деятельности, минимизация средневзвешенной стоимости капитала, максимизация рыночной стоимости.

Теория структуры капитала основана на сравнении затрат на привлечение акционерного и заемного капитала и анализе влияния различных вариантов комбинированного финансирования на рыночную оценку.

Оптимизация структуры капитала, в первую очередь, не является необходимой для снижения потерь от долгосрочных заёмных средств. Основными этапами процесса оптимизации структуры капитала предприятия осуществляется в несколько этапов, сначала проводится анализ капитала предприятия для выявления слабых и сильных сторон бюджета, то есть определяется общая потребность в капитале, на основе выявленных проблем формируются и применя-

ются методики по оптимизации структуры капитала. Методами оптимизации структуры капитала могут выступать [1]:

1. Метод оптимизации структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности. В данном методе механизм финансового рычага используется для выполнения многовариантных расчетов.

2. Метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости. В зависимости от источников происхождения меняются капитальные затраты. Оптимизация структуры затрат основывается на данном критерии, при помощи которого минимизируются средневзвешенные капитальные затраты.

3. Метод оптимизации структуры капитала по критерию эффекта финансового левериджа. Суть данного эффекта заключается в увеличении доходности собственного капитала и увеличением доли заёмного капитала до определённого уровня.

Предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового рычага, будет характеризоваться оптимизацией структуры капитала, используемой в соответствии с этим критерием.

Все активы организации в этих целях делятся на три вида: внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов и переменная часть оборотных активов [2].

Постоянная часть оборотных активов – это минимум, необходимый предприятию для осуществления операционной деятельности, стоимость которого не зависит от сезонных колебаний объема производства и реализации продукции. Как правило, он полностью финансируется за счет собственных ресурсов и долгосрочных кредитов [3].

Переменная часть оборотных активов подвержена колебаниям из-за сезонных изменений в объеме деятельности [3].

Существует три основных подхода к финансированию групп активов компании: консервативный, умеренный (компромиссный), агрессивный, они отличаются друг от друга соотношением собственного капитала, долгосрочных и краткосрочных заёмных средств капитала [1].

Согласно консервативному подходу, фиксированная часть оборотных активов и внеоборотных активов финансируется за счет собственного капитала и долгосрочного заемного капитала, тогда как фиксированная часть оборотных активов частично финансируется за счет краткосрочного заемного капитала. [4].

При умеренном подходе основные средства и основные средства оборотных средств финансируются за счет собственного капитала и краткосрочного заемного капитала, а переменная часть представляет собой полностью краткосрочный заемный капитал.

При агрессивном подходе переменная часть оборотных активов и около половины основных средств финансируется за счет краткосрочного заемного капитала, а остальные активы за счет краткосрочного заемного капитала и собственного капитала.

Оптимизация структуры капитала является неотъемлемой частью компании, как как финансовый рынок постоянно меняется и предприятие должно быть финансово устойчиво. Помимо этого, капитал должен соответствовать требованиям нормативных актов, а также критериям финансовой устойчивости и платежеспособности.

Эффективность компании зависит не только от объема и состава ее активов, но и от финансовой структуры капитала, который в них инвестируется. Это существенно влияет на уровень рентабельности активов и капитала, уровень финансовой устойчивости, платежеспособность компании, размер финансовых рисков и, в конечном итоге, эффективность финансового управления в целом.

Соотношение собственного и заемного капитала предприятия должно обеспечить стабильную финансовую основу для его развития и минимизировать риск банкротства.

Литература

1. Гаврилова А. Н., Сысоева Е. Ф., Барабанов А. И. [и др.] Финансовый менеджмент. 6-е изд., стер. М.: Кнорус, 2015.
2. Анализ финансовой отчетности / под общ. ред. В. И. Бариленко. 4-е изд., перераб. М.: КНОРУС, 2014
3. Савицкая Г.В. /Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник/Пятое издание, переработанное и дополненное/глава 24 анализ финансовой устойчивости предприятия.
4. Научная статья/Меркулова Е.Ю. и Морозова Н.С. - основные методы, обеспечивающие оптимизацию структуры капитала предприятия/ Журнал: Социально экономические явления и бизнес