

УКД 336.647/.648

***СТРУКТУРА КАПИТАЛА КОМПАНИИ КАК ОДНО ИЗ ВАЖНЕЙШИХ
СТРАТЕГИЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ В ФИНАНСОВОМ УПРАВЛЕНИИ******Чернышёва А.В.****магистрант 2 курса департамента корпоративных финансов и корпоративного управления**ФГБОУ ВО "Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации"**г. Москва, Россия***Аннотация**

Решение о структуре капитала создает много вызовов для организаций. Определение подходящего соотношения собственного капитала и заёмного является одним из наиболее важных стратегических решений, с которыми сталкиваются организации. Неправильное решение может повлечь за собой серьёзные последствия и отрицательно отразиться на бизнесе. Поэтому менеджменту для максимизации прибыльности компании и увеличения её эффективности необходимо в нужное время и с правильным подходом определить факторы, необходимые для определения схем финансирования. Именно по этой причине анализ различных структур капитал так необходим для менеджмента любой организации.

Ключевые слова: собственный капитал, заёмный капитал, структура капитала, соотношение, источники финансирования, привлечение средств.

***STRUCTURE OF THE COMPANY'S CAPITAL AS ONE OF THE MOST
IMPORTANT STRATEGIC DECISIONS IN FINANCIAL MANAGEMENT****Chernyshyova A. V.**master student 2 course corporate finance and corporate governance*

FSBEI HE "Financial University at Government of the Russian Federation"

Moscow, Russia

Annotation

The capital structure decision creates many challenges for organizations. Determining the appropriate equity / debt ratio is one of the most important strategic decisions faced by organizations. The wrong decision can lead to serious consequences and have a negative impact on business. Therefore, management to maximize the profitability of the company and increase its efficiency is necessary at the right time and with the right approach to determine the factors necessary to determine the financing schemes. It is for this reason that the analysis of different capital structures is so necessary for the management of any organization.

Keywords: equity capital, borrowed capital, capital structure, ratio, sources of financing, fundraising.

Определение подходящего сочетания собственного и заёмного капитала является одним из наиболее важных стратегических решений. Нерациональный подход к построению структуры капитала отражается на судьбе любого бизнеса. Поэтому для максимизации стоимости компании необходимо предпринимать финансово осознанные решения. В статье будет освещен ряд критических вопросов в области построения рациональной структуры капитала.

В результате многочисленных попыток максимизировать стоимость фирмы, сформировались различные теории структуры капитала, которые объясняют различия тех или иных структур капитала в зависимости от разных регионов, стран и этапов развития бизнеса. Структуру капитала формируют различные компоненты, которые отражаются в бухгалтерском балансе.

Например, на начальных этапах развития бизнеса нет ничего важнее, чем привлечение средств. Однако способ получения капитала может оказать огромное влияние на успех бизнес. Этот аргумент может быть применим ко всем

предприятиям, на любом этапе развития. Выбор организацией соотношения заёмных и собственных средств зависит от многих факторов, например, отрасли, в которой ведётся деятельность, экономической обстановки в стране, от целей менеджеров и собственников и т.д. Поэтому первоочередной задачей управленцев является оценка преимуществ и недостатков использования заёмных и собственных средств. [2, 112-146 с.]

Заёмный капитал является важнейшим элементом в структуре капитала, поскольку он позволяет обеспечить финансирование различных капитальных затрат. Получение заёмных средств представляет собой любое соглашение между кредитором и заёмщиком - векселя, сертификаты, облигации, долговые обязательства, лизинг и т.д.

Основная характеристика долгового финансирования заключается в том, что организация-заёмщик должна погасить свои обязательства, которые составляют сумму основного долга и проценты за пользование кредитными средствами, в строго установленные сроки. Процентная ставка, которая должна быть выплачена по займу, вместе с графиком погашения излагаются в договоре между кредитором и заемщик.

Главным недостатком заёмных средств является риск невыплаты по обязательствам. Если организация не выполняет свои обязательства, изложенные в договоре, её кредитный рейтинг снижается. Это приводит к ещё большему ухудшению финансового положения компании, поскольку снижение кредитного рейтинга компании влечет за собой снижение инвестиционной привлекательности компании и как следствие – снижение притока денежных средств от инвесторов.

Долг может быть как краткосрочным, так и долгосрочным. Краткосрочные обязательства представляют собой средства, необходимые для финансирования операционной деятельности фирмы, такие кредиты обычно обходятся дороже для организации, поскольку процентные ставки по ним значительно выше, чем у

долгосрочных займов. Долгосрочное финансирование обычно приобретается с целью долгосрочного или крупного инвестирования каких-то проектов компании.

Очевидное преимущество собственного капитала перед заёмным - это отсутствие каких-либо обязательств при инвестировании денежных средств. Собственный капитал можно разделить на внутренний и привлечённый. К внутреннему капиталу относят нераспределённую прибыль, которая является частью распределяемых резервов фирмы. При подведении итогов каждого отчётного периода руководство определяет, какую сумму из нераспределённой прибыли необходимо отдать на выплату дивидендов акционерам компании. Оставшаяся часть нераспределённой прибыли и относят к внутренним резервам организации. Таким образом, нераспределённая прибыль представляет собой сумму, которая реинвестируется обратно в организацию, и дивиденды, которые в дальнейшем выплачиваются акционерам.

Одними из самых острых недостатков наращивания собственного внутреннего капитала это инфляционные риски и риски упущенных возможностей. Накопление собственного капитала ведёт к потере возможных будущих выгод при возможном инвестировании этих средств в различные проекты. Собственные средства способны повысить коэффициент рентабельности собственного капитала – так как без привлечения заемных средств невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической. Также, платой за неиспользование собственного внутреннего капитала в производственной и инвестиционной деятельности является обесценивание этих средств за счёт инфляции.

К внешнему собственному капиталу относят капитал, который был получен вследствие выпуска акций компании. Он состоит из обычного и привилегированного акционерного капитала. Организация начинает привлекать

внешний собственный капитал в тех случаях, если ей недостаточно внутренних средств для обеспечения нужд и расходов. Таким образом, если фирма слишком часто прибегает к эмиссии акций, это является признаком недостатка своих внутренних резервов для финансирования, что может привести к недооценке акций. Чрезмерное использование такого способа привлечения финансовых средств, не может не отражаться на стоимости акций компании, которые в результате постепенно начнут снижаться.

При рассмотрении характеристик и различных преимуществ и недостатков, связанных с собственным и заёмным капиталом, становится очевидно, что фирмы должны учитывать сочетание этих различных источников финансирования. Как уже упоминалось, использование только заёмных средств в структуре капитала может быть очень рискованным (особенно из-за риска банкротства, поскольку чем больше обязательств имеет фирма, тем выше риск её банкротства). В периоды нестабильной конъюнктуры рынка процентные ставки могут быть крайне высокими, что может отрицательно влиять на эффект вложения капитала - положительный эффект от инвестирования может быть нивелирован высокими процентными платежами.

Основная задача каждого руководителя заключается в нахождении оптимального сочетания долга и собственного капитала, которое способно увеличить общую стоимость компании. Таким образом, можно сделать вывод о том, что решения относительно будущей структуры капитала могут повлиять на успех и процветание компании.

Различия в структурах капитала между отраслями могут быть обусловлены специфическими для фирмы атрибутами. На сегодняшний день исследования структуры капитала направлены на выявление детерминант, которые могут объяснить финансовое поведение и выбор фирм. В результате этих теоретических и эмпирических исследований появилось несколько детерминант, позволяющие лучше объяснить структуру капитала.

ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

В финансовом анализе используют специальные показатели, которые анализируют эффективность использования активов. ROE (далее - Return on equity) показывает, насколько эффективно руководство использует свои собственные средства. ROE выражается в процентах и может быть рассчитан для любой компании, если чистая прибыль и капитал являются положительными величинами. Чистая прибыль рассчитывается до выплаты дивидендов по обыкновенным акциям, а также после выплаты дивидендов привилегированным акционерам и начисления процентов по кредитам. ROE выражается отношением чистой прибыли к среднегодовому акционерному капиталу.

Нормы для этого показателя нет, поскольку значение в каждой отрасли разное. Например, коммунальные предприятия будут иметь много активов и долгов на балансе по сравнению с относительно небольшой суммой чистого дохода. Нормальная ROE в секторе коммунальных услуг может составлять 10% или менее. У коммерческих компаний с меньшими балансовыми счетами по сравнению с чистой прибылью значение ROE может составлять 18% или более. [1, 127-157]

Хотелось бы подвести итог, что активы компаний финансируются за счет внутреннего или внешнего капитала. На руководстве компании возлагается одна из важнейших стратегических задач – какой источник лучше всего подходит компании на определенном этапе её развития? При принятии решения о том, следует ли финансировать активы компании за счет собственного капитала, заёмного или и того, и другого, в первую очередь следует учитывать отраслевые условия. Неправильный состав структуры капитала фирмы может привести к проблемам с ликвидностью и платежеспособностью. Принимая это стратегическое решение, менеджеры должны руководствоваться главным критерием выбора структуры капитала - правильное соотношение собственного капитала и долга должно приносить выгоду компании. Построение источников

финансирования компании исключительно за счет собственного капитала или долга не может быть оптимальной структурой капитала.

Библиографический список

1. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 1. Основные понятия, методы и концепции : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб, 2018. — 377 с.
2. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 360 с.

Оригинальность 89%