

УДК 334.7

## ***ВЛИЯНИЕ КАПИТАЛА НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ***

***Ханеня Д.Ю.***

*магистрант,*

*Липецкий государственный технический университет,*

*г. Липецк, Россия*

***Богомолова Е.В.***

*к. т. н., доцент,*

*Липецкий государственный технический университет,*

*г. Липецк, Россия*

**Аннотация:** В статье рассматриваются конкурентоспособность предприятий и целесообразность их деятельности в будущем, которая основывается, прежде всего, на эффективности их функционирования. Эффективность финансовой деятельности служит залогом финансовой привлекательности для внешних инвесторов, контрагентов по финансово-хозяйственной деятельности, а также собственников организации. В связи с этим приобретает огромное значение оценка финансовых результатов деятельности организации в настоящем, прошлом и будущем. Методологической и теоретической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных исследователей, посвященные проблеме управления структурой капитала предприятий.

В работе проведен анализ состава, структуры, динамики капитала предприятия; оценка эффективности использования собственного и заёмного капитала предприятия; методы управления структурой капитала предприятий, анализ влияния структуры капитала на финансовую устойчивость предприятия.

Сделан вывод о том, что увеличение долга в структуре источников финансирования компаний оказывает значимое влияние на их финансовую эффективность.

**Ключевые слова:** капитал, показатели рентабельности активов, коэффициент финансовой зависимости, регрессия, активы, ликвидность.

***EFFECT OF CAPITAL ON THE EFFECTIVENESS OF FUNCTIONING OF ORGANIZATIONS***

***Khanenya D.Yu.***

*master*

*Lipetsk State Technical University,*

*Lipetsk, Russia*

***Bogomolova E.V.***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,*

*Lipetsk State Technical University,*

*Lipetsk, Russia*

**Annotation:** The article discusses the competitiveness of enterprises and the feasibility of their activities in the future, which is based primarily on the effectiveness of their functioning. The effectiveness of financial activities is the key to financial attractiveness for external investors, counterparties in financial and economic activities, as well as the owners of the organization. In this regard, it is of great importance to evaluate the financial results of the organization in the present, past and future. The methodological and theoretical basis of the research is the works of domestic and foreign researchers on the problem of managing the capital structure of enterprises.

The paper analyzes the composition, structure, and dynamics of the company's capital; assesses the effectiveness of using the company's own and borrowed capital; methods of managing the company's capital structure, and analyzes the impact of the capital structure on the financial stability of the company.

It is concluded that the increase in debt in the structure of sources of financing of companies has a significant impact on their financial efficiency.

**Key words:** capital, return on assets, coefficient of financial dependence, regression, assets, liquidity.

Среди широкого спектра задач, решаемых при построении системы управления финансами компаний, особое место занимают вопросы формирования структуры капитала. От того, насколько грамотно установлена пропорция между собственными и заемными источниками финансирования, зависит и финансовая устойчивость компании, и скорость решения долгосрочных задач её развития.

На макроуровне развитие кредитования активизирует процессы перераспределения свободных ресурсов между регионами и отраслями, дает возможность компаниям покрывать временный разрыв в движении капитала, обеспечивать заемщиков необходимыми финансовыми ресурсами для расширения масштабов деятельности [1]. Эффективно работающий кредитный механизм способствует процессу расширенного воспроизводства, что выражается в улучшении ключевых показателей финансово-хозяйственной деятельности компаний.

В период с 2005 по 2019 гг. совокупная задолженность юридических лиц в Российской Федерации увеличилась с 3,5 до 53,2 трлн. руб. (15,2 раза), средний ежегодный прирост составил 22,1%. В отношении к ВВП величина долга также возросла - с 12,2 до 34,0% (2,8 раза); наиболее заметные колебания наблюдались в кризисные годы: +10,3% в 2009 г., +5,2% в 2015 г. [2] Однако наращивание кредитных заимствований не стало определяющим инструментом в обеспечении роста российской экономики и происходило быстрее, чем увеличивались масштабы и эффективность деятельности нефинансовых организаций, определяемые через показатели их оборота и рентабельности [3]. Поэтому важно определить факторы, влияние которых затрудняет реализацию

## ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

положительного эффекта от использования заемных средств и проанализировать их на данных российских компаний.

Одним из ключевых параметров, определяющих политику в отношении структуры капитала, является отраслевая принадлежность. Отмечается, что понимание долга в разрезе видов экономической деятельности важно для проведения макроэкономической политики, так как дисбалансы в кредитной нагрузке отраслей могут оказывать существенное влияние на экономический рост [3].

Цель исследования состояла, во-первых, в установлении силы и характера связи между уровнем долга и эффективностью деятельности российских компаний, во-вторых, в выявлении среди параметров, объясняющих отраслевую вариацию долга, наиболее существенных при оценке обозначенной связи.

Для проведения анализа были собраны макроданные за 2005-2019 гг. по восьми отраслям, в среднем за рассматриваемый период на которые приходилось 66,5% совокупной долговой нагрузки юридических лиц, без учета статьи «на завершение расчетов» - 80,5%. Это добыча полезных ископаемых; обрабатывающие производства; поставка электроэнергии, газа и воды; сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство; строительство; транспорт и связь; оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования; операции с недвижимым имуществом; аренда и предоставление услуг.

Индикаторами производительности компаний являются показатели рентабельности активов (ROA) и проданных товаров, продукции, работ, услуг (ROM). Переменные долга - коэффициент финансовой зависимости, доля совокупных обязательств в общей стоимости активов компаний. Дополнительно проведена оценка взаимосвязи с рентабельностью отдельных компонентов долговой нагрузки - задолженности кредиторской и по кредитам

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

## ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

банков и займам. В качестве контрольных переменных выбраны фундаментальные отраслевые характеристики: доля основных средств в активах, ликвидность, потенциал роста (отношение чистых инвестиций к балансовой стоимости основных фондов), размер отрасли, определяемый через измерение совокупных активов, объемов продаж, относительного прироста выручки.

В результате анализа построенной модели установлено:

$$\text{Perf}_t = \alpha_0 + \beta_1 \text{Debt}_t + \beta_2 \text{Growth}_t + \beta_3 \text{Liq}_t + \beta_4 \text{Size}_t + \beta_5 \text{Fa\_share}_t + \varepsilon_t, \text{ где}$$

$\text{Perf}_t$  – переменная производительности компаний (ROA, ROM),

$\text{Debt}_t$  – переменная долга,

$\text{Growth}_t$  – потенциал роста,

$\text{Liq}_t$  – ликвидность активов,

$\text{Size}_t$  – переменная размера отрасли,

$\text{Fa\_share}_t$  – доля основных средств в активах,

$\varepsilon_t$  – случайная ошибка.

На рентабельность оказывает непосредственное воздействие кредитная политика компаний, в том числе в отношении кредиторской задолженности (КЗ). В зависимости от отрасли направление влияния может быть, как положительным, так и отрицательным. Увеличение доли КЗ в структуре пассивов на 1% способствует росту ROM на 0,31% в сегменте обрабатывающих производств, операций с недвижимым имуществом. Для отрасли добычи полезных ископаемых верно обратное: приращение КЗ на 1% приводит к снижению ROM на 0,62%, в сельском хозяйстве уменьшает ROA на 0,26%.

1) Статистически значимая связь между долгом и рентабельностью оборотных активов установлена лишь в двух из восьми рассмотренных сегментов. Так, в сельском хозяйстве увеличение доли банковских кредитов в источниках финансирования на 1% способствует повышению ROA на 0,25%, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды - на 0,4%.

## ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

2) Увеличение коэффициента финансовой зависимости на 1% негативно скажется на эффективности, выраженной ROM, в сегменте обрабатывающих производств (-0,32%), сельского хозяйства (-0,31%), положительно - в строительстве (+0,13%), сегменте операций с недвижимостью (+0,15%).

3) Среди контрольных переменных наиболее значимы показатели размера и потенциала роста. Сила и характер их связи с резульативным признаком варьируются по отраслям. К примеру, в сегменте добычи полезных ископаемых расширение потенциала роста на 1% может привести к сокращению ROM на 0,95%, в сегменте обрабатывающих производств, напротив, увеличит ROM на 0,44% [2].

Таким образом, можно прийти к следующим выводам:

1) Увеличение долга в структуре источников финансирования компаний оказывает значимое влияние на их финансовую эффективность.

2) Направленность воздействия зависит от сферы деятельности.

3) Увеличение задолженности положительно отражается на рентабельности в строительстве, сегменте операций с недвижимостью, отрицательно - в сельском хозяйстве, обрабатывающих производствах, добыче полезных ископаемых.

### Библиографический список

1. Березинская О.Б., Щёлокова Д.В. Кредитные заимствования нефинансового сектора экономики России. - М., 2018. С. 25-29.
2. Данные по форме П-3 «Сведения о финансовом состоянии организаций». Росстат [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <https://www.gks.ru> (дата обращения: 28.03.2020г.)
3. Лаврушин О.И. Роль кредита в экономическом развитии // Банковское дело. - 2016. - № 2. - С. 32-38.

## ЭЛЕКТРОННЫЙ НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ «ВЕКТОР ЭКОНОМИКИ»

4. Попова С., Карлова Н., Пономаренко А., Дерюгина Е. Анализ долговой нагрузки в отраслях российской экономики // Банк России. Серия докладов об экономических исследованиях. - 2019. - № 29. - С. 172-178.
5. Проданова Н.А., Малых Н.И. Экономическая сущность и значение оценки эффективности финансово -хозяйственной деятельности организации // Бизнес и дизайн ревю. - 2017. - Т. 1. № 1. - С. 14-17.

*Оригинальность 84%*