

УДК 336.66

МЕТОДЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРАТЕГИЙ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

Куасси Грац Жозефин Хэрмин У¹

студент

*ФГБОУ ВО «Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина»,
Елец, Россия*

Аннотация В современной корпоративной среде заемный капитал выступает не просто источником финансирования, а стратегическим инструментом для увеличения стоимости компании, оптимизации ее финансовой архитектуры и реализации амбициозных проектов роста. Данная статья систематизирует ключевые методы привлечения и стратегические модели использования заемных средств. Рассматриваются как классические инструменты, так и современные тренды, особое внимание уделяется взаимосвязи между выбором стратегии и корпоративными целями.

Ключевые слова: заемный капитал, финансовая стратегия, структура капитала, кредитная политика, леверидж, долговое финансирование, стоимость капитала, финансовый риск.

METHODS OF USING CORPORATE STRATEGIES FORMATION OF OWN AND BORROWED CAPITAL

Quassi Graz Josephine Harmin U²

student,

*Bunin Yelets State University,
Yelets, Russia*

¹ Научный руководитель: Трубицына Н.С., канд. экон. наук, доцент, ФГБОУ ВО «Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина», ЕГУ им. И.А. Бунина, Россия, г. Елец

² Scientific supervisor: Trubitsyna N.S., Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Bunin Yelets State University, YelSU, Russia, Yelets

Abstract In today's corporate environment, debt capital is not just a source of financing, but a strategic tool for increasing the company's value, optimizing its financial architecture, and implementing ambitious growth projects. This article provides a comprehensive overview of the key methods for attracting and strategically utilizing debt capital. It explores both traditional tools and emerging trends, emphasizing the relationship between strategic choices and corporate objectives.

Keywords: borrowed capital, financial strategy, capital structure, credit policy, leverage, debt financing, cost of capital, financial risk.

Заемный капитал традиционно рассматривается через призму баланса между выгодами (налоговый щит, снижение средневзвешенной стоимости капитала, сохранение контроля) и рисками (финансовая зависимость, риск банкротства). Однако в стратегическом управлении фокус смещается на целенаправленное использование долга для достижения конкретных бизнес-целей. Правильно выстроенная стратегия работы с ЗК позволяет трансформировать его из «необходимой нагрузки» в «рычаг» (leverage) для создания стоимости [1].

Выбор метода определяет стоимость, доступность и гибкость капитала. Условно методы можно разделить на две большие группы.

Классические банковские методы:

Краткосрочные кредиты и кредитные линии: Используются для финансирования оборотного капитала, сезонных потребностей. Стратегическая цель - обеспечение текущей ликвидности и операционной гибкости.

Долгосрочные инвестиционные кредиты: Привлекаются под конкретные инвестиционные проекты (модернизация, расширение) с четким графиком и обеспечением. Стратегия финансирования органического роста.

Синдицированные кредиты: Крупные кредиты от консорциума банков. Стратегическая цель - финансирование масштабных сделок (поглощений, мега-проектов) с диверсификацией риска для кредитора.

Рыночные (публичные) методы:

Облигационные займы (бонды): Выпуск корпоративных облигаций. Позволяют привлекать крупные суммы на длительные сроки по рыночной ставке. Стратегия - диверсификация базы кредиторов, установление публичной кредитной истории, фиксация стоимости финансирования.

Виды: Высокодоходные (high-yield) облигации для рискованных стратегий роста, конвертируемые облигации (своп на акции), еврооблигации (для выхода на международные рынки).

Выпуск векселей: Краткосрочный инструмент денежного рынка для гибкого пополнения оборотных средств.

Альтернативные и гибридные методы:

Проектное финансирование: Заем выделяется под денежные потоки конкретного проекта (например, строительство электростанции), а не под баланс компании в целом. Стратегия — реализация крупных инфраструктурных проектов с изолированием рисков.

Лизинг и факторинг: Операционные методы, которые, по сути, являются формами привлечения ЗК. Лизинг (финансовая аренда) — стратегия финансирования основных средств без их отражения на балансе. Факторинг — стратегия ускорения оборачиваемости дебиторской задолженности.

Субординированные займы: Долг, требования по которому удовлетворяются после обязательств перед другими кредиторами. Часто используется в стратегиях рекапитализации или как гибридный инструмент, сближающийся с собственным капиталом.

Выбор стратегии использования заемного капитала зависит от стадии жизненного цикла компании, отрасли, макроэкономических условий и корпоративных амбиций. Выделяют следующие основные стратегии [2].

Стратегия агрессивного роста (LBO, M&A):

Цель: Финансирование поглощений других компаний или выкупа собственного бизнеса менеджментом/инвесторами (Leveraged Buyout - LBO).

Методы: Активное использование высокодоходных облигаций, синдицированных кредитов, субординированного долга. Уровень левериджа крайне высок. Расчет делается на то, что будущие денежные потоки поглощаемой компании или эффекты синергии покроют расходы по долгу.

Стратегия оптимизации структуры капитала имеет целью достижение целевого (оптимального) соотношения собственного и заемного капитала (D/E), минимизация средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и максимизация стоимости компании (в соответствии с теорией Модильяни-Миллера с поправками). В качестве методов используется системный анализ стоимости различных источников финансирования. Выпуск долга для обратного выкупа акций (share buyback) или выплаты дивидендов. Рефинансирование более дорогого долга на более дешевый при изменении рыночных условий.

Стратегия финансовой стабильности и диверсификации служит для создания «финансовой подушки безопасности» и диверсификация источников финансирования [4]. Методы - привлечение долгосрочных кредитов по фиксированной ставке для хеджирования процентных рисков. Открытие неиспользованных возобновляемых кредитных линий. Выпуск облигаций разных сроков и в разных валютах для снижения рефинансирования и валютных рисков.

Стратегия акционерной доходности направлена на повышение доходности на собственный капитал (ROE) за счет эффекта финансового рычага. Методы - целенаправленное увеличение доли более дешевого (после налога) заемного

капитала для финансирования проектов с рентабельностью, превышающей его стоимость. Требуется точного расчета точки излома, после которой рост риска нивелирует выгоду.

Антикризисная и реструктуризационная стратегия: цель - выживание в условиях кризиса, реструктуризация существующей задолженности. Методы - переговоры о реструктуризации долга (пролонгация, кредитные каникулы), привлечение залогового финансирования под оставшиеся активы, выпуск новых долговых инструментов для погашения старых.

Ключевые параметры для разработки стратегии: стоимость капитала, сравнение процентных ставок, купонных выплат с потенциальной доходностью проектов.

Главный риск любой стратегии, связанной с заемным капиталом - это финансовая нестабильность. Чрезмерный леверидж в условиях падения выручки или роста ставок может привести к кассовым разрывам и техническому дефолту.

Формирование и использование заемного капитала в современной корпорации - это не рутинная финансовая функция, а область стратегических решений. Универсальной стратегии не существует. Успех определяется тем, насколько методы привлечения долга соответствуют масштабным целям компании: будь то захват рынка через M&A, оптимизация финансовой модели или обеспечение устойчивости в турбулентной среде [3].

Эффективная стратегия требует постоянного мониторинга рынков капитала, стресс-тестирования долговой нагрузки и глубокого понимания взаимосвязи между финансовым рычагом и созданием акционерной стоимости. В конечном счете, заемный капитал - это мощный, но обоюдоострый инструмент, мастерское владение которым отделяет компании-лидеры от аутсайдеров.

Библиографический список:

1. Рудый К.В. Международные корпоративные финансы. – Москва : Дело, 2022. – 512 с. (Рассматривает привлечение капитала на международных рынках, валютные риски).
2. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – Москва : Олимп-Бизнес, 2020.
3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. – Москва : Альпина Паблишер, 2020.
4. Ивашковская И.В. Стратегический анализ стоимости компании. – Москва : ИНФРА-М, 2018.