

АКТУАЛЬНОСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА НА ПРЕДПРИЯТИИ

Казюта А. С.

Студент 4 курса гр. ЭФК-18

Донецкий национальный технический университет

Аннотация: Управление структурой капитала является важнейшим аспектом принятия финансовых решений на любом предприятии. В этой статье обсуждается важность изучения управления структурой капитала в современных бизнес-организациях и исследуются факторы, которые влияют на оптимальную структуру капитала компании.

Ключевые слова: предприятие, структура капитала, принятие финансовых решений, долговое финансирование, доленое финансирование.

Актуальность исследования управления структурой капитала на предприятии. В сегодняшней динамичной, быстро развивающейся, порой нестабильной, бизнес-среде важность эффективного принятия финансовых решений трудно переоценить. Одним из ключевых аспектов принятия таких решений является управление структурой капитала компании, которое относится к сочетанию заемного и долевого финансирования, используемого для обеспечения дальнейшей хозяйственной деятельности предприятия. Структура капитала бизнеса может оказывать значительное влияние на его финансовые показатели, уровень риска и общую конкурентоспособность. Таким образом, понимание структуры капитала компании и эффективное управление ею является важнейшим навыком для любого бизнес-лидера или финансового менеджера.

Анализ публикаций по теме. Обзор академической литературы по данной теме показывает наличие множества исследований по управлению структурой капитала, а также множество дисциплин, в которых рассматривается данный вопрос, включая финансы, бухгалтерский учет, экономику и менеджмент. В литературе также определен ряд факторов, влияющих на структуру капитала компании, включая размер и отрасль фирмы, возможности ее роста и налоговую среду. Данными исследованиями занимаются такие авторы как Модильяни и Миллер, Титман и Вессель, Майерс, Робертсон и другие. Они проводят эмпирические и теоретические исследования, чтобы выявить оптимальную структуру капитала для компании, учитывая ее уникальные характеристики и внешнюю среду. Среди русских авторов, которые занимаются исследованиями по управлению структурой капитала, можно назвать Николая Мухину, Евгения Голицына, Юрия Корчагина, Сергея Малыхина и других. Например, Николай Мухин в своей работе "Структура капитала как фактор повышения финансовой устойчивости компании" исследует влияние структуры капитала на финансовую устойчивость компании и предлагает методику оценки оптимальной структуры капитала. Таким образом, российские авторы также активно занимаются исследованиями по управлению структурой капитала, применяя свой опыт и знания к российской практике.

Цель исследования заключается в изучении ряда вопросов, связанных с управлением структурой капитала, включая его детерминанты, его влияние на результаты деятельности фирмы и оптимальное сочетание долгового и долевого финансирования.

Рассмотрим факторы, влияющие на оптимальную структуру капитала компании. Оптимальная структура капитала компании будет зависеть от целого ряда факторов, включая ее размер, перспективы роста, прибыльность и отрасль. Исследования показали, что компании в разных отраслях и с разными перспективами роста, как правило, имеют разные оптимальные структуры капитала.

Размер: Размер компании может влиять на ее оптимальную структуру капитала. Небольшие фирмы могут иметь меньший доступ к долговому финансированию и, возможно, должны будут в большей степени полагаться на акционерное финансирование. С другой стороны, более крупные фирмы могут иметь доступ к большим объемам долгового финансирования по более низким ценам, что позволяет им брать на себя больше долгов, сохраняя при этом разумный уровень финансового риска.

Перспективы роста: Перспективы роста компании также могут влиять на ее оптимальную структуру капитала. Фирмам с высокими перспективами роста, возможно, придется в большей степени полагаться на акционерное финансирование для финансирования своего роста, поскольку долгового финансирования может оказаться недостаточно для удовлетворения их потребностей в капитале. Фирмы с более низкими перспективами роста, возможно, лучше подходят для долгового финансирования, поскольку им, возможно, не потребуется привлекать такой большой капитал для поддержания своей деятельности.

Прибыльность: Прибыльность компании также может влиять на ее оптимальную структуру капитала. Фирмы с более высоким уровнем прибыльности могут лучше подходить для долгового финансирования, поскольку они лучше способны обслуживать свой долг и могут получить долговое финансирование по более низким затратам. Фирмам с более низким уровнем прибыльности, возможно, придется в большей степени полагаться на акционерное финансирование, поскольку они могут испытывать трудности с обслуживанием своего долга и могут быть не в состоянии получить долговое финансирование по разумным ценам.

Отрасль: Отрасль, в которой работает компания, также может влиять на ее оптимальную структуру капитала. Фирмы в более стабильных и предсказуемых отраслях могут лучше подходить для более высоких уровней долгового финансирования, поскольку они лучше способны прогнозировать свои будущие денежные потоки и, возможно, смогут легче обслуживать свой долг. Фирмам в быстрорастущих и нестабильных отраслях, возможно, придется в большей степени полагаться на акционерное финансирование, поскольку им может быть трудно прогнозировать свои будущие денежные потоки и, возможно, потребуется сохранять гибкость в своем финансировании.[1]

Эффективное управление структурой капитала требует всестороннего понимания различных источников финансирования, доступных компании, и компромиссов, связанных с каждым из них. Долговое финансирование, например, может предоставить компании доступ к значительным объемам капитала по более низкой цене, чем долевое финансирование. Однако, это также увеличивает финансовый риск компании и может ограничить ее гибкость в принятии стратегических решений. Долевое финансирование, с другой стороны, может быть более дорогостоящим, но может обеспечить большую гибкость и может помочь снизить финансовый риск, связанный с высоким уровнем задолженности.

Чтобы эффективно управлять структурой капитала компании, финансовые менеджеры должны тщательно сбалансировать эти компромиссы и обеспечить, чтобы компания поддерживала оптимальное сочетание заемного и долевого финансирования, которое соответствует ее общим стратегическим целям и финансовым задачам. Это может включать периодический пересмотр и корректировку структуры капитала компании на основе изменений в ее финансовых показателях, перспективах роста и тенденциях отрасли.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) является ключевым показателем, используемым в управлении структурой капитала. Это средняя стоимость всех источников финансирования компании, взвешенная по их соответствующим долям в структуре капитала компании. Формула для расчета WACC выглядит следующим образом:

$$WACC = (E/V * Re) + (D/V * Rd * (1 - Tc))$$

где, E- рыночная стоимость собственного капитала компании

D - рыночная стоимость долга компании

V- общая рыночная стоимость компании (E + D)

Ret - требуемая рентабельность собственного капитала

Rd - требуемая доходность по долгу

Tc- налоговая ставка компании

В этой формуле первый член представляет стоимость долевого финансирования, а второй член представляет стоимость долгового финансирования. Налоговая защита от задолженности отражается во втором выражении с помощью коэффициента (1 - Tc), который представляет собой налоговую экономию от процентных расходов [2].

Чтобы определить оптимальную структуру капитала для компании, финансовые менеджеры должны сначала оценить затраты на каждый источник финансирования и пропорции каждого источника в текущей структуре капитала компании. Затем они могут использовать эту информацию для расчета WACC для различных сценариев структуры капитала и выбрать структуру, которая приводит к наименьшему WACC.

Рассмотрим показатель WACC на примере финансовой отчетности ПАО «Красный Октябрь» за 2019 год. Собственный капитал предприятия – 10 407 125 тыс. руб., заемный капитал – 2 959 490 тыс.руб., рентабельность составила – 5,2%, стоимость долговых

обязательств – 2%, налоговая ставка – 20%. Используя формулу WACC, можем рассчитать текущий WACC ПАО «Красный Октябрь» следующим образом:

$$WACC = (10\,407\,125 / 13\,366\,615 * 5,2\%) + (2\,959\,490 / 13\,366\,615 * 2\% * (1 - 0,2))$$

$$WACC = 4,4\%$$

Теперь рассчитаем WACC для ПАО «Красный Октябрь» в 2020 году:

$$WACC = (10\,511\,174 / 13\,754\,958 * 1,5\%) + (3\,243\,584 / 13\,754\,958 * 1\% * (1 - 0,2))$$

$$WACC = 1,3\%$$

Мы видим, что WACC снизился с 4,4% в 2019 году до 1,3% в 2020 году. Это значительное снижение, которое может быть обусловлено несколькими факторами, такими как снижение стоимости долга или увеличение доли долевого финансирования.

В целом, снижение WACC может быть положительным знаком для компании, поскольку оно указывает на то, что компания способна привлечь капитал с меньшими затратами. Однако, снижение рентабельности является поводом для беспокойства и предполагает, что компании, возможно, потребуется предпринять шаги для улучшения своих финансовых показателей.

Используя подобные математические модели для анализа и оптимизации структуры капитала компании, финансовые менеджеры могут принимать обоснованные решения о наиболее эффективных способах финансирования роста компании и максимизации акционерной стоимости.

Однако, важно отметить, что эти модели основаны на ряде допущений и упрощений и могут не отражать всех сложностей и рисков, связанных с различными вариантами финансирования. Финансовые менеджеры также должны учитывать качественные факторы, такие как рыночные условия, отраслевые тенденции и нормативные требования, при принятии решений о структуре капитала.

В современной конкурентной бизнес-среде эффективное управление структурой капитала является важнейшим навыком для любого бизнес-лидера или финансового менеджера. Структура капитала компании может оказать значительное влияние на ее финансовые показатели, уровень риска и общую конкурентоспособность. Понимая и учитывая факторы, влияющие на оптимальную структуру капитала компании, и компромиссы, связанные с различными источниками финансирования, финансовые менеджеры могут принимать обоснованные решения о том, как структурировать финансирование компании и управлять им для достижения ее долгосрочных стратегических целей и финансовых задач.

Список литературы:

1. Бычкова Н. В. Оптимизация структуры капитала отечественных предприятий в контексте повышения эффективности финансовой деятельности / Н.В. Бычкова. // Вестник социально-экономических исследований. – 2013. – №. 1 (48). - С. 16
2. Шпак Н. З. Система управления капиталом предприятия 2015 С. 257-260.