

УДК 338.2

## ***ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КАК РЕЗЕРВ РОСТА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ***

***Кагарманова А.И.***

*к.э.н., доцент кафедры экономической теории и анализа*

*ФГБОУ ВО «Уфимский университет науки и технологий» Стерлитамакский филиал,*

*Стерлитамак, РФ*

**Аннотация.** В статье раскрыты основные методы оптимизации структуры капитала. Акцентируется внимание на необходимости использования данного инструмента как резерва роста финансовой устойчивости и стабилизации предприятия в условиях кризиса. Формирование оптимальной структуры капитала подразумевает создание такого соотношения между собственными и заемными источниками финансирования, позволяющим максимизировать стоимость бизнеса и увеличить рентабельность собственного капитала. В исследовании проведен критический анализ методов оптимизации структуры и определен наиболее приемлемый для использования на практике.

**Ключевые слова:** структура капитала, собственный капитал, заемный капитал, оптимизация структуры капитала, финансовая устойчивость

## ***CAPITAL STRUCTURE OPTIMIZATION AS A RESERVE FOR FINANCIAL STABILITY GROWTH***

***Kagarmanova A.I.***

*Ufa University of Science and Technology Sterlitamak Branch,*

*Sterlitamak, Russian Federation*

**Annotation.** The article reveals the main methods of optimizing the capital structure. Attention is focused on the need to use this tool as a reserve for the growth of financial stability and stabilization of the enterprise in a crisis. The formation of an optimal capital structure implies the creation of such a ratio between own and borrowed sources of financing, which allows maximizing the value of the business and increasing the return on equity. The study conducted a critical analysis of the methods of optimizing the structure and determined the most appropriate for use in practice.

**Keywords:** capital structure, equity, debt capital, capital structure optimization, financial stability.

Оптимальная структура капитала предприятия является важнейшим фактором финансовой устойчивости. В случае, если структура источников финансирования деятельности предприятия является неоптимальной, необходимо прибегнуть к определенным методам управления капиталом, которые позволят установить необходимое соотношение собственных и заемных средств.

Параметры, при которых предприятие может эффективно функционировать составляют 60-70% собственного и 40-30% заёмного капитала соответственно. При тенденции к увеличению собственного капитала в структуре баланса увеличивается рентабельность. Также несомненным достоинством собственного капитала является простота привлечения, минимальные риски, эффективное использование. Финансирование собственными денежными средствами приводит к стабилизации уровня финансовой устойчивости и платёжеспособности.

Оптимизация структуры капитала основана на создании такого соотношения между собственным и заемным капиталом, которое максимизирует рыночную стоимость бизнеса и повысит уровень рентабельности источников финансирования, учитывая такую ситуацию, при которой нет существенной зависимости от внешних источников.

Изучив экономическую литературу по данному направлению определены основные методы оптимизации структуры капитала:

- методика расчета эффекта финансового левериджа;
- методика расчета производственно-финансового левериджа;
- EBIT-EPS подход;
- метод Дюпона.

Специфика каждого из представленных подходов отражена в таблице 1.

Таблица 1

## Содержание методов оптимизации структуры капитала

Наименование	Содержание
Метод, базирующийся на оценке эффекта финансового рычага (ЭФР)	Структура капитала оценивается с помощью ЭФР, оптимальная будет в том случае, если уровень рентабельности собственного капитала выше кредитной ставки. Исходя из этого соотношения можно рассчитать долю заемных средств при котором ЭФК будет выполняться.
Метод, базирующийся на оценке производственно-финансового рычага.	Предполагает возможность оптимизации структуры капитала с помощью определения и оценки взаимосвязи между показателями валовой прибыли, расходов на производство и реализацию, а также чистой прибыли. Данная оценка позволяет получить понимание того, как уровень продаж влияет на прибыль и уровень дохода с 1 акции, то есть показывает, как изменится чистая прибыль за счет изменения объема продаж, например на 1%.
EBIT-EPS	Подход основан на том, что проводится оценка альтернативных долгосрочных источников финансирования на величину, прибыли на акцию (EPS). В модель вводят независимую переменную – операционную прибыль (ЕВІТ), значение которой зависит от финансовых решений, воздействия и последствий коммерческого риска. По результатам вычислений строят линейную функцию EBIT-EPS. Под прогнозную величину EBIT подгоняют оптимальное значение структуры капитала, при котором значение EPS достигло бы максимального уровня.
Метод Дюпона	Математическая модель доходности собственного капитала разбивают на составляющие, и определяют влияние каждого фактора на результирующий показатель. Математическая модель следующего вида: $ROE = ROS \times ATR \times DFL$ , где

	ROS – рентабельность продаж; ATR – оборачиваемость активов; DFL – коэффициент финансового рычага. Применяя данную модель можно определить оптимальное соотношение структуры капитала для желаемого уровня рентабельности собственного.
--	---

\*Составлено автором по [1,2,3]

Большинство предприятий ориентируется на соблюдение рекомендуемого порогового значения собственного капитала, исходя из нормативов показателей (собственный капитал более 60%, заемный, соответственно, менее 40%). Но на практике лучше использовать методы, представленные в таблице 1, они позволят учитывать специфику деятельности предприятия, его индивидуальные характеристики и желаемые ориентиры по уровню рентабельности собственного капитала. Второй и третий методы имеют ограничения, они подходят только для акционерных обществ. Первый и четвертый методы более универсальные. Но преимущество последнего заключается в том, что он фокусируется не только на ЭФР, но и на уровне рентабельности собственного капитала. Выбор подхода осуществляет аналитик исходя из характеристик объекта исследования, имеющейся информационной базы и сроков для проведения диагностики.

Также необходимо учитывать, что процесс оптимизации структуры капитала сопряжен с финансовым риском. В некоторых случаях рекомендуется увеличить долю заемных источников, что в краткосрочной перспективе может привести к сокращению финансовой устойчивости, а желаемый эффект в рост результативности будет ощутим только в долгосрочном периоде.

Обобщая вышеизложенное, можно отметить, что оптимизация структуры капитала предприятия – это процесс формирования такого соотношения между собственными и заемными источниками финансирования, обеспечивающий высокий уровень финансовой устойчивости организации и рост рентабельности собственного капитала. В теории существуют множество методов к расчету оптимальной структуры большинство из которых базируются на учете зависимости фактического соотношения с эффектом финансового рычага или

рентабельностью собственных средств. Для более точной оценки рекомендуется использовать комплексный подход, объединяющий несколько методов и учитывающий эффективность капитала, а также особенности объекта исследования и информационную базу оценки.

### **Библиографический список**

1. Бабоян Э.С., Лесина Т.В. Алгоритм построения оптимальной структуры капитала// Вестник Евразийской науки. 2019, №2, Том 11. С.1-13
2. Любушин Н. П. Анализ методов и моделей оценки финансовой устойчивости организаций // Экономический анализ: теория и практика. – 2010. – №1. – С. 3–11;
3. Милета В. И., Сергеева А.А. Теоретические подходы к оптимизации финансовой структуры капитала компании // Экономика и бизнес: теория и практика. 2019. №4-2. С.15-18

*Оригинальность 80%*