

В. В. Ковальчук, А. Н. Кириченко

n.kiri4enko1997@yandex.by

Гомельский государственный университет им. Ф. Скорины, Беларусь

ОЦЕНКА И ПУТИ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ СОБСТВЕННЫХ И ЗАЕМНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ

Исследуется процесс оптимизации структуры капитала в организациях, рассматриваются этапы формирования оптимального соотношения собственных и заемных источников финансирования. Проведен анализ показателей финансовой независимости организации и анализ эффективности использования капитала. Предложены пути по формированию оптимальной структуры капитала организации.

На современном этапе развития экономики одной из наиболее актуальных проблем для организаций Республики Беларусь является оптимизация структуры капитала, оказывающая существенное влияние на развитие процесса производства продукции и в целом на финансовое состояние хозяйствующего субъекта.

Процесс оптимизации структуры капитала заключается в определении такого соотношения собственного и заемного капитала, при котором обеспечиваются оптимальные пропорции между уровнем рентабельности собственного капитала и уровнем финансовой устойчивости, т.е. обеспечивается максимизация рыночной стоимости организации [1, с. 226]. Однако найти такое оптимальное соотношение достаточно сложно из-за постоянного развития организации и изменений конъюнктуры рынка.

Считается, что использование собственного капитала в качестве источников финансирования активов организации является более безопасным с точки зрения минимизации финансовых рисков. В то же время преимущественное использование заемного капитала при неэффективном его распределении может привести к нарушению

платежеспособности, снижению финансовой устойчивости и увеличить риск вероятности банкротства.

При формировании оптимальной структуры капитала организациям необходимо учитывать, что универсальных подходов к решению этой проблемы не существует. Для каждой организации необходимо разрабатывать индивидуальный подход с учетом специфики отрасли [2, с.152].

Для выявления оптимальной структуры капитала в каждой организации может использоваться следующий алгоритм действий:

- анализ структуры собственных и заемных источников финансирования;
- оценка факторов, влияющих на изменение структуры капитала за период;
- оптимизация структуры капитала по принципу максимизации уровня рентабельности;
- оптимизация структуры капитала по способу минимизации уровня финансовых рисков;
- оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости;
- формирование стратегического плана по построению и поддержанию оптимальной структуры капитала [3, с.1205].

Для оценки структуры собственных и заемных источников финансирования рассчитаем на примере организации отрасли машиностроения показатели, характеризующие финансовую независимость, и представим результаты в таблице 1.

Таблица 1 – Динамика показателей, характеризующих структуру собственного капитала и обязательств организации за 2016-2017 гг.

Показатель	Рекомендуемое значение	2016 г.	2017 г.	Отклонение	Темп роста, %
1 Собственный капитал, тыс. руб.	-	58 384	144 212	85 828	В 2,5 раза
2 Заемный капитал, тыс. руб.	-	972 758	1 112 333	139 575	114,3
3 Итог баланса, тыс. руб.	-	1 031 142	1 256 545	225 403	121,9
4 Коэффициент финансовой независимости	0,4-0,6	0,05	0,11	0,06	x
5 Коэффициент финансовой зависимости	$\leq 0,5$	0,94	0,89	-0,05	x
6 Коэффициент финансирования	≥ 1	0,06	0,13	0,07	x
7 Коэффициент финансового рычага	≤ 1	16,66	7,71	-8,95	x

Исходя из данных таблицы 1 видно, что в 2016-2017 гг. большая часть имущества организации сформирована за счет заемных средств (коэффициент финансовой зависимости составляет 0,94 и 0,89 соответственно), что приводит к несбалансированной структуре собственных и заемных источников финансирования и снижает финансовую устойчивость организации. В этом же периоде наблюдается большой недостаток собственных средств (коэффициент финансовой независимости составляет 0,05 и 0,11 соответственно). Также коэффициенты финансирования и финансового рычага не соответствуют рекомендуемым значениям, в связи с чем существует высокий риск неплатежеспособности и наступления банкротства.

Далее проведем анализ эффективности использования собственного и заемного капитала и представим результаты в таблице 2.

По данным таблицы 2 видно, что коэффициент оборачиваемости собственного капитала за исследуемый период увеличился на 1,84, что говорит о повышении эффективности его использования. Значение показателя рентабельности собственного капитала находится на низком уровне, что обусловлено наличием в 2016 году чистого убытка, а в 2017 году – недостаточной величиной чистой прибыли. Значение эффекта финансового рычага в 2016-2017 гг. отрицательное, но в 2017 г. имеет положительную динамику и сократилось на 612,71. Это говорит о низком уровне рентабельности собственного капитала за счет привлечения в качестве источников финансирования более чем на 90% заемных средств. В результате этого происходит «проедание» собственного капитала, что может стать причиной банкротства организации.

Таблица 2 – Анализ эффективности использования собственного и заемного капитала организации за 2016-2017 гг.

Показатель	2016 г.	2017 г.	Отклонение	Темп роста, %
1 Собственный капитал, тыс. руб.	58 384	144 212	85 828	В 2,5 раза
2 Заемный капитал, тыс. руб.	972 758	1 112 333	139 575	114,3
3 Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	228 672	339 302	110 630	148,4
4 Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	-192 288	2 396	194 684	-
5 Среднегодовая величина собственного капитала, тыс. руб.	151 157	101 298	-49 859	67,0
6 Среднегодовая стоимость совокупных активов, тыс. руб.	1 029 777	1 143 844	114 067	111,1
7 Итог баланса, тыс. руб.	1 031 142	1 256 545	225 403	121,9
8 Коэффициент обеспеченности обязательств активами	0,94	0,89	-0,05	x
9 Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	1,51	3,35	1,84	x
10 Рентабельность собственного капитала, %	-127,21	2,37	129,58	x
11 Рентабельность совокупного капитала, %	-18,67	0,21	18,88	x
12 Средняя ставка процента за кредит, %	20	15	-5	x
13 Коэффициент налогообложения	0,01	0,78	0,77	x
14 Плечо финансового рычага	16,66	7,71	-8,95	x
15 Эффект финансового рычага, %	-637,80	-25,09	612,71	x

Нормативное значение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами устанавливает предел размера обязательств – не более 0,85. В этом случае доля собственного капитала должна быть не менее 15%. В 2017 г. она составляет 11,48%, что является ниже допустимого значения, поэтому организации необходимо принимать меры по наращиванию величины собственного капитала.

Таким образом, можно предложить следующие пути по формированию оптимальной структуры капитала для исследуемой организации:

- увеличить величину уставного капитала организации за счет дополнительных эмиссий акций и привлечения дополнительных инвестиций;

- осуществлять контроль за величиной чистых активов с целью повышения доли собственных источников финансирования организации и достижения нормального уровня финансовой устойчивости;

- повысить прибыль от реализации продукции и других видов деятельности за счет выпуска инновационной продукции, диверсификации рынков сбыта и модернизации производства;

- ускорить оборачиваемость капитала путем сокращения продолжительности производственного цикла, сокращения времени нахождения средств в дебиторской задолженности и т.д.

Таким образом, оптимизация структуры капитала, механизм его функционирования и формирования тесно связаны с успешным развитием и эффективной деятельностью организации. Поэтому для достижения необходимых результатов нужно помнить, что в основе эффективной деятельности организации лежат выбранные источники ее финансирования, их состав и соотношение в структуре капитала.

Литература

1. Бланк, И. А. Словарь-справочник финансового менеджера: справ. пособие / И. А. Бланк – К. : «Ника-Центр», 1998. – 460 с.
2. Хлебенкова, Ю. В. Оптимизация финансовой структуры капитала / Ю. В. Хлебенкова, Т. Р. Рахимов // Проблемы управления рыночной экономикой: межрегиональный сборник научных трудов. – Выпуск 16. – Том 1 / Томский политехнический ун-т; под ред. И.Е. Никулиной [и др.]. – Томск, 2015. – С. 152-156.
3. Глушец, Е. А. Оптимизация структуры капитала: этапы построения оптимальной структуры / Е. А. Глушец // Молодой ученый. – 2016. – №12. – С. 1205-1207.