

## АКЦИОНИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ УЛУЧШЕНИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

Фирсов Д.В.

Как известно, капитал предприятия любой формы собственности и вида деятельности по источникам формирования разделяется на собственный и заемный. Составляющими собственного капитала являются: уставный капитал и нераспределенная прибыль. Заемный капитал формируется из банковских кредитов и выпущенных облигаций. Под структурой капитала понимают соотношение собственного и заемного капитала фирмы. Формирование оптимальной структуры капитала, т.е. установление наиболее выгодного соотношения между собственными и заемными источниками финанси-

вания представляет собой “королевскую проблему” (das Königsproblem) финансового менеджмента. Одним из важнейших финансовых инструментов, позволяющих частично решить данную проблему, является расчетный показатель эффекта финансового рычага. Он показывает приращение рентабельности собственных средств за счет привлечения заемных.

В результате исследования, проведенного на конкретном предприятии, было установлено, что по состоянию на 1.01.2003 г. эффект финансового рычага на Гомельском химическом заводе принимает отрицательное значение, равное  $-5,05\%$ . Поэтому становится очевидным тот факт, что привлечение заемных средств на данном предприятии абсолютно невыгодно. Выгоднее наращивать собственные средства, чем брать кредит: привлечение заемных средств обходится предприятию дороже привлечения собственных средств. Т. к. Гомельский химический завод является республиканским унитарным предприятием, выход видится только в приватизации предприятия через акционирование. Смена формы собственности и эмиссия акций позволит предприятию привлечь капитал со стороны, не прибегая к дорогостоящим кредитам банков. При этом в пассиве баланса значительно изменится структура капитала: возрастет доля собственных средств при снижении доли заемных. Если рассматривать актив баланса, то там увеличится удельный вес собственного оборотного капитала, что в свою очередь позволит предприятию закупить новое оборудование, технологии, сырье и материалы для более эффективной работы. Таким образом, в результате акционирования предприятию будет дан определенный “толчок” в его развитии.

Главные трудности у предприятия могут возникнуть в процессе первичного размещения акций. Необходимо найти инвестора, который согласится вложить значительную сумму средств в предприятие. Действующий в настоящее время механизм мотивации вкладов в акции АО сложен, хотя основные стимулы приобретения акций остались те же: это возможность получения дохода на них в виде дивидендов и в виде разницы в ценах покупки и продажи акций. При этом, если первый связывается с деятельностью акционерного общества (размеры получаемой прибыли), то второй - с рынком ценных бумаг.

Большую роль играет и разнообразие способов получения доходов на свободные средства как физических, так и юридических лиц. Это и банковские депозиты, и корпоративные облигации, и государственные ценные бумаги, и акции различных предприятий. Отсюда важным мотивационным условием является не просто получение дохода на акции, а получение таких дивидендов, которые бы превышали депозитные ставки, купонные ставки на облигации, дивиденды по аналогичным ценным бумагам по доходности и степени риска вложений в них.

Так как источником получения средств для выплаты дивидендов является прибыль от деятельности АО, то мотивация аккумулирования капиталов связывается с высокоэффективным использованием действительного (акционерного) капитала. Необходимая доходность акций может быть обеспечена только при условии высокорентабельной деятельности АО. Котировка акций на рынке ценных бумаг определяется конкурентоспособным статусом предприятия, его потенциальными возможностями, положением на рынках реализации продукции, стратегией развития.