

**А. М. СТАРОВОЙТОВА**

(г. Гомель, Белорусский государственный университет транспорта)

Науч. рук. **А. В. Кравченко**

## **АНАЛИЗ КАПИТАЛА, КАК ОСНОВА УПРАВЛЕНИЯ**

Актуальность темы управления ценой и структурой капитала организации определяется тем, что выбранное соотношение собственного и заемного капитала зависит от стратегических решений о долгосрочном развитии организации, уровня ее инвестиционных рисков, потенциальных конфликтов интересов между менеджерами, собственниками и кредиторами. Актуальность темы объясняется также необходимостью систематической оценки качества собственного капитала в рыночной среде, его цены и структуры, а также необходимостью выживания хозяйствующих субъектов в сложных кризисных экономических условиях.

Структура капитала играет очень важную роль в развитии всей финансовой и хозяйственной деятельности организации. Проблема эффективного управления капиталом стала особо актуальна в период современного экономического кризиса экономики, в результате которого прекратили свою деятельность ряд организаций страны, осуществляющих нерациональное распределение собственных и заемных средств. Ввиду этого, очень важно своевременно принять правильные управленческие решения по оптимизации структуры капитала и выбрать оптимальный метод оценки его стоимости.

Термин «капитал» в буквальном понимании означает основную сумму средств, необходимых для начала и осуществления производства (деятельности).

В экономическом словаре дается следующее определение капитала, претендующие на известные обобщения: «Капитал – это сумма средств, принадлежащих лицу или группе лиц, выраженная в стоимости зданий, оборудования, земли (основной капитал), сырья, топлива, зарплаты работников (оборотный капитал)». В широком смысле слова,

капитал – совокупные ресурсы, используемые в бизнесе, среди которых важнейшей составляющей является человеческий капитал [1, с. 78].

Многочисленные трактовки капитала свидетельствуют лишь о множественности, сложности и противоречивости категории «капитал». Его экономическое содержание и конкретные формы меняются вместе с качественными изменениями, происходящими как в производительных силах, так и в производственных отношениях. Современное общество порождает новые теории стоимости и капитала.

В бухгалтерском учете источники выражаются понятием «собственный капитал», они формируют финансовую основу предприятия, но эффективная финансовая деятельность невозможна без постоянных заимствований. Это позволяет значительно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов и повысить рыночную стоимость организации [2, с. 12].

Экономическая сущность капитала состоит в том, что, являясь основным фактором производства, он объединяет другие факторы (природные и трудовые ресурсы) в единый производственный комплекс. Для того чтобы определить финансовое положение организации, величина капитала должна быть рассчитана как разница между активами и собственным капиталом и обязательствами.

Капитал организации формируется за счет различных финансовых источников, как краткосрочных, так и долгосрочных. Привлечение этих источников связано с определенными затратами, которые несет организация, а соответственно обосновывает необходимость анализа капитала предприятия.

В традиционных методиках анализа капитала его разграничивают на собственный и заемный, изучают состав, динамику и структуру, эффективность формирования [3, с. 43].

Однако, в современных условиях актуальным становится и анализ цены капитала, ее изменения.

По отношению к собственному капиталу цена – это дивиденды акционерам, издержки, связанные с эмиссией акций и т.п. Цену капитала не следует отождествлять со стоимостью предприятия или стоимостью имущества предприятия. Для одних видов капитала его цена достаточно четко выражена, для других ее необходимо рассчитывать. Цена капитала показывает минимально допустимый уровень доходности операций хозяйствующего субъекта. Цена капитала дает возможность обосновывать принимаемые инвестиционные решения, определять финансовые издержки, оптимизировать структуру капитала и др. Различают цены собственного капитала, привлекаемого за счет внутренних и внешних источников [4, с. 19].

Цена отдельных источников формирования капитала и его структура постоянно изменяются под влиянием различных факторов деятельности организации.

Для полноты оценки стоимости капитала ее следует сравнить с рентабельностью инвестированного капитала, т.е. определить так называемый «экономический спрэд».

Рентабельность инвестированного капитала (Return on Invested Capital – ROIC) – показатель деятельности предприятия, используемый при анализе финансовой отчетности, для оценки доходности и прибыльности предприятия. Коэффициент рентабельности инвестированного капитала демонстрирует, насколько эффективно инвестируются средства в основную деятельность и при постоянном изучении динамики позволит рационально принимать решение об инвестировании средств либо об отказе от проектов.

Для нормального функционирования организации необходимо, чтобы рентабельность используемого капитала была больше его цены, именно поэтому необходимо при оценке эффективности формирования и использования капитала проводить анализ рентабельности и цены, что предполагает расширение и наполнение вышеуказанного этапа.

В части завершающего этапа анализа наряду с поиском резервов следует обосновывать структуру капитала организации. Основными методами оптимизации являются:

- оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня прогнозируемой рентабельности собственного капитала;
  - оптимизация структуры капитала на основе анализа зависимости «прибыль до уплаты процентов и налога – чистая прибыль на акцию»;
  - оптимизация структуры капитала по критерию минимизации цены капитала.
- Таким образом, учитывая требования рынка, следует дополнять традиционные методики анализа капитала, с последующим обоснованием, как структуры капитала, так и его цены в соотношении с уровнем его рентабельности.

#### Список использованной литературы

- 1 Володько, О. В. Эффективность управления капиталом предприятия – один из факторов повышения его конкурентоспособности / О. В. Володько // Проблемы развития внешнеэкономических связей и привлечения иностранных инвестиций. – 2018. – С. 77-84.
- 2 Гашо, И. А. Капитал организации: сущность, структура и совершенствование управления / И. А. Гашо, О. В. Иовлева, Л. Т. Снитко // Белгородский университет кооперации, экономики и права. – 2015. – С. 12-19.
- 3 Галицкая, Ю. Н. Факторный анализ показателя финансового левиреджа в оценке финансовой устойчивости предприятия / Ю. Н. Галицкая // Экономика и бизнес. – 2020. – № 7 (65). – С. 42-45.
- 4 Караева, Ф. Е. Оценка эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия / Ф. Е. Караева // Экономические науки. – 2020. – № 3. – С. 16-23.