

Структура капитала: содержание, характеристика и принципы формирования

*Крапивин С.В.,
финансовый директор ООО «Дальстрой»
E-mail: sereza08@mail.ru
Россия, Владивосток*

Ускорение рыночных изменений, предъявляющее более жесткие требования ко всем субъектам рыночных отношений, как национальных, так и глобальных рынков, является важнейшей характеристикой современных экономических условий хозяйствования. Рыночные изменения приобретают непредсказуемый характер и тем самым многократно увеличивают неопределенность и обусловленные ею риски.

В этих условиях эффективность деятельности предприятия во многом определяется способностью его собственников и руководства правильно оценить содержание рыночных изменений, и на основе этой оценки выработать эффективную стратегию своего развития. Таким образом, перед менеджментом предприятий встает ряд задач, требующих эффективного решения.

Одной из таких задач является определение такой оптимальной структуры капитала, которая отвечала бы требованиям, предъявляемым как экономической ситуацией в целом, так и руководством фирмы с учетом ее особенностей на определенном этапе развития.

Требования внешней экономической ситуации характеризуются динамичностью и неопределенностью внешних воздействий, что обусловлено влиянием глобализации, а также расширением спектра возможных, и в то же время связанных с увеличением риска, вариантов инвестирования имеющихся ресурсов. Требования руководства фирмы обусловлены тем, что конкурентная среда предполагает эффективное функционирование таких экономических субъектов, которые способны не только привлечь ресурсы, но и определить такое их соотношение, которое бы в данных условиях являлось оптимальным.

[1]

Такая оптимальная структура капитала подразумевает обеспечение финансовой устойчивости фирмы, достижение нормативов ее текущей ликвидности и платежеспособности, а также требуемой отдачи на вложенный капитал. Все перечисленное выше обуславливает актуальность темы настоящей исследовательской работы.

Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств,

обеспечивающих получение дополнительной прибыли. В совокупности с другими, менее значимыми факторами, это формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия;

Под капиталом в самом узком смысле этого понятия понимается свободное от обязательств имущество компании (собственные средства, чистые активы), являющееся ее стратегическим резервом, который создает условия для развития компании, при необходимости компенсирует убытки и является одним из важнейших ценообразующих факторов, когда речь идет о стоимости самой компании.

В зарубежной практике финансового менеджмента под капиталом также понимают долгосрочные пассивы, приравнивая долгосрочные заемные средства по своему назначению и функциям к собственным средствам.

Функционирование капитала предприятия в процессе его использования в хозяйственной деятельности характеризуется процессом постоянного кругооборота. Каждый заверченный оборот капитала состоит из ряда стадий. [2]

Таким образом, капитал совершает замкнутое круговое движение. Кругооборот капитала, говоря конкретнее, это один цикл его движения, который охватывает процесс производства и обращения товаров и завершается возвращением капитала в его исходную денежную форму. Весь путь можно схематично изобразить формулой:

$$Д - Т - Д' \quad (1),$$

где $Д$ — денежные средства, авансированные инвестором; $Т$ — товар (купленные средства производства, рабочая сила и другие элементы производства); $Д'$ — денежные средства, полученные инвестором от продажи продукции и включающие в себя реализованный прибавочный продукт (прибавочную стоимость); $(Д - Д')$ — прибавочный продукт (доход инвестора); $(Д - Т)$ — выручка от продажи продукции; $(Д' - Т)$ — затраты инвестора на покупку товара.

В приведенной выше операции $Д - Т - Д'$ денежные средства ($Д$), вкладываемые в производственно-торговый процесс, не затрачиваются окончательно, а лишь авансируются, и после завершения кругооборота они возвращаются вкладчику (инвестору) с дополнительным доходом ($Д'$).

На первой стадии капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы, преобразуясь тем самым в производительную форму. На второй стадии производительный капитал в процессе производства продукции преобразуется в товарную форму. На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал. [3]

Управление капиталом преследует решение следующих основных задач:

- формирование объема капитала, достаточного для обеспечения необходимых темпов развития предприятия;
- оптимальное распределение капитала по видам деятельности, направлениям использования;
- достижение максимальной доходности капитала при заданном

уровне финансового риска, или снижение финансового риска использования капитала при заданном уровне доходности;

- обеспечение достаточного уровня финансового контроля над предприятием со стороны учредителей;
- достижение финансовой гибкости предприятия;
- оптимизация структуры капитала;
- своевременное и качественное реинвестирование капитала.

Структура капитала представляет собой соотношение между собственными и заемными средствами, которые используются в процессе финансовой и хозяйственной деятельности (рис. 1).

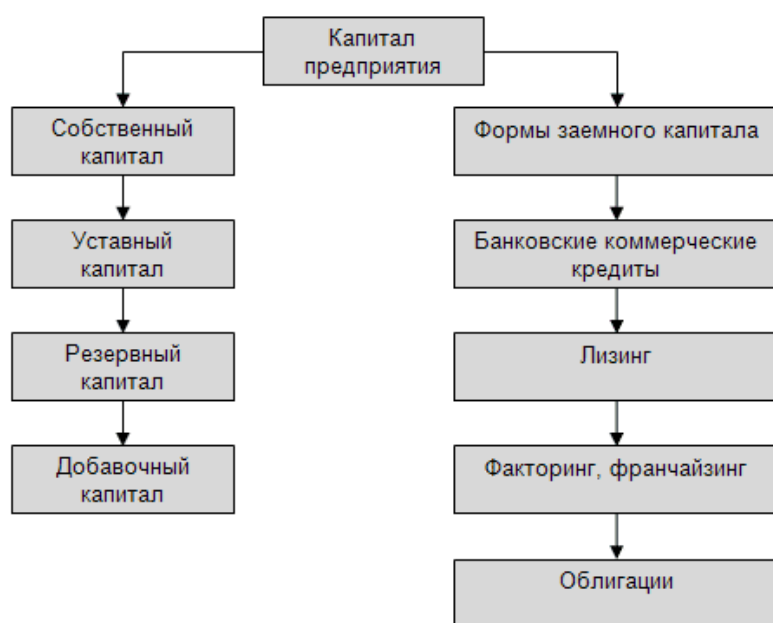


Рисунок 1. Структура капитала предприятия

Собственный капитал рассчитывается как разница между активами предприятия и его обязательствами (пассивами) и представляет собой сумму превышения обоснованной рыночной стоимости предприятия над непогашенной задолженностью.

Элементы заемного капитала традиционно делятся в зависимости от срока погашения возникающей задолженности на краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (свыше одного года). Долгосрочный заемный капитал чрезвычайно важен как источник долгосрочного инвестирования, являющегося финансовой базой для реконструкции (модернизации) и развития компании. [4]

Капитал — это средства, вложенные в активы предприятия, направленные на получение прибыли. Прибыль, приносимая этими средствами, и будет характеризовать эффективность использования данного капитала.

Капитал предприятия можно классифицировать по различным признакам: собственный или заемный, основной или оборотный, работающий или неработающий. Однако главное в этом — кругооборот капитала, цикл

которого включает в себя процесс производства и обращения товаров и завершается возвращением капитала в денежную форму.

Список литературы

1. Басовский Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2009. 240 с.
2. Глушец Е.А. Оптимизация структуры капитала: этапы построения оптимальной структуры // Молодой ученый. 2016. № 12. С. 1205–1207. URL: <https://moluch.ru/archive/116/31595/> (Дата обращения: 11.08.2018).
3. Ермоленко Г.Г., Машьянова Е.Е. Оптимизация структуры капитала страховых организаций // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. № 2, 2018. С. 49–56. URL: <http://fbi.cfuv.ru/wp-content/uploads/2018/08/49-56.pdf> (Дата обращения: 08.08.2018).
4. Зотова Е.В. Методика оптимизации структуры капитала / Е.В. Зотова [Электронный ресурс]. — Режим доступа: docplayer.ru/28524737-Metodika-optimizacii-struktury-kapitala.html (Дата обращения: 12.02.2018).