

УДК 658.14.

DOI: 10.34670/AR.2023.31.81.064

Оптимизация структуры капитала предприятия

Чажаев Муслим Ибрагимович

Кандидат экономических наук, доцент,
завкафедрой государственного и муниципального управления,
Чеченский государственный университет им. А.А. Кадырова,
364093, Российская Федерация, Грозный, ул. Асланбека Шерипова, 32;
e-mail: mchajev@mail.ru

Хасиева Хеда Алиевна

Преподаватель,
Грозненский государственный нефтяной технический университет,
364024, Российская Федерация, Грозный, пр. Исаева, 100;
e-mail: head-hasieva@mail.ru

Гайрбекова Марианна Исаевна

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики и управления в образовании,
Чеченский государственный педагогический университет,
364051, Российская Федерация, Грозный, пр. Исаева, 62;
e-mail: Nazaeva88@bk.ru

Аннотация

Эффективность деятельности любого предприятия, нацеленного на обеспечение высоких темпов своего развития, а также на повышение конкурентоспособности, во многом зависит от особенностей формирования структуры его капитала. Под структурой капитала предприятия обычно понимают соотношение его собственного и заемного капитала, привлекаемого для финансирования операционной деятельности. А оптимальная структура – это такое соотношение ее элементов, которое обеспечивает или необходимый прирост рентабельности при заданном уровне финансовой устойчивости, или повышение финансовой устойчивости при заданном уровне рентабельности. Оптимальная структура капитала является необходимым условием для эффективной работы предприятия. В статье исследуются основные теории и методы оптимизации структуры капитала предприятия. Дана характеристика методов, которые применяются для оптимизации структуры капитала на практике, а также рассматривается зависимость структуры денежного капитала от фазы жизненного цикла хозяйствующего субъекта. Таким образом, оптимальная структура капитала является необходимым условием для эффективной структуры оптимизации внешней работы предприятия. Оптимизация структуры капитала должна проводиться, учитывая влияние изменений внешней конъюнктуры компании и основываться на максимизации рыночной стоимости компании.

Для цитирования в научных исследованиях

Чажаяев М.И., Хасиева Х.А., Гайрбекова М.А. Оптимизация структуры капитала предприятия // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 9А. С. 487-493. DOI: 10.34670/AR.2023.31.81.064

Ключевые слова

Компания, рыночная стоимость, структура капитала, финансовый рычаг, капитал.

Введение

Эффективность деятельности любого предприятия, нацеленного на обеспечение высоких темпов своего развития, а также на повышение конкурентоспособности, во многом зависит от особенностей формирования структуры его капитала. Под структурой капитала предприятия обычно понимают соотношение его собственного и заемного капитала, привлекаемого для финансирования операционной деятельности. А оптимальная структура – это такое соотношение ее элементов, которое обеспечивает или необходимый прирост рентабельности деятельности при заданном уровне финансовой нацеленности, или устойчивости, или повышение финансовой устойчивости при заданном уровне рентабельности. Исходя из чего, можно сделать вывод о том, что однозначного понимания оптимальной структуры капитала применительно ко всем хозяйствующим под зависит должна не существует. То есть, для каждой организации должна быть найдена присущая только ей структура, которая оптимизировала бы результаты её финансово-хозяйственной деятельности и была предназначена для реализации, по крайней мере, двух из возможных целей развития: или увеличения доходности, или ориентация на сохранение стабильности.

Основная часть

Теоретические концепции оптимизации структуры капитала представлены на рисунке 1.

Все, изученные нами, теоретические концепции оптимизации структуры капитала, уделяют первостепенное внимание факторам. Для того чтобы адекватно описать процесс выбора соотношения различных источников финансирования, следует учитывать влияние всех перечисленных факторов.

Значимость исследования методических подходов обуславливается тремя обстоятельствами:

- целевым направлением деятельности хозяйствующего субъекта;
- отраслевыми особенностями и масштабами бизнеса;
- фазой жизненного цикла хозяйствующего субъекта.

Вышесказанное свидетельствует о том, что политика управления структурой денежного капитала обуславливается системой долгосрочных целей, общепромышленной особенностью и масштабами бизнеса хозяйствующего субъекта и реализуется в определенных условиях.

На практике зачастую вопрос о структуре капитала решается на качественном (во многом интуитивном) уровне, и задача его оптимизации не ставится вообще. Что особенно свойственно для сравнительно небольших предприятий и обусловлено активной сменой как рыночных условий, так и стадий жизненного цикла таких фирм.

Однако существуют несколько основных способов, которые используются для оптимизации структуры капитала на практике (рис. 2).

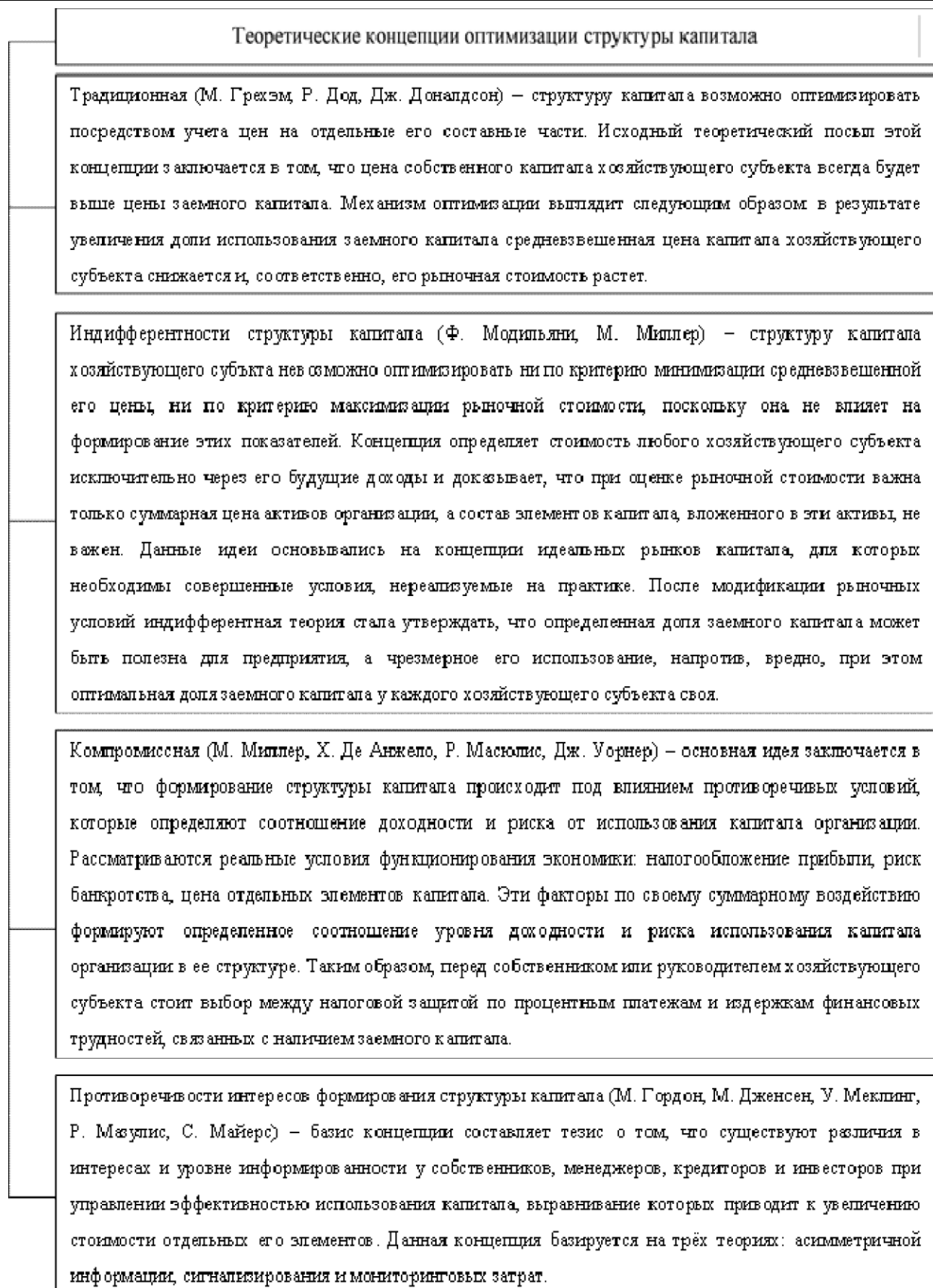


Рисунок 1 - Теоретические концепции оптимизации структуры капитала

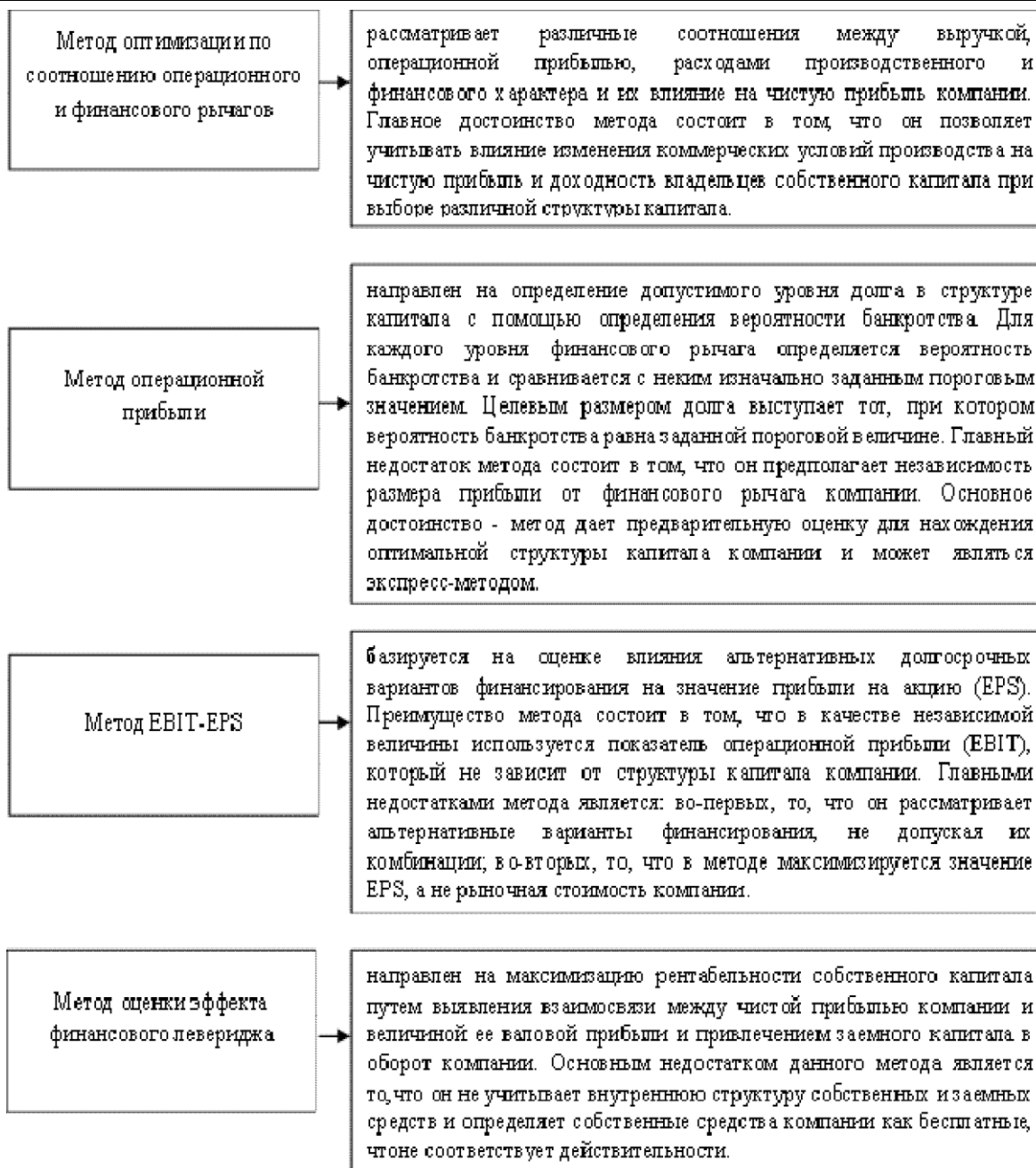


Рисунок 2 - Методы оптимизации структуры капитала

Тем не менее рассмотренные нами практические методы не дают возможности учитывать в полной мере изменения внешней конъюнктуры (макросреды; рынка и др.). В то же время подобные перемены, бесспорно, воздействуют на «степень оптимальности» структуры капитала компании.

Кроме изученных нами способов оптимизации, в финансовой литературе упоминаются и такие методы, как: оптимизация согласно аспекту минимизации уровня финансовых рисков; оптимизация согласно аспекту минимизации его стоимости.

Все предприятия развиваются циклически, переходя последовательно от одной фазы жизненного цикла к другой. В соответствии с этим изменяется и структура денежного капитала. Выделяют следующие стадии жизненного цикла: возникновение, рост, зрелость и спад.

Исследуем, зависимость структуры денежного капитала от фазы жизненного цикла хозяйствующего субъекта (рис. 3).

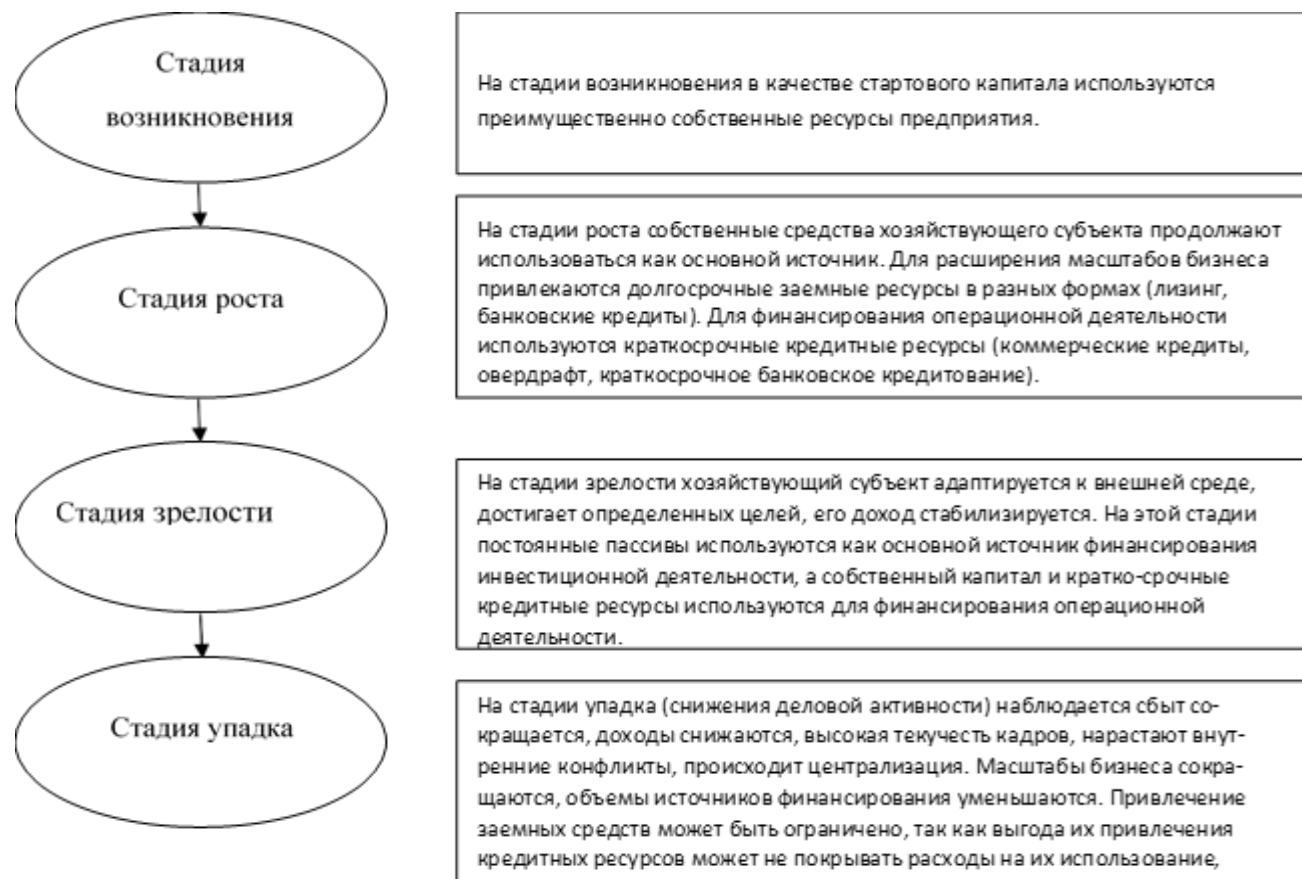


Рисунок 3 - Зависимость структуры денежного капитала от фазы жизненного цикла хозяйствующего субъекта

С каждым новым циклом компания переходит на следующую, более высокую для себя степень развития. В соответствии с этим в структуре источников финансирования изменяется и предельная доля заемного капитала.

Данные циклы будут повторяться до тех пор, пока компания не достигнет своих долгосрочных целей и оптимальной структуры денежного капитала.

Заключение

Таким образом, оптимальная структура капитала является необходимым условием для эффективной работы предприятия. Оптимизация структуры капитала должна проводиться, учитывая влияние изменений внешней конъюнктуры компании и основываться на максимизации рыночной стоимости компании.

Библиография

1. Борисов Е. Ф. Экономика: учебник и практикум. М.: Юрайт, 2013.
2. Гаврилова А. Н., Сысоева Е. Ф., Барабанов А. И. [и др.] Финансовый менеджмент. 6-е изд., стер. М.: Кнорус, 2015.

3. Липчиу Н. В., Павлова Е. А. Оценка оптимизации структуры источников финансирования организаций в современных условиях // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2012. № 76. С. 2.
4. Ушаева С. Н. К вопросу об оптимизации структуры капитала фирмы // Вестник Челябинского государственного университета. 2012. № 10. С. 103.
5. Chandra R. Financial management. – BookRix, 2013.
6. Fabozzi F. J., Peterson P. P. Financial management and analysis. – John Wiley & Sons, 2003. – Т. 132.
7. Higgins R. C. Analysis for financial management. – McGraw-Hill, 2016.
8. McMenamin J. Financial management: an introduction. – Routledge, 2002.
9. Pandey K. Financial management. – Lulu. com, 2017.
10. Paramasivan C. Financial management. – New age international, 2009.

Optimization of the company's capital structure

Muslim I. Chazhaev

PhD in Economics, Associate Professor,
Head of the Department of State and Municipal Administration,
Chechen State University,
364049, 32, Sheripova str., Grozny, Russian Federation;
e-mail: mchajaev@mail.ru

Kheda A. Khasieva

Lecturer,
Grozny State Oil Technical University,
364024, 100, Isaeva ave., Grozny, Russian Federation;
e-mail: head-hasieva@mail.ru

Marianna I. Gairbekova

PhD in Economics,
Associate Professor of the Department of Economics
and Management in Education,
Chechen State Pedagogical University,
364068, 62, Isaeva ave., Grozny, Russian Federation;
e-mail: Nazaeva88@bk.ru

Abstract

The efficiency of any enterprise aimed at ensuring high rates of its development, as well as increasing competitiveness, largely depends on the characteristics of the formation of its capital structure. The capital structure of an enterprise is usually understood as the ratio of its own and borrowed capital raised to finance operating activities. And the optimal structure is such a ratio of its elements that provides either the necessary increase in profitability at a given level of financial stability, or an increase in financial stability at a given level of profitability. The optimal capital structure is a necessary condition for the structure of the monetary efficient operation of the enterprise. The characteristic of the methods necessary to practice is given which are applied to the

theory of methods of optimization of capital structure effective necessary from in practice, as well as the main methods of work is considered the dependence of the structure necessary for which monetary capital from the phase of the life cycle of an economic entity. Thus, an optimal capital structure is a necessary condition for an effective structure for optimizing the external operation of an enterprise. Optimization of the capital structure should be carried out considering the impact of changes in the company's external environment and be based on maximizing the company's market value.

For citation

Chazhaev M.I., Khasieva Kh.A., Gairbekova M.A. (2023) Optimizatsiya struktury kapitala predpriyatiya [Optimization of the company's capital structure]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (9A), pp. 487-493. DOI: 10.34670/AR.2023.31.81.064

Keywords

Company, market value, capital structure, financial leverage, capital.

References

1. Borisov E. F. Economics: textbook and workshop. Moscow: Yurayt, 2013.
2. Chandra, R. (2013). Financial management. BookRix.
3. Fabozzi, F. J., & Peterson, P. P. (2003). Financial management and analysis (Vol. 132). John Wiley & Sons.
4. Gavrilova A. N., Sysoeva E. F., Barabanov A. I. [et al.] Financial management. 6th ed., ster. M.: Knorus, 2015.
5. Higgins, R. C. (2016). Analysis for financial management. McGraw-Hill.
6. Lipchiu N. V., Pavlova E. A. Evaluation of optimization of the structure of sources of financing of organizations in modern conditions // Polythematic network electronic scientific journal of the Kuban State Agrarian University. 2012. No. 76. p. 2.
7. McMenamin, J. (2002). Financial management: an introduction. Routledge.
8. Pandey, K. (2017). Financial management. Lulu. com.
9. Paramasivan, C. (2009). Financial management. New age international.
10. Ushaeva S. N. On the optimization of the capital structure of the company // Bulletin of Chelyabinsk State University. 2012. No. 10. p. 103.