

Кварталова Дарья Владимировна

магистрант

ФГБОУ ВПО «Томский государственный

университет систем

управления и радиоэлектроники»

г. Томск, Томская область

ЭТАПЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

Аннотация: оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе менеджмента его формированием при создании предприятия.

Ключевые слова: оптимизация, структура капитала, предприятие, анализ, основные коэффициенты, автономия, собственный капитал, сумма активов, заемный капитал, элементы финансирования.

Процесс оптимизации структуры капитала предприятия осуществляется по следующим этапам:

Анализ величины и состава капитала за ряд периодов, а также анализ тенденций изменения структуры.

Анализ капитала предприятия. Основной поставленной задачей этого анализа является выявление тенденций динамики объема и состава капитала в предплановом периоде и их влияния на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала.

Оценка ключевых факторов, определяющих структуру капитала. Факторы:

- отраслевые особенности хозяйственной деятельности;
- уровень прибыльности текущей деятельности;
- стадия жизненного цикла предприятия и другие.

На второй стадии анализа рассматривается система коэффициентов финансовой устойчивости предприятия, определяемая структурой его капитала.

В процессе проведения такого анализа рассчитываются и изучаются в динамике следующие коэффициенты:

а) коэффициент автономии. Он позволяет определить в какой степени используемые предприятием активы сформированы за счет собственного капитала, т. е. долю чистых активов предприятия в общей их сумме;

$$КА = СК / А$$

где КА – коэффициент автономии;

СК – сумма собственного капитала;

А – сумма активов (или всего используемого капитала).

б) коэффициент финансового левериджа (коэффициент финансирования). Он позволяет установить какая сумма заемных средств привлечена предприятием на единицу собственного капитала;

$$КФ = ЗК / СК$$

где КФ – коэффициент финансирования;

ЗК – сумма используемого заемного капитала;

СК – сумма собственного капитала.

в) коэффициент долгосрочной финансовой независимости. Он характеризует отношение суммы собственного и долгосрочного заемного капитала к общей сумме используемого предприятием капитала и позволяет, выявить финансовый потенциал предстоящего развития предприятия; г) коэффициент соотношения долго- и краткосрочной задолженности. Он позволяет определить сумму привлечения долгосрочных финансовых кредитов в расчете на единицу краткосрочного заемного капитала, т. е. характеризует политику финансирования активов предприятия за счет заемных средств.

Анализ финансовой устойчивости предприятия позволяет оценить степень стабильности его финансового развития и уровень финансовых рисков, генерирующих угрозу его банкротства

Осуществление многовариантных расчетов по нахождению оптимальной структуры капитала.

На третьей стадии анализа оценивается эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов. В процессе проведения такого анализа рассчитываются и рассматриваются в динамике следующие основные показатели:

а) срок оборота капитала. Он характеризует число дней, в течение которых осуществляется один оборот собственных и заемных средств, а также капитала в целом. Чем меньше срок оборота капитала, тем выше при прочих равных условиях эффективность его использования на предприятии, так как каждый оборот капитала генерирует определенную дополнительную сумму прибыли;

$$\text{ПОк} = \text{К} / \text{Ро}$$

где ПОк – период оборота капитала, дней;

К – средняя сумма капитала предприятия в рассматриваемом периоде (определяемая как средняя хронологическая);

Ро – однодневный объем реализации товаров в рассматриваемом периоде;

б) коэффициент рентабельности всего используемого капитала. По своему численному значению он соответствует коэффициенту рентабельности совокупных активов, т.е. характеризует уровень.

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его средневзвешенной цены. Оптимизация основывается на предварительной оценке собственных и заемных источников при разных условиях их привлечения и расчетах средневзвешенной цены капитала.

Список литературы

1. Арустамов Э.А. Организация предпринимательской деятельности: Учебное пособие для вузов / Э.А. Арустамов, А.Н. Пахомкин, Т.П. Митрофанова. – 2-е изд., испр. – М.: Дашков и К', 2011. – 331 с.
2. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии: Учебник для вузов / А.З. Бобылева. – М.: Инфра-М, 2010. – 491 с.
3. Этапы и методы оптимизации структуры капитала [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.secreti.info/23-2p.html>