

**Чижевский Александр Александрович**

студент

**Кузнецова Вера Альбертовна**

профессор

ФГБОУ ВО «Сибирский государственный аэрокосмический  
университет им. академика М.Ф. Решетнева»

г. Красноярск, Красноярский край

## **ВЛИЯНИЕ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ОРГАНИЗАЦИИ НА СТРУКТУРУ КАПИТАЛА**

*Аннотация: в подавляющем большинстве исследований, посвященных структуре капитала, рассматриваются большие и развитые фирмы, а развивающиеся организации не попадают в выборки, исследователи не уделяют должного внимания жизненному циклу организации. В статье рассмотрены стадии жизненного цикла организации и их влияние на структуру капитала.*

**Ключевые слова:** жизненный цикл, стадии, рост, зрелость, упадок, структура капитала, собственный капитал, заемный капитал.

В течение жизни компания неизбежно изменяется и проходит через несколько этапов развития, на каждом из которых она характеризуется определенным набором качеств. Не существует линейной последовательности этапов жизненного цикла, однако существуют общие стадии жизненного цикла компании, которые охватывают весь период жизнедеятельности компании. Наиболее популярным в литературе является выделение пяти стадий развития компании, в работах, ставших уже классическими, Миллер и Фризен выделили такие стадии развития предприятия как рождение, рост, зрелость, возрождение и упадок. Фаза рождения проявляется у небольших, молодых, чаще всего управляемых собственниками, компаний, которые пытаются найти свою производственную нишу путем инноваций. Фаза роста присуща большим, быстрорастущим фирмам, которые расширяют свое положение на рынке, то есть рост объема продаж достаточно высок, организационная структура таких компаний более сложная. В фазе

зрелости компаний стабильны и эффективны, а уровень инновационной деятельности значительно ниже, чем у растущих компаний. Фаза возрождения характерна для компаний, которые решили диверсифицировать бизнес, то есть крайне высокий уровень инновационной деятельности является одной из характерных черт компаний на этой стадии развития. Наконец, фаза спада проявляется у компаний, которые застаиваются, так как рынки сбыта уменьшаются, и производственные линии которых устаревают.

Рассмотрев труды специалистов о различных факторах, влияющих на структуру капитала, можно сделать вывод, что в подавляющем большинстве исследований рассматриваются большие и развитые фирмы, а развивающиеся организации не попадают в выборки, исследователи не уделяют должного внимания жизненному циклу организации, хотя, на мой взгляд, это достаточно существенный фактор, влияющий на структуру капитала.

На этапе зарождения компания как никогда зависима от заемных средств, а зачастую это единственный источник финансирования, поскольку нет времени ждать получения и аккумулирования прибыли, которую можно было бы вложить в развитие бизнеса. Поэтому доля заемных средств в каком бы то ни было виде резко возрастает.

Период роста также характеризуется большой зависимостью от заемных средств и их дороговизной, но к ним уже добавляются и собственные средства компаний в виде нераспределенной прибыли. На этом этапе вопрос: «Из каких источников планировать развитие компании?» – наиболее актуален. Если развиваться только за счет собственных средств, значит, затянуть период оборота денежных средств и тем самым снизить будущую прибыльность компании. Если использовать по большей части заемные средства, то прибыльность увеличится, но и одновременно с этим снизится финансовая устойчивость. Как раз в этот период полезно потратить средства на организацию построения в компании финансового моделирования по определению и поддержанию оптимальной структуры капитала и источников финансирования, чтобы не стать заложником собственных долгосрочных планов.

В период стабилизации происходит децентрализация управления, бизнес-процессы в компании уже приобрели устойчивость, необходимые резервы, как правило, уже созданы, прибыль сформирована и накоплена. Поэтому уже можно обойтись без заемных средств. Однако именно в этот период многие с удовольствием используют банковское кредитование, поскольку оно уже более доступно, а необходимость обслуживания долга стимулирует топ-менеджмент к принятию оптимальных, точно выверенных решений. Но в погоне за прибыльностью важно не переусердствовать с размером заемных средств и вовремя укротить свои амбиции. Цель финансовой политики компании – продлить данный период, найти новые сферы развития, не допустить наступления периода спада.

Период спада характеризуется недостаточностью собственных средств, но и заемные средства труднодоступны. Поэтому компании либо привлекают заемные средства с целью оздоровления, если это возможно, либо продают бизнес целиком или по частям, а порой и заявляют о банкротстве.

Таким образом, можно с уверенностью сказать, что каждому этапу развития компании соответствуют различные финансовые потребности и доступность финансовых ресурсов. Из всего этого следует, что на соотношение собственного и заемного капитала влияют особенности каждого этапа жизненного цикла организации и необходимы эмпирические исследования для подтверждения этого факта.