

УДК 338

*Морякова А.В., к.э.н., доцент,  
доцент Института финансов, экономики и управления,  
Тольяттинский государственный университет  
Россия, Тольятти*

## **СТРУКТУРА КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ: К ВОПРОСУ ОБ ОПТИМИЗАЦИИ**

*Аннотация: в статье рассмотрены достоинства и недостатки использования собственного и заемного капитала, учет которых необходим при формировании оптимальной структуры капитала организации*

*Ключевые слова: капитал, собственный капитал, заемный капитал, структура капитала, оптимизация структуры капитала*

*Moryakova A. V., PhD, Associate Professor,  
Associate Professor of the Institute of Finance, Economics and Management,  
Tolyatti State University  
Russia, Tolyatti*

## **STRUCTURE OF THE CAPITAL OF THE ORGANIZATION: ON THE QUESTION OF OPTIMIZATION**

*Abstract: the article discusses the advantages and disadvantages of using own and borrowed capital, the accounting of which is necessary when forming the optimal capital structure of an organization*

*Keywords: capital, equity capital, borrowed capital, capital structure, capital structure optimization*

Задача поиска оптимальной структуры капитала является одной из наиболее значимых и сложных в современной системе управления капиталом, поскольку оптимальная структура капитала призвана

определить между финансовой независимостью организации и прибыльностью ее активов наиболее эффективную взаимосвязь.

Реализация процесса оптимизации структуры капитала основана на учете преимуществ и недостатков собственного и заемного капитала.

Использованию собственного капитала присущи следующие основные преимущества:

- Простота привлечения: управленческие решения, направленные на увеличение собственного капитала организации, принимаются ее собственниками, необходимость получения согласия других рыночных субъектов хозяйствования отсутствует.
- Высокая способность максимизации прибыли во всех областях деятельности организации, поскольку использование собственного капитала не требует уплаты ссудного процента.
- Обеспечение финансовой стабильности, устойчивости развития и платежеспособности организации в долгосрочной перспективе, что значительно снижает риск банкротства.

Наряду с преимуществами использование только лишь собственного капитала организации имеет недостатки, к которым следует отнести:

- Ограниченнность возможностей значительного расширения границ инвестиционной и операционной деятельности организации в периоды стабилизации и благоприятного влияния рыночной конъюнктуры на отдельные этапы жизненного цикла ее развития.
- Высокая стоимость относительно вариативных заемных источников образования капитала организации.
- Невозможность приращения значения коэффициента рентабельности собственного капитала посредством присоединения финансовых ресурсов из заемных источников.

Использование заемного капитала также характеризуется рядом достоинств и недостатков (таблица 1).

Таблица 1

Достоинства и недостатки использования заемного капитала  
организацией

Достоинства использования заемного капитала	Недостатки использования заемного капитала
Значительные возможности привлечения капитала в случае высокого кредитного рейтинга организации	Генерирование финансовых рисков в хозяйственной деятельности организации, способных привести к частичной или абсолютной потере финансовой устойчивости и платежеспособности
Расширение активов и увеличение темпов роста объема хозяйственной деятельности организации, способные обеспечить перспективу развития ее финансового потенциала	Активы, образованные посредством заемного капитала, обеспечивают меньший размер прибыли, которая минимизируется на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах
Относительно низкая стоимость ввиду действия эффекта «налогового щита»	Высокий уровень зависимости стоимости заемного капитала от динамики, продиктованной значительными колебаниями конъюнктуры финансового рынка
Способность увеличивать приращение финансовой рентабельности	Трудоемкость процедуры привлечения, осложненной зависимостью предоставления долгосрочных кредитных ресурсов от решения других хозяйствующих субъектов

Следовательно, организация, привлекающая к использованию заемный капитал, обладает возможностями обеспечения большего прироста финансовой рентабельности деятельности и более весомым уровнем реализации финансового потенциала собственного развития. Однако подобное поведение организации на рынке сопряжено с опасностью возникновения финансового риска и роста угрозы банкротства. Это обусловлено следующим: чем выше удельный вес заемных средств и чем больше размер процентных ставок за кредит, тем больше вероятность того, что падение рентабельности и прибыли приведет к финансовым затруднениям. Эти факторы в совокупности уменьшают текущую стоимость организации.

Таким образом, оптимальная структура капитала предполагает нахождение компромиссного соотношения между достижением максимально возможной экономии на налогах, сопровождаемой привлечением кредитных ресурсов, и дополнительными затратами, связанными с повышением риска возникновения финансовых проблем.

### **Использованная литература:**

1. Кузегреева Л.В., Чижова О.Г. Оптимизация структуры капитала предприятия. - Сфера услуг: инновации и качество. 2020. - № 46. - С. 80-90.
2. Руслановский А.В., Рябенко Л.И. Оптимизация структуры капитала предприятия. – Экономика. Менеджмент. Инновации. – 2020. - №3(27). – С. 34-43
3. Чжао Я. Существующие проблемы оптимизации структуры капитала предприятия и их решения. - Экономика и социум. - 2020.- № 6-2 (73).- С. 549-553.