

*Буханцов С.А.*

*студент 4 курса Ставропольского  
государственного аграрного университета,  
г. Ставрополь*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Собченко Н.В.*

## **УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Аннотация:** Статья посвящена вопросам управления структурой капитала и его роли в результативной деятельности предприятия. Рассмотрено и уточнено понятие структуры капитала. Освящено определение рациональной структуры капитала аграрных формирований, а так же выделены основные факторы и критерии формирования рациональной структуры капитала, обеспечивающие финансовую устойчивость предприятия.

**Ключевые слова:** структура капитала, рациональная структура капитала, критерии и инструменты оценки структуры капитала предприятия.

*Bukhantsov S. A.*

*4th year student of Stavropol  
state agrarian University,  
Stavropol*

*Supervisor: Ph. D., associate Professor Sobchenko N. V.*

## **MANAGING CAPITAL STRUCTURE OF ENTERPRISE**

**Annotation:** The article is devoted to the management of its capital structure and its role in the productive activity of the enterprise. The notion of the structure of capital is examined and clarified. The definition of the rational structure of the capital of agrarian formations is consecrated, as well as the main

factors and criteria for the formation of a rational capital structure that ensure the financial stability of the enterprise.

**Keywords:** capital structure, rational capital structure, criteria and tools for assessing the capital structure of an enterprise.

Управление структурой капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления предприятием. От того насколько эффективно осуществляется управление капиталом во многом зависит финансовая устойчивость предприятия, наличие в достаточном объеме финансовых ресурсов, необходимых для осуществления текущей деятельности, обеспечения расширенного воспроизводства.

Рациональная структура капитала обеспечивает эффективное функционирование организации, обеспечивает его финансовую независимость, способствует повышению уровня рентабельности, снижает уровень финансового риска, повышает его конкурентоспособность и рыночную стоимость, является залогом выживаемости коммерческой организации в рыночных условиях и основой ее стабильного положения.

В этой связи важнейшей задачей финансового менеджера является формирование рациональной структуры капитала предприятия, которая с одной стороны должна обеспечивать достаточный уровень обеспеченности источниками финансирования, а с другой стороны генерировать приемлемый уровень риска, сохраняя финансовую безопасность предприятия.

В научно-экономической литературе встречается множество трактовок структуры капитала, так, Ковалев В. В, указывают, что структура капитала - это совокупность финансовых средств предприятия из различных источников долгосрочного финансирования, а если говорить точнее – это

соотношение собственных и заемных долгосрочных финансовых средств, используемых в хозяйственной деятельности.

Основанием для отнесения коммерческого кредита в состав капитала, по мнению Ухиной О.И., служит их сущность, выражающаяся через выполнение ими функции, характерными для заемного капитала. Мы считаем достаточно обоснованным подобный подход, и при наличии коммерческого кредита его включение в состав капитала является целесообразным.

Стоянова Е.С [10] отдает предпочтение управлению структурой источников средств, но при этом она подчёркивает, что структура капитала и структура источников средств зависят от ряда факторов и прежде всего от рентабельности собственных средств и нормы распределения прибыли на дивиденды.. А это становится возможным лишь при достаточно высоком эффекте финансового рычага. Если предприятие осуществляет финансирование своей деятельности исключительно за счет собственных средств, то ее финансовый риск минимален, но собственники при этом получают не высокие дивиденды. Высокий уровень заемных средств генерирует повышенный уровень риска и вероятности банкротств. Применение данного критерии рационализации структуры капитала, на наш взгляд, в аграрном секторе экономики достаточно затруднительно. Связано это с недостаточно развитым сегментом рынка ценных бумаг в аграрном секторе и наличием большого разнообразия организационно-правовых форм хозяйствования, не имеющие ценных бумаг.

Учитывая особенности национального финансового рынка страны, условия функционирования аграрного сектора экономики Ухиной О.И., считает, что в настоящее время возможно управление структурой капитал аграрной коммерческой организации без формирования целевой структуры, а рационализировать структуру капитала в соответствии с комплексом критериев, т.е. выработать общие рекомендации для принятия решений по

привлечению источников финансирования, распределению прибыли и т.п..[5]

Исходя из такого подхода, необходимо остановиться на основных факторах, влияющих на выработку управленческих решений, связанных с привлечением собственных и заемных источников. Для формирования рациональной структуры капитала в первую очередь должны быть определены задачи и цели на долгосрочную перспективу, т.е. должна быть разработана финансовая политика предприятия, которая определяет стратегию развития и способы, при помощи которых можно ее достичь.

Определение стратегии предприятия зависит от конкретной ситуации, в которой оно находится. также, неотъемлемыми элементами финансовой политики являются дивидендная, кредитная, инвестиционная политики. Все они тесно взаимосвязаны с политикой управления капиталом и формированием его рациональной структуры.

Кроме того, при формировании рациональной структуры капитала предприятия на практике используют такие критерии как минимизации средневзвешенной структуры капитала, а также критерии ограничений.

Рассмотрев различные подходы к формированию рациональной структуры капитала, мы пришли к выводу, что предприятия, функционирующие в аграрном секторе экономики, имеют специфические условия производства, которые в значительной степени влияют на уровень финансовых рисков, связанных с зависимостью от природно-климатических факторов. Кроме того привлечение кредитов является объективной необходимостью сельскохозяйственных предприятий и соответственно их в большей степени интересует доступный уровень финансирования за счет заемных источников. Ряд критериев оценки рациональности структуры в настоящее время имеют затруднение в использовании, в частности это связано с рынком ценных бумаг, котировкой акций и т.п.

Однако любые предприятия способны на основе принятых стратегических позиций, разработанной финансовой политике в результате анализа в соответствии с критериями оценки структуры капитала принять деловое решение по текущей, инвестиционной деятельности, проведению кредитной и дивидендной политики. На наш взгляд эффективная рациональная структура должна оцениваться не по отдельным критериям, а по их совокупности. При этом наиболее приемлемыми мы считаем:

1. Минимизация средневзвешенной стоимости капитала.
2. Оптимизация финансового риска.
3. Критерий эффективности капитала.

Таким образом, используя критерии оценки рациональности структуры капитала в соответствии с целевыми установками предприятия можно говорить об рациональном соотношении между собственным и заемным капиталом.

### Список литературы:

1. Гурнович Т.Г., Остапенко Е.А. Управление устойчивым развитием региональных социально-экономических систем: зарубежный опыт и российская практика / Экономика и предпринимательство. 2015. № 12-3 (65-3). С. 432-436.
2. Кулешова Л.В., Собченко Н.В. Краткосрочная финансовая политика для студентов специальности 080105.65 - "Финансы и кредит" / Ставрополь, 2013.
3. Собченко Н.В. Предпринимательские структуры: факторы, влияющие на устойчивое развитие / Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. 2009. № 4-1. С. 229-235.
4. Собченко Н.В. Вопросы оценки инновационного потенциала предприятия / Креативная экономика. 2011. № 5. С. 82-90.
5. Финансовый менеджмент Латышева Л.А., Складова Ю.М., Складов И.Ю., Фролко С.В., Глушко А.Я., Кулешова Л.В., Скребцова Т.В., Шамрина С.Ю., Собченко Н.В., Нестеренко А.В., Башкатова Т.А., Урядова Т.Н., Капустина Е.И. Учебник / Под общей редакцией Л.А. Латышевой. Москва, 2016.