

УДК 336.6

ВЛИЯНИЕ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ЕГО ВОЗМОЖНОГО БАНКРОТСТВА

Меньшакова Л.А., магистрант 2 курса экономического факультета

*Научный руководитель – Бондин И.А., д.э.н., доцент
ФГБОУ ВО Пензенский ГАУ*

Ключевые слова: *оптимизация, собственный капитал, заемный капитал, финансовое состояние, банкротство.*

В работе предложен методический подход по определению оптимальной структуры капитала для предприятий вне зависимости от их специализации. Оптимизации структуры капитала по критерию минимизации финансового риска основывается на выборе источников финансирования различных частей активов предприятия. При оценке структуры капитала и выборе методов его оптимизации обобщающим показателем выступает коэффициент финансового левериджа.

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых при оценке финансового состояния предприятия и прогнозирования его возможного банкротства. Практика показывает, что единых рецептов эффективного соотношения собственного и заемного капитала не существует не только для однотипных предприятий, но и даже для одного предприятия на разных стадиях его развития. Для обеспечения рентабельности производственной деятельности предприятия управление структурой капитала сводится к двум основным направлениям: установление оптимального для предприятий пропорций использования собственного и заемного капитала и обеспечение привлечения на предприятие необходимых видов и объемов капитала для достижения расчетных показателей его структуры.

Расчет оптимальной структуры капитала был проведен на примере СПК «Родина Радищева» Кузнецкого района Пензенской области. СПК «Родина Радищева» имеет хороший запас долгосрочной финансовой устойчивости. Краткосрочная задолженность в структуре капитала составляет всего 6,4 %. В СПК «Родина Радищева» капитал представ-

лен в основном собственными средствами. Коэффициент автономии 0,9, что выше рекомендуемого уровня 0,5. Следовательно, и значение коэффициента финансового левериджа велико: на конец 2016 года он составляет 0,1. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних факторов практически отсутствует.

Нормативов соотношения заемных и собственных средств практически не существует. Для определения оптимальной структуры капитала для предприятия вне зависимости от его специализации нами предлагается методика минимизации уровня финансовых рисков. При оценке структуры капитала и выборе методов его оптимизации обобщающим показателем является коэффициент финансового левериджа. Коэффициент финансового левериджа не только является индикатором финансовой устойчивости, но и оказывает большое влияние на увеличение или уменьшение величины прибыли и собственного капитала предприятия. Данный коэффициент показывает, во сколько раз темп прироста валовой прибыли превышает темпы прироста чистой прибыли.

Возрастание финансового левериджа сопровождается повышением степени финансового риска, связанного с возможным недостатком средств для выплаты процентов по кредитам и займам. Незначительное изменение валовой прибыли и рентабельности инвестированного капитала в условиях высокого финансового левериджа может привести к значительному изменению чистой прибыли, что опасно при спаде производства. Уровень финансового левериджа определяется исходя из разных подходов к финансированию активов: агрессивный, умеренный, консервативный.

Постоянная часть оборотных активов – это тот минимум, который необходим для осуществления операционной деятельности, не завися от сезонных колебаний объема производства и реализации продукции. Переменная часть подвержена колебаниями в связи с сезонными изменениями объемов деятельности. Удельный вес основного капитала в общей сумме активов для СПК «Родина Радищева» составляет 28,8%, а оборотных 71,2 %.

Сравнивая нормативные значения полученного коэффициента финансового левериджа с его фактическим значением, можно сделать вывод о том, что СПК «Родина Радищева» использует консервативный подход в формировании источников капитала (таблицы 1, 2, 3).

Степень финансового риска на данном предприятии не высока, поэтому организации следует придерживаться нормативного значения финансового левериджа в целях улучшения финансового состояния.

Таблица 1 – Расчет нормативных значений коэффициента финансового риска для СПК «Родина Радищева» (используя постоянную и переменную часть оборотных активов)

Подходы к финансированию	Расчет коэффициента
Расчет доли заемного капитала	
Агрессивный	$23761 * 0,4 + 45930 * 0,5 + 12955 = 45424,4$ $45424,4 / 82646 * 100\% = 54,9\%$
Умеренный	$23761 * 0,3 + 45930 * 0,2 + 12955 = 29269,3$ $29269,3 / 82646 * 100\% = 35,4\%$
Консервативный	$23761 * 0,2 + 12955 = 17707,2$ $17707,2 / 82646 * 100\% = 21,4\%$
Расчет нормативного значения коэффициента финансового риска	
Агрессивный	$54,9 / (100 - 54,9) = 1,22$
Умеренный	$35,4 / (100 - 35,4) = 0,55$
Консервативный	$21,4 / (100 - 21,4) = 0,27$

Таблица 2 – Расчет нормативного значения собственного и заемного капитала для СПК «Родина Радищева»

Подходы к финансированию	Расчет величины показателя
Агрессивный: -доля заемного капитала -доля собственного капитала	$0,288 * 0,4 + 0,712 * 0,5 = 0,47$ $0,288 * 0,6 + 0,712 * 0,5 = 0,53$
Умеренный: -доля заемного капитала -доля собственного капитала	$0,288 * 0,3 + 0,712 * 0,5 = 0,44$ $0,288 * 0,7 + 0,712 * 0,5 = 0,56$
Консервативный: -доля заемного капитала -доля собственного капитала	$0,288 * 0,2 + 0,712 * 0,5 = 0,41$ $0,288 * 0,8 + 0,712 * 0,5 = 0,59$
Фактически сложившаяся структура капитала по состоянию на 31.12.2016: -доля заемного капитала -доля собственного капитала	 $0,11$ $0,89$

Таблица 3 – Расчет нормативного значения коэффициента финансового левериджа для СПК «Родина Радищева»

Подходы к финансированию	Расчет коэффициента
Агрессивный	$0,47/0,53=0,89$
Умеренный	$0,44/0,56=0,79$
Консервативный	$0,41/0,59=0,69$
Фактическое значение (по итогам 2016 г.)	0,12

При грамотном подходе к оптимизации структуры капитала могут быть достигнуты достаточно высокие показатели стабильности деятельности предприятия, что несомненно, окажет влияние на минимизацию финансового риска и снижения риска вероятности банкротства.

Библиографический список:

1. Оценка финансовой устойчивости и рентабельности деятельности сельскохозяйственных организаций Пензенской области / Н.Н. Бондина, И.А. Бондин, Т.В. Зубкова, А.М. Галиулин // Международный сельскохозяйственный журнал. - 2017. - № 4. - С.27-30.

INFLUENCE OF OPTIMIZATION OF CAPITAL STRUCTURE ON THE FINANCIAL STATE OF THE ENTERPRISE AND FORECASTING ITS POSSIBLE BANKRUPTCY

Menshakova L.A.

Keywords: *optimization, equity, borrowed capital, financial condition, bankruptcy.*

The paper suggests a methodical approach to determine the optimal structure of capital for enterprises, regardless of their specialization. Optimization of the capital structure based on the criterion of minimizing financial risk is based on the choice of sources of financing for various parts of the enterprise's assets. When evaluating the structure of capital and choosing methods for its optimization, the financial leverage coefficient is the generalizing indicator.