

УДК 336.64

## ОПТИМАЛЬНАЯ СТРУКТУРА КАПИТАЛА УГОЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Шакина Ю.В. – студент гр. ФКмз-161,  
Кузбасский государственный технический университет  
им. Т.Ф. Горбачева,  
г. Кемерово

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления прибылью предприятия. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т.е. максимизируется его рыночная стоимость.

Структура капитала предприятия – это соотношение между собственным и заемным капиталом, используемым для финансирования его деятельности.

Если подходить к вопросу определения оптимальной структуры капитала с позиции относительной стоимости источников финансирования, то необходимо учитывать, что долговые обязательства более дешевы, чем акции. Значит, цена заемного капитала в среднем ниже, чем цена собственного капитала.

Отсюда следует, что замена акций более дешевым заемным капиталом уменьшает средневзвешенную стоимость капитала, что ведет к росту эффективности предпринимательской деятельности и, следовательно, к максимизации цены предприятия. Поэтому ряд теорий финансового менеджмента строится на выводе, что оптимальная структура капитала предполагает использование заемного капитала в максимально возможных размерах [2].

Но в практической деятельности следует исходить из учета того, что замена акций более дешевым заемным капиталом снижает стоимость фирмы, которая определяется рыночной стоимостью собственного капитала этой фирмы.

На первом этапе основной целью анализа является выявление тенденций динамики объема и состава капитала и их влияния на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала.

В ходе анализа рассматривается динамика общего объема и основных составных элементов капитала в сопоставлении с динамикой объема производства и реализации продукции; определяется соотношение собственного и заемного капитала и его тенденции; в составе заемного капитала изучается соотношение долго- и краткосрочных финансовых обязательств; определяет-

ся размер просроченных финансовых обязательств и выясняются причины просрочки.

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

На третьей стадии анализа оценивается эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов

Четвертый этап заключается в оптимизации структуры капитала по критерию минимизации его стоимости. Данный процесс основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала.

Пятый этап – это оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков. Учет фактора риска в процессе управления капиталом предприятия сопровождает подготовку практически всех управленческих решений. Концепция учета фактора риска состоит в объективной оценке его уровня с целью обеспечения формирования необходимого уровня доходности финансовых операций, связанных с использованием капитала, и разработки системы мероприятий, которые минимизируют его негативные финансовые последствия для хозяйственной деятельности предприятия.

Заключительный этап – формирование показателя целевой структуры капитала. Под целевой структурой капитала понимается соотношение собственных и заемных финансовых средств предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить достижение избранного критерия ее оптимизации. Конкретная целевая структура капитала обеспечивает заданный уровень доходности и риска в деятельности предприятия, минимизирует средневзвешенную его стоимость или максимизирует рыночную стоимость предприятия. Показатель целевой структуры капитала предприятия отражает финансовую идеологию его собственников или менеджеров и входит в систему стратегических целевых нормативов его развития.

Наш интерес представляют предприятия угольной промышленности Сибирского Федерального округа, а именно компания ОАО «УК «Кузбассразрезуголь»».

Таблица 1 – Показатели финансовой устойчивости

Показатель	Норматив	Начало года	Конец года	Абсолютное отклонение
1. Коэффициент независимости	$\geq 0,5$	0,48	0,37	-0,11
2. Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала	$\leq 1$	1,09	2,02	-0,93
3. Коэффициент долгосрочного привлечения средств	-	0,84	0,54	-0,3

4. Коэффициент маневренности собственного капитала	$\geq 0,1-0,5$	0,53	1,17	0,64
5. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	0,95	1,36	0,41
6. Коэффициент реальной стоимости основных средств	$\geq 0,5$	0,51	0,48	-0,03
7. Коэффициент реальной стоимости средств производства	$\rightarrow 0,5$	0,52	0,44	-0,08

Оценив финансовое состояние ОАО «Кузбассразрезуголь» на основе коэффициентов, представленных в таблице 1, можно сделать вывод о том, что показатели финансового состояния угольной компании «Кузбассразрезуголь» близки к рекомендованным. В тоже время, следует обратить внимание на коэффициент соотношения заемных и собственных средств. Так как, с ростом доли заемных средств предприятие теряет устойчивость. И как следствие, чем больше доля заемных средств, тем меньше вероятность получения средств из дополнительных источников финансирования. Увеличение собственного капитала за счет средств акционеров в этом случае будет затруднительным, так как возникают сомнения по поводу выплаты дивидендов из-за необходимости выплачивать большие проценты по заемным средствам. Следовательно, нарастающая зависимость от заимствований (кредитов и займов банков и кредиторской задолженности) вынуждает предприятие формировать оборотные активы из расчета необходимости их оплачивать. В таких условиях особенно важным является поиск оптимальных источников кредитования, с наиболее выгодными условиями даже в условиях значительно возросших процентных ставок и курсов валют.

Для оптимизации капитала можно предложить следующие варианты решения:

1. Развитие рыночных отношений в экономике России.

2. Реальный процесс разработки и осуществления программ внедрения нововведений, управления и регулирования инноваций на угольной шахте является многоаспектным и многоуровневым.

Оптимизация капитала угольной компании должна основываться на построении нормативной кривой его структуры с приведением величины оборотного капитала в соответствие с нормой оборачиваемости при соблюдении условия покрытия собственными средствами всего основного капитала и не менее 10% заемной части.

Система управления структурой капитала		Система оптимизации структуры капитала	
Формирование капитала в соотношениях		Формирование капитала в оптимально заданных соотношениях	
1. Собственного и заемного	2. Краткосрочных обязательств и перманентного капитала	3. Срочных и просроченных обязательств	4. Неплатежей и источников их компенсации
Идентификационные признаки			
1. Формирование пропорций собственного и заемного капитала как индикаторы финансового состояния и типа финансовой устойчивости		1. Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала как индикаторы роста финансовой устойчивости	
2. Формирование соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных соотношениях как индикаторы эффекта финансового рычага		2. Формирование оптимально заданных соотношений собственного и заемного капитала и его использование при данных пропорциях как индикаторы повышения эффекта финансового левериджа	
3. Формирование пропорций собственного и заемного капитала во взаимосвязи со структурой активов как индикаторы финансовых рисков		3. Формирование источников капитала в оптимально заданной взаимосвязи со структурой активов как индикаторы формирования потенциала минимизации финансовых рисков	

Как мы видим, используя теорию, очень легко найти оптимальную структуру капитала. Однако в реальности есть определенные факторы, которые необходимо учитывать при определении оптимальной структуры капитала предприятия. Финансовая политика собственника. Очень консервативные собственники не хотят иметь долговой нагрузки вообще. Макроэкономические изменения сильно влияют на ставки. И в случае резких колебаний установленная оптимальная структура капитала может оказаться далеко не оптимальной. В заключение подчеркну, что определение и поддержание оптимальной структуры капитала – это безопасность, устойчивость и развитие вашего бизнеса.

#### Список литературы:

1. Официальный сайт УК «Кузбассразрезуголь», <http://www.kru.ru/ru/>.
2. Финансовый директор – практический журнал по управлению финансами компании: «Как оптимизировать капитал». –декабрь, 2016 [Электронный ресурс]. <http://fd.ru/articles/158451-sqf-17-m2-kak-optimizirovat-strukturu-passivov>.

3. Кварталова, Д. В. Этапы оптимизации структуры капитала [Текст] / Д. В. Кварталова // Студенческая наука XXI века : материалы X Междунар. студенч. науч.-практ. конф. (Чебоксары, 30 июня 2016 г.) / редкол.: О. Н. Широков [и др.]. — Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс», 2016. — № 3 (10). — 226–228 с.

4. Мамишев, В.И. Структура капитала и ее влияние на стоимость компании // Проблемы современной экономики. – 2015. – №1 (53). – 91-95 с.

5. Беспалкина, Е.А. Особенности управления оборотными активами угледобывающих предприятий в условиях финансовой нестабильности / Е.А. Беспалкина, Ю.В. Шакина, Т.Ф. Мамзина – Сборник материалов Международной научно-практической конференции «Современные научно-практические достижения». – Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева. – 2015. – с. 27-29.