

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

АВТОРЕФЕРАТ
на выпускную квалификационную работу (бакалаврскую работу)

студента 4 курса 411 группы экономического факультета
по направлению 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредита

Кадирова Вусала Фариза оглы

**Тема работы : «Управление структурой капитала
организации».**

Научный руководитель:

профессор кафедры финансов и кредита,

д.э.н., доцент

_____ И.Э.Жадан

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент

_____ О.С. Балаш

Саратов,

2026

Актуальность темы исследования. В настоящее время изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства капитала компаний становится особенно актуальным. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие. Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносятся непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В действительности же структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия, то есть на его платежеспособность и ликвидность, величину дохода, рентабельность деятельности.

Формирование эффективной структуры капитала является главной задачей финансового менеджмента любого предприятия, независимо от его формы собственности и размеров, поскольку именно сложившаяся структура капитала позволяет решать стратегические задачи развития. Особую актуальность этот вопрос приобретает в условиях, когда финансовый рынок не выполняет в полной мере своей ключевой функции, а именно обеспечение предприятия капиталом в необходимом размере и по приемлемой цене.

Принятие решений по эмиссии акций или привлечению кредитов, или эмиссии корпоративных облигаций, определяющих финансовое состояние предприятия, имеют непосредственное влияние на рентабельность деятельности предприятия. Необходимо отметить, что проблема управления структурой капитала предприятий в течение длительного времени находится в центре внимания исследователей как в странах с высоким уровнем развития финансового рынка, так и в странах, где уровень развития финансового рынка признается эмерджентным.

При этом на фоне исследований, посвященных поиску оптимальной структуры капитала на примере конкретных компаний в мировом научном

сообществе, продолжаются исследования в области теоретико-методологических основ поиска эффективных решений, а также исследования детерминант, определяющих структуру капитала предприятия. Учитывая вышеизложенное, существует необходимость в разработке мероприятий, направленных на совершенствование управления капиталом организации.

В основу работы легло изучение и систематизация учебной и специальной литературы по управлению финансами предприятий. Исследованию капитала посвящены труды таких ученых, как: И.А. Бланк, В.В. Ковалев, Р. Хиггинс, Е.В. Лисицына, и др.

Целью работы является исследование структуры капитала экономического субъекта и обоснование мер по совершенствованию управления капиталом предприятия на примере ООО «Строймеханизация».

Для достижения цели в работе поставлены следующие задачи:

- исследовать теоретические основы управления структурой капитала организации;
- провести анализ состава и структуры капитала организации (на примере деятельности коммерческого предприятия);
- оценить эффективность и обосновать меры по улучшению управления капиталом организации ООО «Строймеханизация».

Объектом исследования выступает финансово-хозяйственная деятельность ООО «Строймеханизация».

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе формирования, использования и управления капиталом в ООО «Строймеханизации».

Работа направлена на исследование проблемы рационального использования финансовых ресурсов основного и оборотного капитала предприятия, обоснованию рекомендаций совершенствованию методик и подходов к оптимизации структуры капитала.

Теоретической и методологической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых в области финансово-экономического анализа, публикации в периодических источниках информации, материалы и рекомендации научно-практических конференций, нормативно-правовые акты РФ.

Источниками информации исследования послужили данные бухгалтерской, финансовой и статистической отчетности, справочная и нормативная литература.

В процессе работы применялись приемы абстрактно-логического, сравнительного, экономического и финансового анализа. В качестве инструментов исследования использованы методы сравнения, экономического анализа.

Практическая значимость работы состоит в возможности использования рекомендаций и предложений, отраженных в работе при совершенствовании политики формирования структуры капитала организации.

Работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников, приложений.

В первой главе, под названием ; Теоретические аспекты управления структурой капитала организации, исследуется сущность капитала предприятия в современной экономической мысли, определение и источники собственного и заемного капитала предприятия, методика управления собственным и заемным капиталом и оценки его привлечения и использования. Рассматриваются основные показатели, характеризующие эффективность использования собственного и заемного капитала предприятия.

Анализа понятия «капитал» как экономический ресурс, который формируется из различных источников и распределяется в основные и оборотные средства предприятия, имеющие стоимость, подчиняется владельцу, направленный на производство и определяется

соответствующими характеристиками (оборачиваемость, доходность, рискованность, периодичность использования) и в совокупности в процессе круговорота призван реализовать стартовую, гарантийную, защитную, регулирующую и репрезентативную функции.

Выделены Ффакторы, влияющие на структуру капитала компании можно разделить на следующие группы: макроэкономические факторы и институциональные факторы, а также отраслевые. С учётом характера влияния, определённого института, а также влияния макроэкономической ситуации в стране, в которой осуществляет свою деятельность компания.

Для определения уровня эффективного управления формированием капитала в контексте конкурентного рынка субъекта предпринимательской деятельности проанализируем методику оптимизации финансовой структуры капитала в пределах его определенного объема, в основу которой положен многокритериальный подход к оптимизации с учетом обратных связей между критериями ¹. Выделяют следующие этапы.

Этап 1. Анализ капитала предприятия проводится с целью выявления основных тенденций его динамики, состава и динамики его основных источников, влияния на эффективность их привлечения и использования.

Этап 2. Оценка структуры капитала по критерию финансовой устойчивости осуществляется путем сравнения фактических значений коэффициента обеспеченности оборотных активов субъектов предпринимательства собственным капиталом с «нормальным» значением, минимальным уровнем которого взято значение 0,1..

Этап 3. Оценка структуры капитала с точки зрения стоимости капитала. Процесс оптимизации по этому критерию предполагает расчет стоимости привлечения и использования основных источников капитала (собственный капитал, финансовые кредиты, кредиторская задолженность товарного характера и стоимость аренды) и определения величины

¹ Мильниченко, Т. Г. Управление структурой капитала / Т. Г. Мильниченко // Стратегия социально-экономического развития общества: управленческие, правовые, хозяйственные аспекты. Курск, 2024. – С. 315-318.

средневзвешенной стоимости капитала в предыдущих периодах. Соответствующие расчеты осуществляются посредством использования показателя средневзвешенной стоимости капитала субъекта предпринимательской деятельности, где главными критериальными составляющими выступают:

- стоимость сформированного собственного капитала и его удельный вес в общей сумме капитала;
- стоимость и удельный вес привлеченного заемного капитала за счет финансовых кредитов;
- величина кредиторской задолженности товарного характера и ее удельный вес в общей сумме капитала;
- стоимость операционной аренды основных средств (процент по аренде) и удельный вес арендованных основных средств как долгосрочного кредита в общей сумме капитала.

Этап 4. Оценка структуры капитала с точки зрения эффективности его использования. В основу оценки структуры капитала по критерию эффективности его использования положен расчет эффекта финансового левериджа в предыдущих периодах и определения влияния отдельных факторов (рентабельности активов, средневзвешенной стоимости заемного капитала, доли заемного капитала и доли собственного капитала) на этот эффект с помощью способа цепных подстановок по показателю средневзвешенной стоимости заемного капитала, скорректированного на нетто-результат.

Во второй главе представлена Общество с ограниченной ответственностью «Строймеханизация» (ООО «Строймеханизация») является юридическим лицом – коммерческой организацией, созданной в соответствии с законодательством Российской Федерации для осуществления предпринимательской деятельности, направленной на получение прибыли.

Основным видом деятельности является «Работы строительные специализированные прочие, не включенные в другие группировки» (код по ОКВЭД 43.99).

Эффективность использования капитала предприятия является многоступенчатым процессом и состоит в экономической выгоде, которую получает как общество, так и владельцы и работники предприятия.

Для более объективной оценки указанного процесса, наряду с показателями рентабельности, рассчитаны показатели финансовой устойчивости и определять тенденции показателей указанных групп. Приблизительно одинаковые тенденции значений показателей рентабельности и финансовой устойчивости являются признаками эффективного использования капитала предприятия. Рассмотрены основные факторы, влияющие на формирование структуры капитала организации

-отраслевые особенности операционной деятельности предприятия. Характер этих особенностей определяет структуру активов предприятия, их ликвидность. Предприятия с высоким уровнем фондоемкости производства продукции в силу высокой доли внеоборотных активов, имеют обычно более низкий кредитный рейтинг и вынуждены ориентироваться в своей деятельности на использование собственного капитала. Кроме того, характер отраслевых особенностей определяет различную продолжительность операционного цикла. Чем ниже период операционного цикла, тем в большей степени (при прочих равных условиях) может быть использован предприятием заемный капитал;

-стадия жизненного цикла предприятия. Растущие предприятия, находящиеся на ранних стадиях своего жизненного цикла и имеющие конкурентоспособную продукцию, могут привлекать для своего развития большую долю заемного капитала, хотя для таких предприятий стоимость этого капитала может быть выше среднерыночной (на предприятиях, находящихся на ранних стадиях своего жизненного цикла, уровень финансовых рисков более высокий, что учитывается их кредиторами). В то

же время предприятия, находящиеся в стадии зрелости, в большей мере должны использовать собственный капитал;

-конъюнктура товарного рынка. Чем стабильней конъюнктура этого рынка, а соответственно и стабильней спрос на продукцию предприятия, тем выше и безопасней становится использование заемного капитала. И, наоборот - в условиях неблагоприятной конъюнктуры и сокращения объема реализации продукции использование заемного капитала ускоренно генерирует снижение уровня прибыли и риск потери платежеспособности; в этих условиях необходимо оперативно снижать коэффициент финансового левериджа за счет уменьшения объема использования заемного капитала;

-конъюнктура финансового рынка. В зависимости от состояния этой конъюнктуры возрастает или снижается стоимость заемного капитала. При существенном возрастании этой стоимости дифференциал финансового левериджа может достичь отрицательного значения. При существенном снижении этой стоимости резко снижается эффективность использования долгосрочного заемного капитала (если кредитными условиями не оговорена соответствующая корректировка ставки процента за кредит). Наконец, конъюнктура финансового рынка оказывает влияние на стоимость привлечения собственного капитала из внешних источников - при возрастании уровня ссудного процента возрастают, и требования инвесторов к норме прибыли на вложенный капитал;

-уровень рентабельности операционной деятельности. При высоком значении этого показателя кредитный рейтинг предприятия возрастает, и оно расширяет потенциал возможного использования заемного капитала. Однако в практических условиях этот потенциал часто остается невостребованным в связи с тем, что при высоком уровне рентабельности предприятие имеет возможность удовлетворять дополнительную потребность в капитале за счет более высокого уровня капитализации полученной прибыли. В этом случае собственники предпочитают инвестировать полученную прибыль в собственное предприятие, обеспечивающее высокий уровень отдачи

капитала, что при прочих равных условиях снижает удельный вес использования заемных средств;

-коэффициент операционного левериджа. Рост прибыли предприятия обеспечивается совместным проявлением эффекта операционного и финансового левериджа. Поэтому предприятия с растущим объемом реализации продукции, но имеющие в силу отраслевых особенностей ее производства низкий коэффициент операционного левериджа, могут в гораздо большей степени (при прочих равных условиях) увеличивать коэффициент финансового левериджа, т.е. использовать большую долю заемных средств в общей сумме капитала;

-отношение кредиторов к предприятию. Как правило, кредиторы при оценке кредитного рейтинга предприятия руководствуется своими критериями, не совпадающими иногда с критериями оценки собственной кредитоспособности предприятием. В ряде случаев, несмотря на высокую финансовую устойчивость предприятия, кредиторы могут руководствоваться и иными критериями, которые формируют негативный его имидж, а соответственно снижают и его кредитный рейтинг. Это оказывает соответствующее отрицательное влияние на возможность привлечения предприятием заемного капитала, снижает его финансовую гибкость, т.е. возможность оперативно формировать капитал за счет внешних источников;

-уровень налогообложения прибыли. В условиях низких ставок налога на прибыль или использования предприятием налоговых льгот по прибыли, разница в стоимости собственного и заемного капитала, привлекаемого из внешних источников, снижается. Это связано с тем, что эффект налогового корректора при использовании заемных средств уменьшается. В этих условиях более предпочтительным является формирование капитала из внешних источников за счет эмиссии акций (привлечения дополнительного паевого капитала). В то же время при высокой ставке налогообложения прибыли существенно повышается эффективность привлечения заемного капитала;

-финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия. Неприятие высоких уровней рисков формирует консервативный подход собственников и менеджеров к финансированию развития предприятия, при котором его основу составляет собственный капитал. И наоборот, стремление получить высокую прибыль на собственный капитал, невзирая на высокий уровень рисков, формирует агрессивный подход к финансированию развития предприятия, при котором заемный капитал используется в максимально возможном размере;

-уровень концентрации собственного капитала. Для того чтобы сохранить финансовый контроль за управлением предприятием (контрольный пакет акций или контрольный объем паевого вклада), владельцам предприятия не хочется привлекать дополнительный собственный капитал из внешних источников, даже, несмотря на благоприятные к этому предпосылки. Задача сохранения финансового контроля за управлением предприятием в этом случае является критерием формирования дополнительного капитала за счет заемных средств.

С учетом этих факторов управление структурой источников финансирования организации сводится к двум основным направлениям:

-установлению оптимальных для данного предприятия пропорций использования собственного и заемного капитала;

-обеспечению привлечения на предприятие необходимых видов и объемов капитала для достижения расчетных показателей его структуры.

Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала). Для проведения таких оптимизационных расчетов используется механизм финансового левериджа. максимизацию уровня финансовой рентабельности. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости. Процесс этой оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости

капитала. Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков. Этот метод связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов предприятия.

Выделено, что прибыль ООО «Строймеханизация» выросла, это изменение является результатом влияния таких факторов: цены реализации и объема реализации, структуры реализованной продукции и себестоимости реализованной продукции и предоставленных услуг ООО «Строймеханизация».

Показано, что ООО «Строймеханизация» обеспечено собственным капиталом на 31,18%, Следует заметить, что в 2025 г. ~~против~~ в сопоставлении с 2024 г. произошло увеличение удельного веса заемных средств в пассивах ООО «Строймеханизация», что свидетельствует о росте зависимости предприятия от заемных средств.

В целом сделан вывод о том, что обязательства растут большими темпами, чем капитал и резервы ООО «Строймеханизация», что в целом оценивается негативно, рост обязательств должен быть подконтрольным.

Внешняя задолженность (заемный капитал) выступает, с одной стороны, источником дальнейшего развития деятельности ООО «Строймеханизация», с другой – является фактором повышения финансового риска. Привлекая заемный капитал, ООО «Строймеханизация» может быстрее достичь поставленной цели. А для уменьшения растущего в связи с этим финансового риска, необходимо делать прогноз относительно экономической рентабельности, ставок банковского процента и уровня инфляции.

Динамика показателей финансовой устойчивости ООО «Строймеханизация» говорит о снижении уровня финансовой устойчивости по сравнению с 2024 годом, и некотором снижении удельного веса собственных средств.

Привлечение капитала для финансирования хозяйственной деятельности связано для ООО «Строймеханизация» с соответствующими затратами. Поэтому, естественно, задачей руководства предприятия является именно снижение уровня этих расходов одновременно с повышением рентабельности.

Предложены рекомендации по оптимизации структуры капитала организации. Изложены основные этапы процесса оптимизации структуры источников финансирования, дана их подробная характеристика. . Проведено исследование возможностей оптимизации структуры капитала ООО «Строймеханизация» исходя из критерия минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

Докажано, что минимальная средневзвешенная стоимость источников финансирования в рассматриваемом периоде для рассматриваемой организации достигается при соотношении между собственным и заемным капиталом 30% на 70 % относительно существующего в конце 2025 года соотношения 6% к 94%. Учитывая проведенное исследование и сложившуюся конъюнктуру рынка ООО «Строймеханизация» рекомендовано изменить структуру капитала в сторону увеличения доли собственного капитала.

Заключение. Выводы и предложения.