

УДК 33 DOI: 10.14451/1.234.253

Особенности формирования капитала хозяйствующего субъекта

© 2024 **Круглов Андрей Юрьевич**

Аспирант. Поволжский государственный университет сервиса.

E-mail: kruglovxandrey@gmail.com

© 2024 **Янов Виталий Валерьевич**

Доктор экономических наук, профессор кафедры экономики и бизнеса. Поволжский государственный университет сервиса.

E-mail: jnova.irina@mail.ru

Ключевые слова: капитал, структура капитала, капитал предприятия, оптимизация структуры капитала, управление капиталом, хозяйствующий субъект.

В настоящей научной работе автор кратко анализирует некоторые особенности формирования капитала хозяйствующего субъекта. Для этого автор рассматривает источниковую базу формирования капитала, более детально анализирует банковское кредитование как наиболее универсальный способ. Кроме того, автор акцентирует внимание на том, каким образом необходимо производить подготовку к реализации процессов формирования капитала хозяйствующего субъекта. В заключении исследования автор формулирует наиболее общую концепцию деятельности руководителя в рамках формирования капитала хозяйствующего субъекта, выстраивает цепь стратегических действий. Также автор обращает внимание на важность дальнейшей практической и исследовательской деятельности по разработке обозначенной темы. **Объектом данного научного исследования** являются особенности формирования капитала хозяйствующего субъекта. **Целью научного исследования** является комплексный, последовательный анализ особенностей формирования капитала хозяйствующего субъекта. **Методы нашего научного исследования:** формально-юридический, сравнительный анализ, статистический, математический, обобщение, конкретизация, систематизация, дедукция, иные методы теоретического и практического уровней научного познания. **Научная новизна данной работы** заключается в подготовке комплексного исследования, формировании авторских выводов относительно особенностей формирования капитала хозяйствующего субъекта. Данная научная статья будет полезна теоретикам, практикам, обучающимся и профессорско-преподавательскому составу, а также широкому кругу читателей, интересующихся особенностями реализации экономики организаций в современной российской практике.

Вопросы сущности и особенностей формирования капитала хозяйствующего субъекта остаются актуальными для исследователей-экономистов и одновременно дискуссионными.

Например, это касается понятий «капитал», «оптимальная структура капитала» и ряда других терминов, являющихся базовыми для экономики организации, но, тем не менее, не имеющих четко установленного определения. Негативным фактором выступает то, что не до конца исследованы внешние и внутренние условия, оказывающие существенное влияние на собственно структуру капитала организаций [3]. Причем вопрос остается актуальным и с научной точки зрения, в частности, большая часть научных трудов, посвященных изучению обозначенных вопросов, уже устарела, актуальных диссертационных исследований по данной тематике также нет. Вместе с тем, наличие качественной научной, практической, теоретической базы способствовало бы улучшению климата внутри организаций, помогало бы более грамотно выстроить внутреннюю и внешнюю финансовую политику. С улучшением микроэкономики сообразно развивалась бы макроэкономика, в значительной степени зависящая от производственных показателей конкретной организации [3].

Особенности формирования капитала отечественных хозяйствующих субъектов находятся в прямой зависимости от общего состояния современного российского рынка капитала. В истории российского государства можно наблюдать очевидные примеры такой зависимости. Один из относительно недавних примеров – это экономических кризис 2010-х годов, когда серьезные провалы в финансово-экономической политике государства в целом привели к обнажению ряда проблемных аспектов и в особенностях хозяйственной деятельности конкретных участников экономического оборота. Например, это выразилось в недостаточно качественном подборе источниковой базы для формирования капитала организаций. Так, оказалось, что нельзя в значительной степени полагаться на выпуск акций или облигаций как элемент внешнего собственного источника капитала, поскольку данный способ в ситуации кризиса является одним из наиболее подверженных разного рода угрозам, нестабильных, рискованных. Подобную тенденцию можно наблюдать и посткризисный

период [5]. Тем не менее, акции и облигации продолжают оставаться востребованным источником среди российских организаций, особенно это касается таких секторов экономики как электроэнергетика, черная и цветная металлургия, оптово-розничная торговля, а также некоторые другие отрасли. Кроме того, если говорить об источниках формирования капитала, то здесь, как показала практика, также не стоит в значительной степени полагаться, например, на кредитование, ведь банковские кредитные организации также серьезно «подвязаны» к экономике государства. Кризисный период может выразиться не только в качественном снижении объемов финансирования таких субъектов, но и вовсе привести к ликвидации – в частности, широко известный период 2014–2017 годов, когда отечественная банковская система лишилась порядка тысячи кредитных организаций. Подобным образом можно проанализировать характеристики и других источников формирования капитала [5].

Изложенное выше свидетельствует, главным образом, о двух важных выводах. Во-первых, при акцентировании внимания организации на каком-либо конкретном источнике формирования капитала или же группе источников, важно эффективно применить процессы прогнозирования и планирования. Безусловно, стопроцентно невозможно высчитать, в каком объеме и положительно или отрицательно повлияет на экономику организации конкретный, отдельно взятый источник. Тем более если этот анализ производить не в условиях кризиса, а в стабильной финансово-экономической ситуации [1]. Тем не менее, на основе приведенных выше примеров, используя риск-ориентированный подход и привлекая к работе квалифицированных специалистов, вполне реально осуществить качественный анализ и грамотно спланировать деятельность. Во-вторых, несмотря на относительную стабильность и устойчивость источников формирования капитала организации, как, опять же, показывает проведенный выше анализ, в значительной мере нельзя полагаться ни на один подобный источник. В любом случае, если

организация нацелена на стабильное положение, реализацию производственных процессов на постоянной основе, особенно если она имеет определенные обязательства перед своими сотрудниками (например, широкая сеть филиалов и большой штат), то требуется обязательно использовать в качестве подстраховки различные источники формирования капитала [4]. Очевидным в данной ситуации выступает только тот факт, что всегда вопрос грамотного определения источниковой базы формирования капитала, эффективное распределение ресурсов будет одним из ключевых для любой организации или предприятия.

В конечном итоге, можно сделать вывод о том, что продуманная и грамотная политика руководства организации при формировании структуры капитала организаций – это залог ее успешного долгосрочного развития в будущем.

Итак, рассмотрим более детально актуальные сегодня основные тенденции формирования капитала российских хозяйствующих организаций. Прежде всего, следует отметить, что под капиталом в данной ситуации будем понимать непосредственно структуру, то есть определенного рода соотношение между заемным и собственным капиталом организации. В связи с этим важно также упомянуть, что в теории экономической науки существует термин «оптимальная структура капитала» [2]. В довольно общем смысле данное понятие объединяет в себе уже обозначенное выше соотношение заемных и собственных средств организации, при этом такое соотношение призвано в максимальной степени обеспечить наивысший показатель рыночной стоимости капитала организации.

Как правило, наибольший процент капитала традиционно составляют заемные средства, на что также неоднократно обращали внимание в своих научных исследованиях российские и зарубежные авторы. Это объясняется своеобразным «эффектом финансового рычага», который, в частности, позволяет собственному капиталу организации наибольшее время сохранять высокие показатели рентабельности. И это при

том, что заемные средства, как известно, предоставляются организации на возмездной основе, а также подлежат возврату. Некоторые эксперты даже отмечают такой фактор как «коэффициент финансового рычага», который отображает представленный выше процесс и с математической точки зрения представляет собой показатель соотношения заемных и собственных средств организации, соответственно [2].

Итак, в настоящее время банковское кредитование, ставшее популярным у российских организаций согласно постепенному развитию отечественной банковской системы, продолжает оставаться актуальным и основным источником формирования капитала. Особенно высок процент истребования долгосрочных кредитов, причем это касается не какой-то одной отрасли экономической деятельности, а любой сферы, в особенности – ресурсоснабжающие отрасли, торговая деятельность, телекоммуникации и другие. В некоторых из них (например, организации, осуществляющие оптово-розничную торговлю) общий процент заемных средств в общей структуре капитала организаций превышает показатель в 60 %, то есть является достаточно высоким. В условиях нестабильной экономики подобный подход к формированию капитала организации можно назвать рискованным. Меньше надеются на банковское кредитование, например, предприятия в области электроэнергетики или нефтегазовой отрасли, где средний показатель использования заемных средств в структуре капитала организаций обычно не превышает 15–20% [5].

Специалисты отмечают: несмотря на определенные очевидные проблемы, банковское кредитование способно существенно поддержать производственные процессы организации и в докризисный, и в посткризисный период, что подтверждается и статистическими данными, например, по результатам анализа итогов упомянутого выше кризиса 2010-х годов. Подобная аналитика, кроме прочего, позволяет выявить секторы экономики, наименее подверженные влиянию заемных средств, то есть установить

определенные коэффициенты автономии. Например, наименьшей устойчивостью в данном отношении обладают пищевая промышленность и строительная отрасль. Примеры наиболее устойчивых секторов уже приводились выше.

В конечном итоге банковское кредитование вполне логично остается в лидерах среди источников формирования капитала организации, даже несмотря на некоторые риски, которые связаны с использованием этого инструмента. Сегодня рынок кредитования юридических лиц и предпринимателей достаточно широк, способен удовлетворить запросы любого клиента либо оперативно подстроиться под новые, актуальные запросы [7]. Такая гибкость и динамичность привлекает заемщиков, а особые характеристики условий кредитных договоров (например, объем заемных средств, сроки возврата, процентная ставка, иные) еще больше делают банковское кредитование ориентированным на любого потребителя банковских услуг. Удобство, доступность, простота и широкие возможности – то, что делает банковское кредитование привлекательным для современных отечественных организаций и, предполагается, что оставит таковым в обозримом будущем.

Вернемся к другим источникам формирования капитала хозяйствующего субъекта. Банковское кредитование, как уже отмечалось выше, носит универсальный характер, поэтому может быть актуальным для любой организации или предпринимателя. Более детальный выбор источниковой базы зависит от совокупности различных факторов и отличается от организации к организации. Например, среди таковых факторов следует назвать объемы собственного капитала организации, особенности ее производственных процессов, характер принимаемых внутри хозяйствующего субъекта решений, финансовой стратегии, а также ряда других факторов, которые специалисты делят на внешние и внутренние [7].

Подобных факторов экономисты выделяют достаточно много, причем в каждой конкретной ситуации один и тот же фактор может по-разному

влиять на показатели деятельности организации. Например, в зависимости от степени доходности организации уровень налогообложения прибыли для двух хозяйствующих субъектов – крупного и малого бизнеса – будет разным, хотя математически исчисляется по одним и тем же формулам, а за основу будут взяты одни и те же показатели. Такая аналитика и существенная разница в степени влияния на формирование капитала внешних и внутренних факторов привела в результате к разработке большого числа различных концепций структуры капитала, некоторые из которых приобрели основополагающий характер. На основе анализа таких концепций можно выделить некоторые наиболее стратегически важные условия, влияющие на принятие решений в части формирования капитала организаций, среди которых следующие:

- уровень доходности совокупного капитала хозяйствующего субъекта, то есть рентабельность;
- уровень ликвидности активов, то есть, по сути, текущей ликвидности;
- непосредственно структура активов и уровень основных средств в общей доле;
- критерии перспективы роста, под которой понимается прирост активов;
- иные [4, с. 9].

Изложенное делает очевидным вывод о том, что в стабильных экономических условиях организация вполне способна ориентироваться по большей части на собственные ресурсы, не прибегая к помощи сторонних источников. Сложнее ситуация обстоит в кризисный период, когда необходимо аккумулирование и внешних, и внутренних ресурсов организации для того, чтобы сохранить на плаву хозяйствующий субъект. На практике нередки ситуации, когда организация сводит к минимуму любого рода процессы внутри, стараясь максимально долго сохранить себя и свою деятельность. Например, в организации отменены все премирования сотрудников, иные поощрительные выплаты, отменена процедура кредитования сотрудников – до периода выхода хозяйствующего субъекта из кризиса [9]. Соот-

ветственно, похожую ситуацию можно наблюдать и в посткризисный период, когда организации нужно приложить максимальные усилия, чтобы восстановить хотя бы средние показатели своего функционирования, чтобы далее уже планировать прирост активов, доходность и т.д. В этих двух приведенных примерах обращение организации к различным, в том числе не используемым ранее, источникам формирования капитала вполне логично и объяснимо.

Таким образом, формирование капитала хозяйствующего субъекта производится с учетом следующих важных условий. Прежде всего, необходимо грамотно определить источниковую базу формирования капитала. Как видно из представленных выше позиций, в большинстве случаев лидирующим в перечне источников вне зависимости от характеристик конкретного юридического лица будет банковское кредитование. Для определения других внутренних и внешних источников требуется проведение сложной аналитической работы, главным итогом которой выступают установление наименее и наиболее рискованных источников, определение степени влияния различных внешних и внутренних факторов на структуру капитала [10]. Все это в конечном итоге призвано сформулировать и принять грамотные управленческие, финансовые действия, разработать собственную концепцию формирования капитала в наиболее выгодном для организации варианте.

Как видно из представленного исследования, особую сложность в рассматриваемом контексте представляет формирование капитала в кризисный и посткризисный периоды развития отечественной экономики, когда довольно сложно качественно спланировать и спрогнозировать влияние тех или иных факторов, эффективность использования конкретных источников. Тем не менее, наиболее общие тенденции можно определить и в данном случае. Здесь следует ориентироваться на конечную цель деятельности организации на данном этапе: в случае кризиса такая цель – удержаться на плаву, в посткризисный этап – восстановить прежние показатели

производительности и создать необходимую базу для их дальнейшего роста. В этих примерах, что называется, все средства хороши, поскольку в сложных условиях хозяйствующий субъект, как правило, прибегает к любым возможным внешним и внутренним источникам, лишь бы достигнуть поставленной цели. Однако, как показывает практика, далеко не всегда аккумуляция имеющихся в распоряжении организации ресурсов приводит к желаемому результату – отечественной экономике известно множество примеров, когда успешные ранее организации в кризисный период были вынуждены прекратить свое функционирование [10]. Например, пандемию COVID-19 не пережили многие филиалы и представительства Askona и «Вкусвилл», которые закрыли порядка 80 и 60 магазинов по всей стране, соответственно. По тем же причинам в 2020 году наблюдались массовые сокращения сотрудников в сети «Спортмастер», а более 20 тысяч отечественных туристических компаний и вовсе прекратили свою деятельность. Все это говорит о том, что организации испытывали существенные проблемы с капиталом, с которыми не смогли справиться в кризисный период.

Таким образом, обозначим ключевые итоги изложенному в настоящей статье материалу.

Особенности формирования капитала хозяйствующего субъекта зависят во многом от грамотного выбора источниковой базы для такой деятельности. Практика показывает, что в большинстве случаев основным подобным источником становится банковское кредитование. Этому способствует универсальный характер современного банковского кредитования, широкий перечень применяемых инструментов, высокая ориентированность на клиента и т.д. [4, с. 8]. Однако остальные инструменты формирования капитала не настолько универсальны, для их правильного определения, как отмечается в статье выше, требуется проведение многоэтапной аналитической работы с учетом значительной совокупности различных внешних и внутренних факторов.

В работе отмечается, что в данном вопросе нет стопроцентно правильного, эффективного выбора – как показывает практика, в условиях кризиса любой источник может быть фактором риска для хозяйствующего субъекта. Невозможно заранее определить и гарантировать себе безопасность применения какого-либо инструмента, однако в этом и суть самой по себе предпринимательской деятельности – ее рискованный характер. Следовательно, наиболее выгодной стратегией в данном случае будет ориентированность на совокупность характеристик деятельности конкретной организации, внешние и внутренние факторы влияния, собственные ресурсы. Многое здесь также зависит от руководителя организации, его умения планировать, про-

гнозировать, принимать важные стратегические решения, а также от финансовой политики организации в целом. Очевидным будет вывод о том, что формирование капитала хозяйствующего субъекта – это продолжительный, многогранный процесс, который необходимо реализовать на базе качественной аналитики, с привлечением квалифицированных специалистов.

В конечном итоге следует обозначить высокую степень практической и исследовательской актуальности данной темы. Формирование капитала организации – это один из ключевых вопросов, связанных с организацией ее деятельности. Тем не менее, в настоящее время эта тема продолжает оставаться дискуссионной и, на наш взгляд, недостаточно изученной.

Библиографический список

1. *Алексенко М. В.* Оптимизация структуры капитала с использованием технологий машинного обучения // Наука, образование, инновации: апробация результатов исследований : Материалы Международной научно-практической конференции. – Нефтекамск : Мир науки, 2020. – С. 257–262.
2. *Бабоян Э. С.* Оптимизация структуры капитала предприятия как важнейшая задача финансового менеджмента // Вопросы экономики и финансов. Современное состояние актуальных проблем : Материалы Международной научно-практической конференции. – Калуга, 2020. – С. 27–34.
3. *Бабоян Э. С., Лесина Т. В.* Алгоритм построения оптимальной структуры капитала // Вестник евразийской науки. – 2019. – № 11. – С. 174–182.
4. *Гилина Т. Г.* Стоимость источников формирования капитала хозяйствующего субъекта // Символ науки. – 2021. – № 13. – С. 166–172.
5. *Гнусарев З. Ю.* Проблемы формирования капитала организации // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – № 13. – С. 101–109.
6. *Дубров И. С., Носаленко П. А.* Оптимизация структуры капитала предприятия // Глобальные тенденции современного экономического развития: проблемы и пути их решения : Сборник статей Международной научно-практической конференции студентов. – Краснодар : Издательство КубГАУ, 2020. – С. 33–38.
7. *Майорова О. А.* Особенности формирования структуры капитала в российских организациях // Проблемы современной экономики : Материалы XXVI Международной научно-практической конференции студентов. – Красноярск : Издательство СибФУ, 2020. – С. 65–66.
8. *Мягкова М. В., Захаркина Р. А.* Формирование и использование оборотного капитала хозяйствующего субъекта // Материалы Международной научно-практической конференции. – Саранск : Рузаевский печатник, 2021. – С. 54–58.
9. *Поддубная З. В., Каунова С. В.* Финансы предприятия и особенности распределения финансовых потоков // Актуальные проблемы экономики, финансов и образования в условиях цифровизации : Материалы национальной межвузовской научно-практической конференции. – Балашиха : Издательство РГАЗУ, 2022. – С. 240–243.
10. *Рябцев Д. Г., Еремеева И. Н., Городничев С. В.* Структура капитала организации // Вестник Тульского филиала финуниверситета. – 2019. – № 1/2. – С. 231–233.