

УДК 33 DOI: 10.14451/1.241.123

Использование коэффициентного анализа для оптимизации структуры капитала предприятия

© 2024 Гаджиева Патимат Насруллаевна

Кандидат экономических наук, старший преподаватель кафедры бизнес-аналитики, Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва, Россия.

E-mail: pngadzhieva@fa.ru

Ключевые слова: структура капитала, коэффициентный анализ, оптимизация, финансовая устойчивость, рентабельность, управление капиталом.

В статье исследуются подходы к оптимизации структуры капитала предприятия на основе коэффициентного анализа. Рассмотрены теоретические основы метода, а также его практическое применение для оценки и улучшения структуры капитала. Приведены примеры из реальной практики, включая анализ структуры и алгоритм оптимизации. Предложены практические рекомендации, направленные на минимизацию финансовых рисков и повышение рентабельности капитала. Материалы статьи могут быть полезны для специалистов в области экономики и финансов, исследователей и управленцев.

Коэффициентный анализ – это аналитический метод, основанный на расчете и интерпретации финансовых коэффициентов, которые отражают состояние и динамику структуры капитала предприятия. Этот подход позволяет определить соотношение собственных и заемных средств, оценить платежеспособность организации, ликвидность и устойчивость компании, а также определить ключевые проблемы в управлении капиталом [9].

Коэффициентный анализ включает расчет и интерпретацию следующих ключевых финансовых показателей:

1. Коэффициент автономии, который отражает долю собственных средств в общем капитале.

Высокое значение указывает на финансовую независимость компании.

2. Коэффициент финансовой зависимости показывает долю заемных средств в капитале и зависимость от внешнего финансирования.
3. Коэффициент маневренности собственного капитала характеризует, насколько собственный капитал сможет покрывать текущие обязанности предприятия.
4. Коэффициенты ликвидности отражают способность компании своевременно погашать краткосрочные обязательства.
5. Коэффициент финансового рычага показывает влияние заемных средств на рентабельность собственного капитала [1].

Эти показатели позволяют получить общую картину финансового состояния предприятия и его устойчивости к внешним вызовам.

Основная цель заключается в нахождении оптимального соотношения между собственными и заемными средствами. Это соотношение должно обеспечивать минимизацию финансовых рисков (например, угрозы неплатежеспособности как краткосрочных, так и долгосрочных проектов) и максимизацию рентабельности.

Оптимальная структура капитала достигается при соблюдении двух основных критериев: минимизации стоимости капитала и максимизации рыночной стоимости компании. При минимизации стоимости капитала компания может снижать расходы на обслуживание долгов и получать конкурентные преимущества. При максимизации рыночной стоимости компании инвесторы ориентируются на показатели устойчивости и рентабельности капитала, что влияет на ее привлекательность [5].

Коэффициентный анализ играет ключевую роль в принятии решений о привлечении заемных средств и их объемах, направлении нераспределенной прибыли на увеличение собственного капитала и формировании политики распределения дивидендов, чтобы сохранить необходимый уровень капитала.

Он позволяет не только выявить проблемные области, такие как высокая долговая нагрузка или недостаточная ликвидность, но и заранее произвести прогноз влияния изменений на структуру капитала.

Коэффициентный анализ является незаменимым инструментом для управления структурой капитала. Он не только выявляет существующие проблемы, но и помогает построить долгосрочные стратегии, которые укрепляют финансовую устойчивость компании. Умение балансировать между рисками и доходностью, вовремя реагировать на внешние факторы, позволяет предприятиям оставаться конкурентоспособными даже в условиях нестабильной экономической среды.

Таким образом, коэффициентный анализ представляет собой уникальный метод, обеспечивающий компании возможность принимать взвешенные управленческие решения и адаптироваться к изменяющимся внешним условиям.

Коэффициентный анализ на практике служит основой для разработки стратегий, направленных на достижение оптимального соотношения собственного и заемного капитала. Он позволяет оценить текущее финансовое состояние компании, выявить проблемы и будущие риски и предложить пути их минимизации. Рассмотрим несколько примеров из реальной практики, которые подтверждают эффективность данного метода.

Анализ структуры капитала АО «Транснефть – Сибирь». Данные взяты из исследования, опубликованного в статье «Финансовая устойчивость предприятий нефтегазового сектора», автор Иванова Т. П., журнал «Экономические исследования» [4].

Анализ структуры капитала АО «Транснефть – Сибирь» выявил высокий коэффициент автономии (0,6), что свидетельствует о стабильной финансовой устойчивости. Но ограниченная способность управления собственным капиталом не в полной мере позволяла финансировать текущую деятельность.

Для оптимизации структуры капитала было предложено увеличить доли оборотных активов за счет сокращения вложений в долгосрочные активы и размещение облигаций, что позволило привлечь инвесторов, получить дополнительное финансирование и повысить ликвидность.

Эти меры позволили компании укрепить платежеспособность и уменьшить зависимость от краткосрочных обязательств, сохранив при этом финансовую устойчивость.

Также было проведено исследование работы Зотовой Е. В. «Методика оптимизации структуры капитала», опубликованной в журнале «Финансовые исследования» [3].

В исследовании описаны основные этапы оптимизации структуры капитала через использование эффекта финансового рычага. Для компании было предложено увеличить долю заемных средств, чтобы повысить рентабельность собственного капитала.

Эффект финансового рычага позволил компании увеличить рост рентабельности собственного капитала на 3,5% при увеличении доли заемных средств на 10%. Также автор отмечает, что чрезмерное использование заемного капитала может привести к снижению устойчивости компании, особенно при нестабильной экономической среде, поэтому так важен коэффициентный анализ для крупных и мелких компаний.

Для минимизации финансовых рисков и повышения рентабельности капитала предприятиям следует сбалансировать долю собственных и заемных средств. Это позволит снизить зависимость от внешнего финансирования и укрепить финансовую устойчивость. Отказаться от заемных средств совсем не получится, поэтому важно использовать заемные средства только в тех случаях, когда их стоимость ниже доходности ак-

тивов, при этом контролируя уровень долговой нагрузки. Регулярное применение коэффициентного анализа и мониторинг финансовых показателей поможет оперативно выявлять проблемы и скорректировать стратегию как на текущий момент, так и на ближайшие годы.

Также стоит уделить внимание улучшению ликвидности компании за счет повышения оборачиваемости активов и снижения дебиторской задолженности. Это поможет обеспечить своевременное выполнение обязательств. Внедрение системы внутреннего контроля и прогнозирование экономических изменений помогут своевременно адаптироваться к внешним рискам и обеспечить долгосрочную финансовую устойчивость [2].

Коэффициентный анализ является мощным инструментом для оптимизации структуры капитала организации. Он позволяет компаниям сводить к нулю финансовые риски, повышать рентабельность и обеспечивать гибкость в принятии стратегических решений, что критически важно в условиях нестабильной экономической ситуации.

Библиографический список

1. *Бабоян Э. С.* Факторы влияющие на принятие решения о структуре капитала // Вестник современных исследований. – 2019. – 1.15 (28). – С. 5–8.
2. *Губанов О. В.* Методы формирования экономически рациональной структуры капитала промышленного предприятия : дис. ... канд. экономических наук : 08.00.05 / Губанов Олег Викторович. – СПб., 2007. – 159 с.
3. *Зотова Е. В.* Методика оптимизации структуры капитала // Финансовые исследования. – 2016. – № 3. – С. 123–135.
4. *Иванова Т. П.* Финансовая устойчивость предприятий нефтегазового сектора // Экономические исследования. – 2020. – № 3. – С. 45–60.
5. *Мазурина Т. Ю., Скамай Л. Г., Гроссу В. С.* учебник. – М., 2015. – Инфра–М. 528 с.
6. *Мельникова Л. А., Антонова О. В., Петров А. М.* Формирование резервов на основе экономико-статистического анализа финансовых рисков и управление конкурентоспособностью организации. – М. : Центркаталог, 2022. – 444 с. – ISBN 978-5-903268-64-1.
7. *Петров А. М.* Организация внутреннего аудита расчетов с юридическими лицами // Проблемы современной экономики. – 2007. – 4(24). – С. 156–160.
8. *Петров А. М., Баянова О. В.* Актуальные проблемы организации бухгалтерского дела в товариществе собственников жилья и управляющей компании // Kant. – 2017. – 3(24). – С. 174–178.
9. *Шийч О. И.* Эффективное управление структурой капитала – залог устойчивого финансового положения предприятия // Бухгалтерский учет и анализ. – 2000. – № 12. – С. 18–27.
10. Enhancing Agricultural Efficiency and Land Resource Management through Information Systems / Z. Imanbayeva [et al.] // Qubahan Academic Journal. – 2024. – June. – Vol. 4, no. 2. – P. 342–354. – ISSN 2709-8206. – DOI: [10.48161/qaj.v4n2a543](https://doi.org/10.48161/qaj.v4n2a543).