

УДК 336.02

## **СТРУКТУРА КАПИТАЛА**

*Богданова Е. В., студентка 4 курса экономического факультета  
Научный руководитель – Юсупова Г.Л., к.э.н., доцент  
ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина»*

**Ключевые слова:** *собственный капитал, заемный капитал, источники финансирования, оптимальная структура, предприятие*

Капитал является важнейшей экономической категорией. С развитием экономических отношений изменяются и основные характеристики капитала, одной из которых является его структура. Структура капитала, используемого предприятием, определяет многие аспекты деятельности предприятия, определяет состояние не только финансовой, но также операционной и инвестиционной его деятельности, оказывает активное воздействие на конечный результат этой деятельности. Она влияет на показатели рентабельности активов и собственного капитала, коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности, определяет соотношение доходности и риска в процессе развития предприятия.

Кроме того, акционерные общества выплачивают дивиденды, которые уменьшают нераспределенную прибыль, и таким образом увеличивают сумму, которую эти фирмы должны изыскать дополнительно для того, чтобы обеспечить финансирование своего бизнеса. Следовательно, решения о структуре капитала взаимосвязаны с политикой выплаты дивидендов. Данная проблема, тем не менее, является актуальной не только для акционерных обществ, но и для предприятий иных организационно–правовых форм.

На решения о структуре капитала влияют многие факторы. Даже фирмы, относящиеся к одной и той же отрасли, часто имеют значительно отличающиеся структуры капитала. С точки зрения финансового менеджмента в начале необходимо рассмотреть воздействие структуры капитала на риск ее компонентов, после чего можно использовать эти данные для определения оптимального соотношения заемных и собственных средств.

Согласно классической трактовки, структура капитала отражает прежде всего соотношение заемного и собственного капиталов, привлеченных для финансирования долгосрочного развития компании. От того, насколько структура оптимизирована, зависит успешность реализации финансовой

стратегии компании в целом. В свою очередь оптимальное соотношение заемного и собственного капиталов зависит от их стоимости.

Собственные и заемные источники средств различаются по целому ряду параметров, основные из которых приведены в таблице 1.

Структура капитала, по-видимому, оказывает прямое влияние на результаты финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации и косвенное – на отношение к ней собственников и лендеров, т. е. на величину капитала. Если влияние на прибыль представляется более или менее объяснимым (хотя бы тем, что затраты по обслуживанию некоторых видов заемных средств уменьшают налогооблагаемую прибыль), то интерпретация второй зависимости требует комментария. Соотношение между собственным и заемным капиталом характеризует уровень финансового риска, присущий данной компании. Риск тесно связан с доходностью, т. е. с отдачей на вложенный капитал. Так, повышение доли заемного капитала (эта процедура является выгодной ввиду сравнительной дешевизны этого источника) характеризует и повышение риска, присущего данной компании, что естественным образом должно сопровождаться и ожиданием повышенной доходности. Изменение доходности немедленно влечет изменение стоимостной оценки соответствующего финансового актива (акций, облигаций), что сказывается на рыночной стоимости фирмы-эмитента. Итак, между стоимостью фирмы и структурой ее капитала существует взаимосвязь. Ее суть изучается в рамках теории структуры капитала.

**Таблица 1 – Ключевые различия между основными видами источников средств**

| Признак   | Тип капитала            |                               |
|---|-------------------------|-------------------------------|
|   | собственный             | заемный                       |
| Право на участие в управлении предприятием                | дает                    | не дает                       |
| Право на получение части операционной прибыли и имущества | по остаточному принципу | первоочередное                |
| Ожидаемая доходность                                      | варьирует               | обычно предопределена         |
| Срок возврата капитала инвестору                          | не установлен           | установлен условиями договора |
| Сравнительная стоимость источника                         | более дорогой           | более дешевый                 |
| Льгота по налогу*   | нет                     | есть                          |

\* Фраза «Есть льгота по налогу» означает, что расходы по обслуживанию данного источника средств учитываются при исчислении налогооблагаемой прибыли, уменьшая ее.

В российской деловой среде распространено заблуждение, согласно которому собственный капитал считается бесплатным. При этом забывается очевидный факт: платой за собственный капитал являются дивиденды, и практически всегда это делает финансирование за счет собственных средств самым дорогим. К примеру, если у собственника бизнеса есть возможность получать дивиденды, скажем, на уровне 40%, стоимость собственного капитала становится более высокой, чем стоимость привлечения кредитов.

Как показывает мировая практика, развитие только за счет собственных ресурсов (то есть путем реинвестирования прибыли в компанию) уменьшает некоторые финансовые риски в бизнесе, но при этом сильно снижает скорость приращения размера бизнеса, прежде всего выручки. Напротив, привлечение дополнительного заемного капитала при правильной финансовой стратегии и качественном финансовом менеджменте может резко увеличить доходы владельцев компании на их вложенный капитал. Причина в том, что увеличение финансовых ресурсов при грамотном управлении приводит к пропорциональному увеличению объема продаж и зачастую чистой прибыли. Особенно это актуально для малых и средних компаний.

Однако перегруженная заемными средствами структура капитала предъявляет чрезмерно высокие требования к его доходности, поскольку повышается вероятность неплатежей и растут риски для инвестора. Кроме того, клиенты и поставщики компании, заметив высокую долю заемных средств, могут начать искать более надежных партнеров, что приведет к падению выручки. С другой стороны, слишком низкая доля заемного капитала означает недоиспользование потенциально более дешевого, чем собственный капитал, источника финансирования. Такая структура приводит к более высоким затратам на капитал и завышенным требованиям к доходности будущих инвестиций.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое отношение собственных и заемных источников при котором максимизируется рыночная стоимость предприятия. При оптимизации капитала необходимо учитывать каждую его часть.

Следовательно, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий потенциал и возможность прироста рентабельности собственного капитала. При этом теряется финансовая устойчивость.

### **Библиографический список:**

1. Бобылева, А.С. Сущность и экономическое содержание финансовой политики сельскохозяйственных организаций / А.С. Бобылева,

Е.А. Голубева // Экономика и предпринимательство. – 2013. – № 12 – 2 (41–2). – С. 798 – 803.

2. Вахрунина, О.В. Финансовая политика, содержание, задачи и основные направления / О.В. Вахрунина, В.В. Роон // Материалы II Всероссийской студенческой научной конференции «В мире научных открытий». – Ульяновск: УГСХА им. П.А. Столыпина, 2013. – Том III. – С.219–131.

3. Голубев, С.В. Информационные технологии в управлении производственным риском / С.В. Голубев, С.А. Голубева // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2013. – № 1–1. – С. 261 – 267.

4. Голубева, Е.А. Формирование эффективной системы кредитно-финансового обслуживания / Е.А. Голубева // Материалы II Международной научно-практической конференции «Аграрная наука и образование на современном этапе развития: опыт, проблемы и пути их решения». – Ульяновск: УГСХА, 2010. – С. 67 – 70.

5. Голубева, Е.А. Проблемы банковского кредитования сельскохозяйственных предприятий / Е.А. Голубева, Е.А. Смирнова, С.В. Голубев // Материалы Всероссийской научно-практической конференции «Современное развитие АПК: региональный опыт, проблемы, перспективы». – Ульяновск: УГСХА, 2005. – С.103 – 107.

6. Голубева, Е.А. Финансовые схемы с применением векселей / Е.А. Голубева, С.В. Голубев // Материалы Всероссийской научно-производственной конференции «Инновационные технологии в аграрном образовании, науке и АПК России». – Ульяновск: УГСХА, 2003. – С. 181 – 184.

7. Голубев, С.В. Информационные технологии в управлении производственным риском / С.В. Голубев, С.А. Голубева // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2013. – № 1–1. – С. 261 – 267.

8. Иванова, Л.И. Современная система государственной поддержки сельскохозяйственных организаций / Л.И. Иванова, М.А. Федотова // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. – 2011. – № 10. – С. 113 – 117.

9. Иванова, Л.И. Повышение кредитной доступности для сельскохозяйственных организаций / Л.И. Иванова, М.А. Федотова // Современное развитие экономических и правовых отношений. Образование и образовательная деятельность. – 2012. – Том 2012. – С. 32 – 37.

10. Иванова, Л.И. Ресурсный потенциал предприятий агропромышленного сектора экономики и перспективы его роста / Л.И. Иванова //

Вестник Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии. – 2013. – № 2. – С. 64 – 69.

11. Иванова, Л.И. Влияние структуры капитала на финансовый результат деятельности предприятия / Л.И. Иванова, Е.А. Пчелякова // Материалы II Международной научно-практической конференции «Аграрная наука и образование на современном этапе развития: опыт, проблемы и пути их решения». – Ульяновск: УГСХА, 2010. – С. 295 – 302.

12. Маркелова, С.В. Эффективность деятельности сельскохозяйственных организаций при различных системах налогообложения / С.В. Маркелова. - Ульяновск: УлГТУ, 2011. – 166 с.

13. Маркелова, С.В. Сущность прибыли и ее проблемы аграрного сектора экономики в условиях рынка / С.В. Маркелова // Тезисы докладов научной конференции «Молодые ученые – агропромышленному комплексу». – Ульяновск: ГСХА, 2001. – С. 68 – 69.

14. Маркелова, С.В. Направления государственной поддержки деятельности сельскохозяйственных организаций Ульяновской области/ С.В. Маркелова // Материалы V Международной научно-практической конференции «Социально-экономическое развитие России в XXI веке». – Ульяновск: УГСХА, 2006. – С. 109 – 110.

15. Методология и механизмы формирования комплексной финансовой политики развития сельскохозяйственных организаций: монография / А.С. Бобылева, Е.А. Голубева, Л.И. Иванова, С.В. Маркелова, И.Г. Нуретдинов, М.А. Федотова; под ред. А.С. Бобылевой. – М.: Креативная экономика, 2013. – 416 с.

16. Нейф, Н.М. Управление структурой капитала сельскохозяйственных организаций на основе оценки эффективности использования заемных средств / Н.М. Нейф, М.Л. Яшина // «Дни науки. Технология управления в инновационной экономике». Материалы научно-практической конференции.-Уральский гуманитарный институт, 2012. – С. 109 – 118.

17. Нейф, Н.М. Прогнозирование прибыли организации на основе факторной модели / Н.М. Нейф, М.Л. Яшина // «Дни науки. Технология управления в инновационной экономике». Материалы научно-практической конференции.- Уральский гуманитарный институт, 2012. – С. 90 – 100.

18. Нейф, Н.М.Использование информационных технологий в финансовом менеджменте / Н.М. Нейф, Т.В. Трескова // Экономические науки. – 2010. – № 69. – С. 172 – 175.

19. Трескова, Т.В. Финансирование сельскохозяйственных производственных кооперативов и оптимизация структуры капитала: авторе-

ферат дис. ... канд. экономических наук / Т.В. Трескова. – Ульяновск: УГСХА, 2008.

20. Шаброва, А.И. Специализация сельхозорганизаций и ее влияние на размеры и эффективность господдержки / А.И. Шаброва, М.А. Федотова // АПК: экономика, управление. – 2013. – № 12. – С. 37 – 44.

## CAPITAL STRUCTURE

*Bogdanova E.V., Yusupova G.L.*

**Keywords:** *own capital, loan capital, financing sources, optimum structure, enterprise*

УДК 631. 158

## ПЛАНИРОВАНИЕ СОЦИАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ ТРУДОВОГО КОЛЛЕКТИВА

*Болобан А.О., студент 4 курса агрономического факультета  
Научный руководитель – Яшина Т.В., к.э.н., доцент  
ФГБОУ ВПО «Ульяновская ГСХА им. П.А. Столыпина»*

**Ключевые слова:** *менеджмент, трудовой коллектив, структура коллектива*

**Планирование социального развития трудового коллектива** – это совокупность средств и методов социального менеджмента коллектива работников и процесс регулирования социальных отношений в них. Перед планированием социального развития необходимо проведение социологического мониторинга трудового коллектива с целью определения социальной структуры трудового коллектива, выявления слабых мест и формирования путей совершенствования. Детально исследуются трудовое поведение работников, их отношение к труду. Устанавливаются позитивные и негативные элементы привлекательности труда как в целом по предприятию, так и в ее отдельных структурных