

УДК 336

ФИНАНСОВАЯ СТРУКТУРА КАПИТАЛА И ФИНАНСОВЫЙ РИСК

Лобан Тамара Николаевна, ст. преподаватель,

Полесский государственный университет

Tamara Loban, senior lecturer, Polessky State University, T.Loban@tut.by

Лукашик Лариса Александровна, ст. преподаватель,

Полесский государственный университет

Larisa Lukashik, senior lecturer, Polessky state university, l.lukashik@mail.ru

Аннотация: структура капитала предприятия, определяет многие аспекты не только финансовой, но также операционной и инвестиционной деятельности, оказывает активное воздействие на конечный результат этой деятельности.

Ключевые слова: финансовый риск, собственный капитал, заемный капитал, цена капитала.

Расширенный процесс воспроизводства, повышение его эффективности невозможен без инвестиций, то есть постоянных финансовых вливаний. Одной из основных задач финансового управления является оптимизация затрат на привлечение финансовых ресурсов, структуры капитала. Также необходимо управлять согласованностью денежных потоков, осуществлять разработку инвестиционного плана.

На выбор источников финансирования влияет ряд факторов. Это и технологические особенности производственного процесса и специфика выпускаемой продукции, направление и масштабы деятельности предприятия, характер государственного регулирования и налогообложения, связи с банками, репутация предприятия на рынке и др.

Выделяют несколько подходов к определению капитала. С точки зрения экономического подхода величина капитала исчисляется как итог бухгалтерского баланса по активу, т.е. под капиталом подразумевается стоимость средств, вложенных в формирование активов организации для осуществления экономической деятельности в целях извлечения прибыли и обеспечения на этой основе расширенного воспроизводства.

С точки зрения учетно-аналитического подхода капитал следует характеризовать одновременно с двух сторон: направлений его вложения и источников происхождения. В соответствии с этой характеристикой выделяют две взаимосвязанные разновидности капитала: активный и пассивный. Активный капитал представлен в виде основного и оборотного капитала, т.е. это имущество хозяйствующего субъекта. Пассивный капитал подразделяется на собственный и заемный, и он является источником средств, за счет которых формируются активы предприятия.

Существует множество понятий капитала: в зависимости от роли в производстве – уставный капитал, источников формирования – собственный и заемный, характера оборота – основной и оборотный капитал.

Структура капитала оказывает влияние и на финансовую, и на операционную, и на инвестиционную деятельность предприятия. От нее зависят конечные результаты деятельности, показатели рентабельности активов и собственного капитала, коэффициенты финансовой устойчивости и ликвидности. Она формирует соотношение доходности и риска в процессе развития предприятия.

Финансовая структура капитала – характеристика пассива баланса предприятия; относительное или процентное соотношение обязательств и собственного капитала.

Собственный и заемный капитал организации, инвестированный в долгосрочные (внеоборотные) и краткосрочные (оборотные) активы, функционирует в различных формах.

Собственный капитал функционирует в форме: уставного капитала (уставного фонда); добавочного капитала (+ к уставному фонду); резервного капитала (резервного фонда); целевых финансовых фондов; нераспределенной прибыли.

Уставный капитал (уставный фонд) – базовая часть финансовых ресурсов, которая образуется на момент создания организации и всегда находится в ее распоряжении, основной первоначальный источник собственных средств организации.

Добавочный капитал. Специфика добавочного капитала состоит в том, что, сумма на которую уставный капитал может быть увеличен за счет имущества предприятия, не должна превышать разности между его чистыми активами и суммарной стоимостью уставного и резервного капитала. Результат переоценки имущества отражается в пассиве бухгалтерского баланса, однако, это не означает, что он может быть использован предприятием в качестве источника финансирования его текущей и инвестиционной деятельности. Прирост стоимости имущества в результате его переоценки отражается в активе баланса на соответствующих счетах.

Для пополнения основного и оборотного капитала или покрытия убытков создается **резервный капитал (резервный фонд)**. Это денежный фонд, который образуется в соответствии с нормативными и учредительными документами организации. В условиях рыночной экономики резервный капитал выступает в качестве страхового фонда. Средства этого фонда предназначены для целей возмещения убытков и обеспечения защиты интересов третьих лиц в случае недостаточности прибыли у предприятия. Отсутствие

или недостаточная величина рассматривается как фактор дополнительного риска вложения капитала в предприятие.

Часть прибыли, которая аккумулируется для предстоящего целевого использования на нужды накопления, нужды потребления и другие цели представляет собой **целевые финансовые фонды**.

Организации могут также создавать **оперативные денежные фонды**, которые представляют собой с одной стороны собственные средства организации, они находятся в ее обороте, а с другой – они принадлежат ее работникам, акционерам. Это так называемые устойчивые пассивы, приравненные к собственным средствам.

Наряду с собственным капиталом пассив баланса формирует **заемный капитал**. Это средства, полученные в виде кредитов, а также выпуска и продажи ценных бумаг (кроме акций). Заемный капитал приобретает форму финансовых обязательств организации. В структуре капитала предприятия он состоит из кратко- и долгосрочных обязательств. **Долгосрочные обязательства** – это кредиты и займы со сроком погашения более года. **Краткосрочные обязательства** – это обязательства со сроком погашения менее одного года (краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность).

Тем не менее, увлекаться заемными средствами не стоит, так как бесконтрольный рост заемного капитала в структуре финансовых ресурсов усложняет финансовую деятельность организации дополнительными затратами на уплату высоких процентов по кредитам и негативно сказывается на ликвидности баланса организации. Неконтролируемый рост займов может существенно понизить финансовую устойчивость предприятия, а в случае неблагоприятного развития событий поставить предприятие перед более серьезной угрозой – угрозой банкротства.

Поэтому оптимизация источников денежных средств – одна из важнейших задач при управлении финансами организаций.

Финансовая устойчивость предприятия связана с понятием ”цена капитала“.

Цена (стоимость) капитала – это общая сумма средств, которую необходимо уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему.

Каждый источник финансовых средств имеет свою цену. Поэтому выделяют **показатель средневзвешенной цены капитала**.

Цена источников привлеченных средств рассчитывается в процентах к привлеченным средствам. **Зная** цены отдельных источников и их долю в общей сумме авансированного капитала, **можно определить средневзвешенную цену капитала**.

Коэффициент финансовой независимости предприятия определяется как отношение суммы собственного капитала к общей стоимости капитала. Он характеризует долю собственного капитала в финансовой структуре капитала.

Коэффициент финансовой зависимости (финансового риска) определяется как отношение заемного капитала к собственному капиталу и характеризует финансовую зависимость предприятия от заемных источников. Чем выше значение показателя, тем выше финансовая зависимость, хуже финансовая устойчивость предприятия.

Оценка финансовой структуры капитала неразрывно связана с расчетом показателя эффекта финансового рычага, который дает количественную оценку финансового риска.

Финансовый риск — комплексное понятие, включающее вероятность потери прибыли в связи с чрезмерными объемами заемного капитала, а также уплаты процентов и основной части долга не в срок.

Расчет показателя эффекта финансового рычага осуществляется с учетом ставки налога на прибыль, экономической рентабельности и средней процентной ставки по кредитам. Эффект финансового рычага показывает возможное приращение к рентабельности собственных средств, полученное в связи с использованием заемных средств.

Прежде чем использовать заемные средства, предприятие должно убедиться, что средняя процентная ставка по кредитам меньше экономической эффективности активов,

так как только в этом случае рентабельность собственных средств вырастет на эффект финансового рычага.

Список использованных источников:

1. Барулин С.В. Финансы: учебник / С.В. Барулин. – 2–е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2011. – 640 с.
2. Горшков Н.Е. Финансы организаций. Сборник задач и тестов: пособие/ Н.Е. Горшков. – Минск: Изд–во Гревцова, 2010. – 368 с.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник/ О.В.Ефимова, – 4–е изд., испр. и доп. – М.: Издательство «Омега – Л», 2013. – 349 с.
4. Лапуста М.Г., Мазурина Т.Ю., Скамай Л.Г. Финансы организаций (предприятий): учебник/ М.Г.Лапуста, Т.Ю. Мазурина, Л.Г. Скамай, – М.: ИНФРА–М, 2011. – 575 с.
5. Лупей Н.А., Соболев В.И. Финансы: учебное пособие/ Н.А. Лупей, В.И. Соболев. – М.: Магистр: ИНФРА–М, 2012. – 400 с.
6. Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: Проспект, 2013.