УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ В ПЕРИОДЫ ЭКОНОМИЧЕСКИХ КРИЗИСОВ

Хренкова Марина Викторовна

студент, финансово-экономический факультет, бакалавриат ГБОУ ВПО МО «Технологический Университет», РФ, г. Королёв

Салманов Олег Николаевич

научный руководитель, д-р экон. наук, проф. ГБОУ ВПО МО «Технологический Университет», РФ, г. Королёв

В статье проведен анализ структуры капитала компаний различной отраслевой принадлежности в условиях экономического кризиса. Отражены приемлемые источники формирования капитала в условиях нестабильной экономики.

Череда экономических кризисов, наблюдавшаяся в последние два десятилетия в мировом экономическом развитии вызвала интерес к изучению проблематики закономерностей управления структурой капитала компаний.

На сегодняшний день вопрос о формировании и функционировании капитала является одним из самых важных моментов, когда речь заходит о деятельности любого хозяйствующего субъекта. Вся деятельность управленца (владельца компании) базируется на его выборе структуры капитала, и от того, насколько оптимальной она будет, зависит напрямую успешность всего бизнеса. «Установление оптимальной структуры капитала предполагает такое соотношение собственных и заёмных источников формирования капитала предприятия, которое позволяет в полной мере обеспечить рост доходности собственного капитала при приемлемых рисках» [1, с. 42].

Представим основные виды мероприятий, которые помогут в оптимизации структуры капитала предприятия (рисунок).

Рисунок 1. Мероприятия по оптимизации структуры капитала

Но современная экономическая ситуация диктует новые правила оптимизации структуры капитала российских компаний, так как обычные методы в условиях финансового кризиса опасны и рискованны вследствие глобальных и непредсказуемых перемен. Например, если до кризиса компания относительно четко может прогнозировать свою рыночную стоимость, то в период кризиса «докризисные прогнозы операционных показателей и финансовых результатов компании, на основании которых принимались решения об изменении объемов внешних заимствований, оказываются ненадежными» [2, с. 255].

В качестве основы проведения предлагаемого исследования будет использован финансовый анализ. На примере трех российских компаний машиностроительной, телекоммуникационной и нефтегазовой отрасли определим отраслевые особенности структуры капитала и проведем оценку ее эффективности (таблица 1).

Таблица 1.

Анализ структуры источников капитала

	Показатель	**2013 год**	**2014 год**	**2015 год**
ПАО НПО «Гидромаш»	Доля собственного капитала, проц.	8,4	6,5	4,1
	Доля долговых обязательств, проц.	91,6	93,5	95,9
ПАО «Ростелеком»	Доля собственного капитала, проц.	35,1	35,0	45,3
	Доля долговых обязательств, проц.	64,9	65,0	54,7
ПАО «Газпром»	Доля собственного капитала, проц.	77,1	74,2	71,8

	Доля долговых обязательств, проц.	22,9	25,8	28,2

По данным таблицы 1 видно, что каждая из рассматриваемых компаний имеет различные соотношения собственного и заемного капитала. Так, ПАО НПО «Гидромаш» ведет свою деятельность за счет привлеченного капитала, структура капитала ПАО «Ростелеком» 40/60 с небольшими колебаниями, доли собственного и заемного капитала ПАО «Газпром» составляют примерно 70 % и 30% соответственно.

Опираясь на мировой опыт, можно утверждать – развитие лишь благодаря собственным ресурсам может снизить определенные финансовые риски, однако ощутимо замедляет приращение размеров бизнеса – в первую очередь, выручки.

В этом плане дополнительный заемный капитал, при условиях грамотного финансового менеджмента и финансовой стратегии позволяет добиваться более быстрого повышения доходов собственников бизнеса. Поскольку при грамотном управлении повышение финансовых ресурсов позволяет повысить объем продаж и количество чистой прибыли – особенно важные условия для представителей малого и среднего бизнеса. Но структура капитала в случае перегруженности заемными средствами выдвигает повышенные требования к доходности бизнеса, учитывая большие риски для инвестора и опасность неплатежей.

Однако и недостаточное использование заемного, более дешевого по сравнению с собственным, капитала свидетельствует о слабом использовании более выгодных условий, из-за чего возрастают затраты компании.

Чтобы сделать однозначный вывод об эффективности сложившейся структуры капитала используем такой инструмент как расчет эффекта финансового рычага (таблица 2).

Таблица 2.

Анализ структуры источников капитала

	Показатель	**2013 год**	**2014 год**	**2015 год**
ПАО НПО «Гидромаш»	Плечо финансового рычага, доля	10,9	14,4	23,1
	Эффект финансового рычага, проц.	-0,02	1,00	-0,46
ПАО «Ростелеком»	Плечо финансового рычага, доля	1,8	1,2	1,2
	Эффект финансового рычага, проц.	-17,3	15,9	8,9
ПАО «Газпром»	Плечо финансового рычага, доля	0,3	0,3	0,4
	Эффект финансового рычага, проц.	-2,6	2,8	0,8

Согласно данным таблицы 2, уровень финансового риска (плечо финансового рычага) наиболее велик для ПАО НПО «Гидромаш» – от 10,9 до 23,1. Кроме того результаты вычислений показывают, что посредством привлечения заемного капитала компания ПАО НПО «Гидромаш» получила возможность увеличения рентабельности собственного капитала только в 2014 году и всего на 1%, ПАО «Ростелеком» – в 2014 и 2015 году на 15,9 и 8,9% соответственно. Аналогично ПАО «Газпром» в 2014 и 2015 году увеличил рентабельности собственных средств на 2,8 и 0,8%.

Следовательно, можно сделать вывод о том, что наиболее оптимальной структурой капитала

обладает ПАО «Ростелеком», который в период колебаний показателей финансово-хозяйственной деятельности под воздействием экономической конъюнктуры сохраняет примерное соотношение собственного и заемного капитала примерно 40% и 60% соответственно. При этом больший эффект от использования внешних источников финансирования отмечен при структуре 35,0/65,0 нежели 45,3/54,7.

Подводя итог, следует отметить, что оптимальная структура капитала в реальных условиях хозяйствования, представляется субъективным параметром и должна устанавливаться посредством собственного опыта менеджмента в разрезе каждого конкретного предприятия отдельно. Только на основе анализа факторов, влияющих на выбор источников финансирования, а также с учетом личного опыта руководство предприятия может выработать оптимальную структуру капитала в условиях экономического кризиса.

Список литературы:

1. Клюева Е.Ю. Механизм принятия решений в области структуры капитала предприятия // Российское предпринимательство. – 2006. – № 7 (79). – С. 41–44.

2. Макарова С.Г. Управление структурой капитала российских компаний в периоды экономических кризисов // Аудит и финансовый анализ. – 2016. – № 1. – С. 254–264.