

ОПТИМИЗАЦИЯ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Иванова Анастасия Николаевна

студент, БГУ, РФ, г. Уфа

Курманова Диана Асхатовна

научный руководитель, канд. экон. наук, доцент, БГУ, РФ, г. Уфа

На современном этапе развития хозяйственных отношений между различными экономическими субъектами, обладающими различными организационно-правовыми статусами, учрежденными в любой форме собственности и осуществляющими различные виды деятельности эффективность функционирования напрямую зависит от стоимости капитала и рациональности его структуры. В большинстве случаев стратегические цели эффективного развития предприятий включают в себя повышение эффективности управления стоимостью капитала, а также ее оптимизацию, т.е. определение оптимального количества капитала, которое необходимо для эффективного функционирования предприятия и формирование его оптимальной структуры, предполагающей определение выгодных условий содержания и привлечения капитала.

В связи с этим капитал предприятия можно рассматривать как наиболее важный объект учета и управления. Так, именно показатель стоимости и структуры капитала является ключевым показателем финансовой отчетности и позволяет получить обобщенные представления о сложившихся на текущий момент масштабах деятельности хозяйствующего субъекта и о динамике его развития, что выявляется в процессе сопоставления с динамическими показателями прошлых лет, т.е. дает представление о финансовом положении предприятия как таковом [4, с. 46]. Так, проведя обзор литературных источников, можно с уверенностью утверждать, что на сегодняшний день в системе и совокупности показателей финансового и стратегического менеджмента недостаточно учтены потребности как рынка в целом, так и отдельно взятого предприятия в частности, в определении потребности капитала и оптимизации его стоимости. Используя только отдельные компоненты капитала, предприятия становятся негибкими по отношению стремительно изменяющимся условиям внешней среды (например, к процессу глобализации экономики мира, возрастающей гиперконкуренции, стремительный рост роли функционирующих рынков капитала в инвестировании бизнеса, развитие и глобализации распространения компьютерных технологий и сетей и т.д.). Так, отсутствие четкого представления о необходимой потребности в капитале и его оптимальной структуре не позволяет экономическим субъектам с высокой скоростью адаптироваться к качественно новым условиям хозяйствования и своевременно и качественно принимать и реализовывать стратегические решения в части оптимизации стоимости капитала. Все вышеуказанное наталкивает на необходимость разработке и выстраивании четкой системы в части своевременного учета необходимой потребности в капитале для предприятия, которое ведет свою финансово-хозяйственную деятельность в режиме реального времени и обеспечение руководящего звена предприятия необходимыми и оптимальными инструментами, позволяющими своевременно и оперативно определять потребность в капитале и оптимизировать его стоимость. Так, зачастую деятельность предприятий строится за счет финансирования собственными источниками, что наталкивает на вывод, что собственный капитал предприятия нельзя расстраивать исключительно как объект имущества, т.е. в финансовом учете предприятия собственный капитал предприятия может иметь достаточно абстрактную выраженность и не иметь за собой реальной финансовой значимости. Таким образом, под капиталом предприятия в наиболее обобщенном смысле следует понимать совокупную стоимость всех средств хозяйствующего субъекта, которые

принадлежат ему как на правах собственности, так и на правах временного возмездного и безвозмездного пользования и используются для формирования активов предприятия. Так капиталом предприятия может манипулировать при совершении различных коммерческих и хозяйственных сделок и операций без каких-либо оговорок в праве пользования. Необходимо отметить, что понятие «стоимость капитала» очень широкой и многогранное, что объясняет тот факт, что в о множестве литературных источников отсутствует однозначная трактовка данной категории, и обозначаются совершенно различные финансовые показатели, позволяющие интерпретировать состав данной категории, что приводит к неоднозначности и не достаточной объективности проводимых операций по оценке стоимости капитала, а тем более по ее оптимизации. Согласно мнению П.Н. Брусова, капитал – это величина, которая состоит из средств собственников или участников в виде уставного (паевого) капитала, дополнительного капитала, нераспределенной прибыли и резервов собственных средств [2, с. 58].

Р.Х. Багдалов, в свою очередь считает, что капитал предприятия – стоимость (денежная оценка) имущества предприятия, полностью находящегося в его собственности [1, с. 5]. О. Дронечко, утверждает, что капитал – это воплощенные в чистых активах средства предприятия, первоначально вложенные его учредителями или участниками, а также накопленные (утраченные) в процессе деятельности ее финансовые результаты – прибылями и убытками, полученными (понесенными) за все время существования предприятия [3]. С точки зрения А.Н. Фридмана под капиталом следует понимать величину, которая состоит из средств собственников или участников в виде уставного (паевого) капитала, дополнительного капитала, нераспределенной прибыли и резервов собственных средств [5, с. 125].

Структура капитала включает уставный капитал, накопленный капитал и целевые поступления и финансирование. Особенную роль в составе собственного капитала как объекта оценки играет уставный капитал предприятия. Основными факторами, влияющими на стоимость капитала являются: фактор возрастания реинвестируемой прибыли, который в свою очередь зависит от формирования массы валовой прибыли и ее базового компонента – предпринимательского дохода и решения финансового менеджера о распределении валовой прибыли и расширении ее инвестируемой части; фактор роста объема производства и реализации продукции, работ и услуг; фактор риска и фактор времени: чем меньше риск, тем больше привлекательность для внешних инвесторов для долгосрочных инвестиций.

В рамках оценки стоимости капитала применяется традиционный и затратный подходы.

Согласно традиционному подходу в бухгалтерской отчетности собственный капитал организации по величине и составу отражается в 3-ем разделе «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса. Бухгалтерский баланс компании показывает состав и величину капитала, который находится под контролем организации и, в конечном счете, ее собственника. В рамках традиционного подхода оценки стоимости собственного капитала применяются модели: модель прогнозируемого роста дивидендов; ценовая модель капитальных активов; модель прибыли на акцию; модель премии за риск [4, с. 47]. Суть затратного подхода заключается в отражении в балансе рыночной (справедливой) стоимости всех активов, обязательств и собственного капитала организации. Техника применения затратного подхода сводится к пересчету (корректировке) статей бухгалтерского баланса на основе рыночных цен. Затратный подход позволяет определить стоимость активов, обязательств и собственного капитала организации. Использование затратного подхода при оценке собственного капитала организации сопряжено с риском его существенной недооценки. Затратный подход оценки стоимости собственного капитала представлен двумя основными методами: метод чистых активов; метод ликвидационной стоимости. Таким образом, оценка стоимости капитала предприятия и ее оптимизация в основном проводится на основании данных, полученных в процессе стратегического учета и управления и основывается на совокупности таких финансовых показателей как стоимость чистых активов предприятия и стоимость чистых пассивов предприятия. При этом ключевым показателем будет являться при оптимизации стоимости капитала предприятия такой аналитически показатель как чистые пассивы на единица инвестированного капитала. Так, данный показатель позволяет проводить оценку степени отдачи инвестированного капитала посредством определения уровня доходности активов, а также посредством расчета пророста имущества предприятия в стоимостном выражении. В процесс оптимизации стоимости

капитала формируется его оптимальная структура, т.е. такое соотношение собственных и заемных источников финансирования деятельности предприятия, которое позволило бы обеспечить оптимальную пропорцию между такими ключевыми финансовыми показателями как коэффициент финансовой рентабельности и коэффициент финансовой устойчивости. Тем самым оптимизация стоимости капитала предприятия приводит к максимизации рыночной стоимости предприятия. Сам процесс оптимизации стоимости капитала предприятия позволяет интерпретировать его как адаптационный процесс к постоянно изменяющимся экономическим условиям хозяйствования, а также измерения налогового и иного законодательства и сил конкуренции на рынке.

Список литературы:

1. Багдалов Р.Х. Собственный капитал предприятия и управление им: автореф. дисс. на соискание ученой степени кандидата экономических наук: 08.00.16. – Саратов, 2016. – 43 с.
2. Брусов П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учеб. пособие. – М.: КНОРУС, 2016. – 226 с.
3. Дронченко, О. Собственный капитал предприятия [электронный ресурс] // CENTER-YF.RU: Информационный портал «Центр управления финансами» 2018 г. – Электрон. данные. URL: <http://center-yf.ru/data/economy/Sobstvennyi-kapital.php> (дата обращения 21.01.2018 г.). – Заглавие с экрана.
4. Курманова Д.А., Курманова Л.Р. Методологические проблемы прогнозирования финансовой устойчивости компаний / Д.А. Курманова, Л.Р. Курманова // Материалы научно-практической конференции «Математические методы и модели в исследовании актуальных проблем экономики России». – Уфа, 2016. – С. 180-185.
5. Нарышкина, П.С. Оценка стоимости отдельных элементов собственного капитала / П.С. Нарышкина // Российское предпринимательство. – 2017. – № 2. – С. 45-48.
6. Фридман А.М. Финансы организации (предприятия). – М.: Дашков и Ко, 2017. – 488 с.