

УДК 368.01

*Левчук Ю.А.,**студентка 42 гр.**Одеський національний економічний університет*

Оптимизация финансовой структуры капитала на примере ООО «АТБ-Маркет»

На современном этапе развития экономики любая компания функционирует в жесткой конкурентной среде. В этих условиях эффективность работы компании, особенно в долгосрочной перспективе, предполагающей не просто выживание на рынке, а обеспечение высоких темпов развития и повышение конкурентоспособности, во многом зависит от особенностей формирования финансовой структуры капитала компании.

Финансовая структура капитала — это структура основных источников средств, т. е. соотношение собственного и заемного капитала. Финансовый капитал предприятия состоит из собственного и заемного. Собственный капитал — нераспределенная прибыль, резервный капитал, различные фонды.

Заемный капитал в структуре капитала предприятия состоит из кратко- и долгосрочных обязательств.

Один из способов максимизации стоимости компании — за счет воздействия на структуру пассивов организации. Данный способ представляет основной интерес в системе управления стоимостью как механизм формирования оптимальной структуры источников финансирования активов компании, которые в дальнейшем будут генерировать дополнительный денежный поток для предприятия [1].

Оптимальная структура капитала выражает такое соотношение использования собственного и заемного капитала, при котором обеспечивают наиболее эффективную взаимосвязь коэффициентов рентабельности собственного капитала и задолженности и тем самым максимизируют рыночную стоимость корпорации [2].

Рассмотрим оптимизация структуры капитала компании по критерию доходности собственного капитала. Расчет оптимальной структуры капитала проведем на базе многовариантного расчета на примере общества с ограниченной ответственностью «АТБ-МАРКЕТ»

Предприятие располагает собственным капиталом в 500 тыс. грн. [3] и предполагает увеличить объем продаж за счет привлечения заемных средств. Рентабельность активов равна 13%. Минимальная процентная ставка за банковский кредит – 12%. Требуется установить, при какой структуре капитала будет достигнут наибольший прирост рентабельности собственного капитала.

Таблица 1

Вариантные расчеты чистой рентабельности собственного капитала при различных значениях коэффициента задолженности.

№	Показатель	Вариант						
		I	II	III	IV	V	VI	VII
1	Собственный капитал, тыс. грн.	500	500	500	500	500	500	500
2	Объем заемного капитала, тыс. грн.	–	125	250	500	625	750	1000
3	Общий объем капитала (стр. 1 + стр. 2), тыс. грн.	500	625	750	1000	1125	1250	1500
4	Коэффициент активов (ЗК/СК)	–	0,25	0,5	1	1,25	1,5	2
5	Рентабельность активов (Активы = Пассивы), %	13,2	13,2	13,2	13,2	13,2	13,2	13,2
6	Минимальная ставка процента за кредит, %	–	12	12	12	12	12	12
7	Процентная ставка за кредит с учетом премии за риск, %	–	12	12,5	13	13,5	14	14,5
8	Бухгалтерская прибыль с учетом процентов за кредит: (стр. 3 × стр. 5: 100), тыс. грн.	66	82,5	99	132	148,5	165	198
9	Сумма процентов за кредит (стр. 2 × стр. 7 : 100), тыс. грн.	–	15	31,25	65	84,375	105	145
10	Бухгалтерская прибыль без суммы процентов за кредит (стр. 8 – стр. 9), тыс. грн.	66,00	67,50	67,75	67,00	64,13	60,00	53,00
11	Ставка налога на прибыль, доли единицы	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
12	Сумма налога на прибыль (стр. 10 × стр. 11), тыс. грн.	11,88	12,15	12,20	12,06	11,54	10,80	9,54

13	Чистая прибыль (стр. 10 – стр. 12), тыс. грн.	54,12	55,35	55,56	54,94	52,58	49,20	43,46
14	Чистая рентабельность собственного капитала (стр. 13 : стр. 1 × 100)	10,82	11,07	11,11	10,99	10,52	9,84	8,69
15	Прирост чистой рентабельности собственного капитала, %	–	0,25	0,04	-0,12	-0,47	-0,68	-1,15

Как следует из приведенных данных, наибольший прирост чистой рентабельности собственного капитала (0,25%) был получен в варианте II. В дальнейшем прирост отсутствует и новые заимствования нецелесообразны. Необходимое условие прироста данного показателя – превышение рентабельности активов над средним значением процентной ставки за кредит. Именно такой максимальный результат получен в варианте II (13,2% > 12%). Таким образом, проведение многовариантных расчетов с использованием параметров позволяет установить оптимальную структуру источников средств корпорации, которая приводит к максимизации прироста чистой рентабельности собственного капитала.

Список использованной литературы:

1. Valuation of Enterprise (Business) / A.G. Gryaznov, M.A. Fedotov, M.A. Eskindarov, T.V. Tazihina, E.N. Ivanova, O.N. Shcherbakov. - M.: INTERREKLAMA, 2003. - 544 p. – URL: <https://naukovedenie.ru/PDF/37EVN116.pdf>.
2. Борисова, О.В. Оптимизация структуры капитала коммерческих предприятий: Монография - М.: РИА "ВивидАрт", 2014 - 148с: https://studme.org/1494092823075/finansy/modeli_otsenki_optimalnoy_struktury_kapitala.
3. YouControl – 2019. – URL: https://youcontrol.com.ua/ru/catalog/company_details/30487219/.

УДК 368.01

Марач В.П.,

студентка 6 курсу факультету фінансів,

банківської справи та страхування

Одеського національного економічного університету

Фінансова стійкість підприємств в Україні

Фінансова стійкість підприємства полягає у його здатності вистояти,