

ПРОБЛЕМЫ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ МАЛОГО БИЗНЕСА

Н.Р. Замалиева, студент

Волжский филиал Волгоградского государственного университета
(Россия, г. Волжский)

DOI: 10.24411/2500-1000-2019-10776

Аннотация. В статье обосновано, что оптимизация структуры капитала на предприятиях малого бизнеса сопряжена с дополнительными проблемами, помимо тех, которые характерны для коммерческих организаций в целом. Указанные проблемы обусловлены, с одной стороны, спецификой формирования капитала на малых предприятиях, а, с другой стороны, несоответствием разработанных критериев оптимизации реальной ситуации и сложившейся практике финансирования таких экономических субъектов в российской действительности.

Ключевые слова: предприятия малого бизнеса, собственный и заемный капитал, структура капитала, оптимизация.

Формирование оптимальной структуры капитала является необходимой предпосылкой для обеспечения эффективного управления финансами в коммерческих организациях, определяющей создание стабильной финансовой базы их производственно-хозяйственной деятельности. Данный вопрос в связи с его высокой и непреходящей актуальностью неоднократно ставился предметом исследования различных ученых, интересовал экономистов-практиков и руководителей отдельных предприятий.

Под оптимальной структурой капитала в организациях следует понимать такое соотношение собственных и заемных источников финансирования, которое обеспечивает максимальную доходность бизнеса с учетом преимуществ и недостатков каждого из указанных источников.

Вопрос оптимизации структуры капитала неоднократно становился предметом финансово-экономических исследований, начиная с классических теорий и заканчивая многочисленными научными публикациями современного периода. Тем не менее, до сих пор не сложилось однозначного подхода к критерию такой оптимизации, в качестве которого используются и максимизация рентабельности собственного капитала (показатель финансового рычага) и рыночной стоимости (показатель EVA), и минимизация цены капитала (по-

казатель WACC) и уровня финансовых рисков [1; 2; 3]. На практике приоритет того или иного критерия оптимизации структуры капитала предприятие выбирает самостоятельно исходя из финансовой политики. Каждый из подходов предполагает проведение многовариантных расчетов, а полученная структура капитала оптимальным образом должна подкреплять стратегию коммерческой организации, которая и на общекорпоративном, и на уровне отдельных хозяйственных единиц способствует росту стоимости предприятия.

При этом следует отметить, что ориентация на каждый из выделенных критериев в отдельности может привести к неоднозначным результатам в плане определения различных удельных весов собственного и заемного капитала. Определенным решением такой проблемы являются оптимизационные модели, позволяющие сформировать наиболее целесообразную структуру капитала для предприятий, функционирующих в различных финансово-экономических условиях; структуру капитала, позволяющую обеспечить максимизацию рентабельности в условиях сохранения относительной финансовой безопасности [4].

Для предприятий малого бизнеса решение проблемы оптимизации структуры капитала представляется еще более сложным, так как, помимо всего прочего, необ-

ходимо учитывать специфику и объективные финансовые ограничения формирования капитала, а именно: наличие небольшого размера стартового капитала, возможность увеличения собственного капитала только при условии получения стабильной прибыли, отсутствие возможности осуществлять эмиссию акций, ограниченный доступ к долгосрочным заемным ресурсам [5, с. 92]. Все вышеуказанное характеризует тот факт, что капитал малых предприятий формируется из ограниченного набора финансовых источников: собственного капитала и заемного капитала, состоящего преимущественно из кредиторской задолженности. В связи с этим деятельность малого предприятия осуществляется в условиях повышенного риска, что характеризуется низкими показателями финансовой устойчивости и недостатком ликвидности баланса, их значительным несоответствием рекомендуемому (нормативному) уровню [6, с. 25]. При таких обстоятельствах говорить об оптимальной структуре капитала в традиционном смысле не представляется возможным.

С другой стороны, для предприятий малого бизнеса практически не работает эффект финансового рычага, согласно которому привлечение дополнительных объемов заемного капитала ведет к приращению рентабельности. Напротив, малое

предприятие, которое характеризуется стабильно прибыльной и эффективной деятельностью обеспечивает накопление нераспределенной прибыли, тем самым увеличивая объемы и долю собственного капитала. Если же формирование капитала обеспечивается посредством краткосрочных заемных средств, увеличиваются финансовые риски, которые не сопровождаются адекватным увеличением доходности, т.е. эффект финансового рычага имеет в таких случаях отрицательное значение. Что касается критерия минимизации цены капитала, то он также некорректно отражает практику финансирования большинства малых российских предприятий. В условиях, когда большинство из них использует кредиторскую задолженность как бесплатный источник финансирования своей деятельности, ориентация на снижение средневзвешенной цены капитала приводит к увеличению ее удельного веса также характеризует ситуацию неустойчивого финансового состояния.

Для наглядной демонстрации отдельных проблем была рассмотрена структура капитала двух малых предприятий Волгоградской области; ее формирование обусловлено различными предпосылками и ориентацией преимущественно либо на заемный, либо на собственный капитал (таблица 1.).

Таблица 1. Структура капитала малых предприятий и итоговые результаты их хозяйственной деятельности

Показатели	ООО «Автоматика Строй Сервис»		ООО «Форум»	
	на 31.12. 2017 г.	на 31.12. 2018 г.	на 31.12. 2017 г.	на 31.12. 2018 г.
Собственный капитал, тыс. руб.	1919	3780	16895	17192
Краткосрочный заемный капитал, тыс. руб.	15138	14943	7860	8991
Итого капитала, тыс. руб.	17057	18723	24755	26183
Доля собственного капитала, %	11,25	20,19	68,25	65,66
Доля заемного капитала, %	88,75	79,81	31,75	34,34
Выручка, тыс. руб.	28027	23314	81714	82590
Бухгалтерская прибыль, тыс. руб.	1446	1926	9642	11130
Общая рентабельность, %	5,16	8,26	11,80	13,48
Эффект финансового рычага, %	-45,52	-9,69	8,66	12,20

Примечание: *составлено автором по данным финансовой отчетности предприятий

Выбор анализируемых предприятий основан на схожести итоговых показателей баланса и соразмерной величиной выручки. Как видно из данных таблицы, для

первого из рассматриваемых предприятий характерно формирование капитала преимущественно за счет заемных источников финансирования (88,75% и 79,81% по го-

дам анализируемого периода); для второго – в преобладающей доле за счет собственного капитала (68,25% и 65,66%). Соответственно, для первого предприятия характерно нарушение финансовой устойчивости и осуществление деятельности в условиях повышенного риска; второе же характеризуется ситуацией относительной финансовой безопасности. При этом второе предприятие за последние два года получило выручку, в 3-4 раза превышающую доход первого, и общая рентабельность его также выше. А показатель эффекта финансового рычага первого предприятия характеризует превышение стоимости привлекаемого капитала над его рентабельностью, что характеризует ситуацию крайне высокого риска.

Таким образом, по результатам проведенного исследования были сформулированы проблемы, характеризующие формирование оптимальной структуры капитала на предприятиях малого бизнеса. Первая группа проблем обусловлена сложностями, связанными с процедурой оптимиза-

цией для всех коммерческих организаций в связи с существованием разнообразных критериев, которые далеко не всегда обеспечивают единый результат. Вторая группа проблем определяется спецификой формирования капитала на малых предприятиях, что связано с ограниченными источниками финансирования и преимущественным включением в состав пассива баланса собственного капитала и кредиторской задолженности. Третья группа проблем связана с тем фактом, что установленные критерии оптимизации структуры капитала, которые разработаны в теории и, возможно, могут быть обеспечены для крупных организаций, для малых предприятий не работают, так как последние не обеспечивают увеличение финансовых рисков, связанных с дополнительным привлечением заемных средств, приростом рентабельности, а, скорее, напротив, эффективная деятельность малых предприятий обеспечивается высокой долей собственного капитала.

Библиографический список

1. Кандрашина Е.А., Смолина Е.С. Оценка эффекта финансового рычага в решении задач оптимизации структуры капитала предприятия // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2015. № 10. С. 61-64.
2. Домнина С.В. Савоскина Е.В. Модель управления стоимостью бизнеса // Вестник Самарского государственного университета. 2014. № 8. С. 18-23.
3. Сысоева Е.В. Оптимизация структуры капитала организации с использованием метода минимизации его средневзвешенной цены // Финансы и кредит. 2014. № 18. С. 10-14.
4. Муравьева Н.Н., Талалаева Н.С. Разработка модели оптимизации структуры капитала промышленного предприятия в условиях неустойчивого финансового развития // Аудит и финансовый анализ. 2016. №2. С. 217-222.
5. Муравьева Н.Н. Специфика организации управления финансами на предприятиях малого бизнеса // Экология, экономика, право: взгляд в будущее : сб. статей по материалам науч.-практ. конференции / отв. ред. Ю.И. Миронов, Г.Г. Егоров. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2018. – С. 92-96.
6. Муравьева Н.Н., Холодова Т.П. Обоснование показателей оценки эффективности текущего и оперативного управления финансами на предприятиях малого бизнеса // *Juvenis scientia*. 2019. №3. С. 22-26.

THE PROBLEMS OF OPTIMIZING THE CAPITAL STRUCTURE FOR SMALL BUSINESSES

N.P. Zamalieva, *student*

Volga branch of Volgograd state university
(Russia, Volzhsky)

***Abstract.** The article justifies that the optimization of the capital structure in small businesses is associated with additional problems, in addition to those that are typical for commercial organizations as a whole. These problems are caused, on the one hand, by the specifics of capital formation in small businesses, and, on the other hand, by the discrepancy between the developed criteria for optimizing the real situation and the current practice of financing such economic entities in the Russian reality.*

***Keywords:** small businesses, equity and debt capital, capital structure, optimization.*