

### СТРУКТУРА КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСОВУЮ ПОЛИТИКУ

### STRUCTURE OF CORPORATION'S CAPITAL AND ITS IMPACT ON FISCAL POLICY

В статье рассмотрен анализ подходов к определению понятия «капитала». Рассмотрена структура капитала корпорации. Описано соотношение составляющих капитала корпорации. Обозначено влияние структуры капитала корпорации на финансовую политику.

**Ключевые слова:** структура капитала, источник финансирования, уставной капитал, заемный капитал, корпорация, финансовые ресурсы, собственный капитал.

The article analyzes the approaches to the definition of the concept of "capital". The structure of the corporation's capital is examined. The ratio of the corporation's capital components is described. The influence of the corporation's capital structure on the financial policy is indicated.

**Keywords:** capital structure, source of financing, authorized capital, borrowed capital, corporation, financial resources, own capital.

В современной экономической науке понятие «капитал» трактуется как «блага длительного использования, созданные человеком для производства других товаров и услуг». Это определение капитала служит общей основой для различных понятий, использованных в современной финансово-экономической литературе. Понятие капитала становится основой постоянных исследований его сущности.

Анализ подходов к определению «капитал» современными авторами приведен в табл. 1.

Часто учеными понимается под «структурой капитала» соотношение долга к собственному капиталу. Так, Фридман А.М. дает следующее определение: «структура капитала – это стоимость ценных бумаг, используемых для финансирования компании» [3, с. 78].

В настоящее время наблюдается тенденция к анализу всех видов капитала компании. Таким образом, структура капитала анализируется за счет средств компании и резервов, тогда как ра-

Таблица 1

Анализ подходов к определению «капитал»

Автор	Определение	Преимущества	Недостатки
Клишевич Н.Б. [2, с. 94]	«часть финансовых ресурсов, которые пущены в оборот, и доходы, которые они приносят от этого обращения»	Самое общее понятие можно дать вложению денежных средств	Определение капитала только как финансовых ресурсов
Бланк И.А. [1, с.124]	«средства, вложенные в субъект хозяйствования в начале или в течение хозяйственной деятельности с целью получения прибыли (дохода)»	Определение краткосрочных и долгосрочных обязательств	Нет конкретного определения состава средств, которые вкладываются в субъект хозяйствования

<sup>1</sup> Магистрант АНО ВО «Российский новый университет».

Цесаренко С.И. [5, с.141]	«финансовые ресурсы, которые используются в развитии производственного процесса (покупка сырья, товаров, рабочей силы, других элементов производства)»	Делает акцент на краткосрочных во вложении денежных средств	Носит синтетический характер, определяет капитал только в денежной форме.
Фролова Т.А. [4, с.29]	«это финансовые средства предприятия, отраженные в пассиве его бухгалтерского баланса»	Выделение в составе финансового капитала собственных и ссудных средств	Узкое понятие, не отражает направления движения средств предприятия

нее анализировалась на основе уставного капитала.

Капитал корпорации образуется из отдельных частей: акционерного капитала, состоящего из оплаченных акций, нераспределенной прибыли, резервного капитала и обязательств по выпущенным долговым инструментам.

Соотношение составляющих капитала корпорации представляет собой его структуру. То есть, стоимость капитала можно обозначить как сумму акционерного капитала корпорации и ее долгов (обязательств).

Структура капитала корпорации отображена на рис. 1.



Рис. 1. Структура капитала корпорации

Капитал генерируется в структуре корпорации и может быть снабжен различными источниками их деятельности. Акционерный капитал имеет очевидное преимущество, так как его использование не вызывает появления долга и соответствующего оттока средств в будущих периодах [7].

Структура капитала оказывает непосредственное влияние на финансовую политику предприятия. Ведь от того, насколько эта структура является сбалансированной, зависят конечные финансовые результаты деятельности. Корпорация должна стремиться достичь цели оптимизации капитала, которая заключается в том, чтобы соотношение между заемными средствами и акционерным капиталом обеспечивало низкую цену капитала при высочайшей рыночной оценке ее стоимости.

Выпуская ссуды, менеджеры корпорации должны постоянно помнить о возможности риска: финансовые трудности с оплатой своих долгов. Даже если риск не приводит к банкротству, его преодоление требует больших денег. Корпорации с высоким деловым риском должны очень осторожно пользоваться займами и продумывать свою финансовую политику достаточно тщательно.

Большое значение для формирования структуры капитала имеет тип активов. Если доля нематериальных активов в общих активах значительна, риск неплатежеспособности повышается. Нематериальные активы быстро теряют свою стоимость, их труднее реализовать, чем материальные. Отсюда выходят рекомендации менеджерам корпораций с большой долей нематериальных активов.

Цена капитала корпораций зависит не только от подбора источников финансирования, но и

прежде всего от ее деловых и инвестиционных решений [6].

Таким образом, процесс планирования структуры капитала характеризуется двумя составляющими: оптимизацией соотношения заемного финансирования и собственных средств и выбором для привлечения капитала конкретных финансовых инструментов. На правильно выбранной и сформированной структуре капитала основывается эффективное функционирование корпорации.

### Литература

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – Киев : Ника-Центр, 2013. – 512 с.
2. Клишевич Н.Б. Финансы организаций: менеджмент и анализ : учеб. пособие / Н.Б. Клишевич. – М. : КНОРУС, 2012. – 325с.
3. Фридман А.М. Экономика предприятия: учебник. – М. : ИТК «Дашков и К», 2012. – 250 с.
4. Фролова Т.А. Финансовый анализ : учеб. пособие. для самост. изуч. и практических задач: для студ. высших учеб. зав. / Европейский ун-т. – М. : Издательство Европейского университета, 2014. – 391 с.
5. Цесаренко С.И. Экономика предприятия : Опорный конспект лекций для дистанционного обучения студентов направления подготовки: «Международная экономика», 2014. – 24 с.
6. Эффективность управления капиталом [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.management.com.ua/finance/> (дата обращения: 21.03.2017)
7. Капитал корпорации [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.grandars.ru> (дата обращения: 21.03.2017)