

УДК 339.15.054.22  
МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ  
КАПИТАЛА

Ю. С. НАРКЕВИЧ

Научный руководитель Л. В. НАРКЕВИЧ, канд. экон. наук, доц.  
БЕЛОРУССКО-РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления организацией. Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости организации, т. е. максимизируется ее рыночная стоимость.

Современные теории структуры капитала формируют достаточно обширный методический инструментарий оптимизации этого показателя в каждой конкретной организации. Основными критериями такой оптимизации выступают: приемлемый уровень доходности и риска в деятельности организации; минимизация средневзвешенной стоимости капитала организации; максимизация рыночной стоимости организации.

Практика показывает, что не существует единых рецептов эффективного соотношения собственного и заемного капитала не только для однотипных организаций, но даже и для одной организации на разных стадиях ее развития и при различной конъюнктуре товарного и финансового рынков. Вместе с тем, существует ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования в каждой конкретной организации. Основными из этих факторов являются следующие: отраслевые особенности операционной деятельности; стадия жизненного цикла организации; конъюнктура товарного рынка; конъюнктура финансового рынка; уровень рентабельности операционной деятельности; коэффициент операционного леввериджа; отношение кредиторов к организации; уровень налогообложения прибыли; финансовый менталитет собственников и менеджеров организации; уровень концентрации собственного капитала. Оптимизация структуры капитала проводится по критериям: максимизации уровня финансовой рентабельности и минимизации уровня финансовых рисков. Организация, ориентированная на проведение консервативной политики финансирования активов с учетом кредитных рисков по бизнес-проектам не в полной мере использует рыночные инструменты оптимизации капитала с точки зрения источников финансирования. Следует отметить низкую развитость рыночной инфраструктуры, отсутствие альтернативных источников привлечения заемного капитала.