

УДК 336.64

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КАК ИНТЕНСИВНОГО РЕСУРСА РАЗВИТИЯ

Л. В. НАРКЕВИЧ, Е. Д. МАКАРОНОК

Белорусско-Российский университет

Могилев, Беларусь

В исследовании рекомендовано методическое обеспечение модели анализа оптимизации структуры капитала промышленного предприятия на базе концепции эффективного использования собственного, заемного капитала, сбалансированности источников финансирования его производственно-хозяйственной деятельности [1]. Актуальность построения информационно-аналитической системы управления капиталом рассматривается с позиций интенсификации производства и устойчивого развития предприятия. В качестве критериев оптимизационной модели структуры капитала рассмотрены: максимизация уровня финансовой рентабельности с методическим базисом механизма финансового левериджа; минимизация стоимости капитала с методическим базисом средневзвешенной стоимости заемного капитала; минимизация уровня финансовых рисков на базе методического обеспечения моделей управления рисками. Информационным обеспечением аналитического блока моделирования выступает финансовая, статистическая и оперативная отчетность ОАО «Гласс-Маркет». Регламент методической адаптации включил определение статуса подхода к финансированию активов по критерию коэффициента финансового левериджа, факторный анализ эффекта финансового рычага (ЭФР), сценарный анализ структуры капитала в системе интенсификации операционного и финансового циклов управления.

В ходе процедур горизонтального, вертикального, факторного анализа установлен отрицательный уровень эффекта финансового рычага, значение которого в динамике 2020–2021 гг. выросло на 15,41 п. п.

Аналитическое исследование факторов показало отрицательное влияние фактора уменьшения рентабельности совокупного капитала (величина влияния – 17,43 %), фактора прироста средневзвешенной цены заемного капитала (величина влияния – 3,34 %). Прирост результативного показателя получен за счет положительной в данной ситуации динамики коэффициента финансового левериджа (величина влияния – 5,36 %).

Установлено, что чистый убыток в 2021 г. составил 188196 тыс. р., что его размер по модулю относительно убытков в 2020 г. увеличился на 143678 тыс. р., или на 322,74 %. Прирост убытков имеет отрицательное значение, чистый убыток в 2021 г. выше убытка в 2020 г. в 4,23 раза. С другой стороны, отмечено относительное увеличение убытков от реализации продукции: убыток от продаж в 2021 г. составил 47329 тыс. р. и увеличился на 127,63 %, что ниже уровня роста чистого убытка.

Уровень рентабельности собственного капитала анализируемого предприятия в динамике 2020–2021 гг. снизился под влиянием фактора уменьшения

рентабельности совокупного капитала соответственно на 13,44 %. Налоговый корректор положительно повлиял на эффект финансового рычага: получен прирост ЭФР в размере – 10,02 %. Коэффициент финансового левериджа мультиплицировал убыточность собственного капитала соответственно на 3,59 %.

Предприятие на современном этапе развития ориентируется на проведение агрессивной политики финансирования активов с учетом кредитных линий по бизнес-проекту и срока его окупаемости. Поэтому использование рыночных инструментов оптимизации капитала в настоящий момент для предприятия нецелесообразно.

Организационно-экономический механизм управления капиталом организации на базе дифференциала и коэффициента финансового левериджа предусматривает разработку сценарного эффекта при условии преодоления порога финансовой рентабельности организации. На исследуемом предприятии уровень рентабельности совокупного капитала значительно ниже средневзвешенной цены заемного капитала, что делает нецелесообразным привлечение заемных источников финансирования в хозяйственную деятельность.

Отмечено, что действующий в настоящее время организационно-технический уровень развития предприятия не обеспечивает маржинального покрытия постоянных расходов предприятия и провоцирует убытки от операционной деятельности.

Таким образом, рекомендованы привлечение заемного капитала под совершенствование технологий производства стекольной продукции и соответствующая разработка программы обновления производственного оборудования.

Аналитический блок показал, что предприятие не обеспечило прибыльную работу, что во многом определено влиянием факторов внешней среды (значительная доля экспорта, международные санкции, низкая платежеспособность покупателей, нестабильность курса валют, снижение конкурентоспособности продукции по цене и др.).

Проект оптимизации структуры капитала определен на базе сценариев многовариантной задачи финансового управления капиталом. Критериями оптимизации определены рентабельность собственного капитала организации и коэффициент финансового левериджа. Условия оптимизации содержали программно-целевой вектор инновационного развития предприятия и обеспечения уровня рентабельности совокупного капитала в размере 10 % с учетом реализации мер инвестиционного развития. Наиболее высокое значение рентабельности собственного капитала предприятия в размере 10,30 % получено при уровне коэффициента финансового левериджа 0,8, что ниже уровня 2021 г. на 52,01 %.

Таким образом, среднеотраслевой уровень рентабельности капитала и снижение коэффициента финансового риска обеспечат организации наибольшее значение рентабельности совокупного капитала в системе устойчивого развития ОАО «ГлассМаркет».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. – 15-е изд., испр. и доп. – Москва : ИНФРА-М, 2021. – 587 с.