

УДК 338

ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ ПРЕДПРИЯТИЯ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ВЫБОРА И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

П. В. ШЛАПАКОВА

Научные руководители Т. Г. НЕЧАЕВА, канд. экон. наук, доц.;

Т. А. БОРОДИЧ

Белорусско-Российский университет

Могилев, Беларусь

Организационная форма определяет порядок первоначального создания имущества предприятия и процесс использования созданной добавленной стоимости, полученной прибыли. При выборе формы организации бизнеса вместе с тщательным учетом интересов собственника важно учитывать и возможность привлечения внешних инвестиций, без которых развитие предприятия невозможно. При этом одной из важных решаемых задач является выбор оптимальной структуры капитала, которая позволяет максимально уменьшить его средневзвешенную стоимость и увеличить стоимость компании.

Анализ деятельности предприятия, выполняющего роль транспортно-логистического терминала, показал, что выручка от реализации продукции выросла на 755 р. и составила 7761 тыс. р. в 2022 г. Положительная рентабельность продаж отражает рост эффективности основной деятельности компании. Снижение коэффициентов оборачиваемости капитала указывает на сокращение интенсивности его использования. В то же время рост показателей рентабельности капитала указывает на повышение эффективности его использования. Эффект финансового рычага в 2022 г. по сравнению с 2021 г. изменился в отрицательную сторону, что свидетельствует о невыгодности привлечения заемных средств с точки зрения динамики рентабельности собственного капитала.

Процесс оптимизации структуры капитала по критерию максимизации его стоимости основан на многовариантных расчетах средневзвешенной стоимости капитала, которые показали, что минимально средневзвешенная стоимость капитала (9,78 %) достигается при соотношении собственного и заемного капитала в пропорции 70 % на 30 %. Такая структура капитала позволяет максимизировать рыночную стоимость предприятия при прочих равных условиях. В качестве метода оценки стоимости предприятия использовался доходный подход с применением модели Гордона, согласно которому стоимость бизнеса анализируемого предприятия составила 254 664,2 тыс. р., при этом размер гудвилла составил 888,7 тыс. р.

Таким образом, в исследовании предложено рассматривать рыночную стоимость предприятия с двух взаимосвязанных позиций: ориентации на оптимальную структуру капитала; минимизации финансовых рисков при выбранной структуре капитала. То есть рассматриваемому предприятию для его дальнейшего развития стоит рассмотреть возможности привлечения заемного капитала, в том числе за счет изменения организационно-правовой формы.