

УДК 336.66

**КОНЦЕПЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА СКВОЗЬ ПРИЗМУ ЕГО ОБОРАЧИВАЕМОСТИ****А.С. ВОРОНОВИЧ***(Представлено: канд. экон. наук, доц. С.Н. КОСТЮКОВА)*

*Рассмотрена концепция структуры капитала предприятия, основанная на изучении его оборачиваемости в процессе финансирования производственной деятельности. Предложена новая модель изучения структуры капитала предприятия, используемого для финансирования производственного процесса, исходя из показателей его оборачиваемости.*

В современном финансовом менеджменте особое внимание уделяют капиталу предприятия, поскольку капитал является наиболее важным измерением рыночной стоимости предприятия, являясь главной экономической основой создания и развития предприятия, а темпы его изменения отражают эффективность финансово-хозяйственной деятельности данного предприятия [1, с. 87].

В этой связи в финансовом менеджменте много концепций уделяет особое внимание изучению капитала. Среди которых следует выделить: концепцию структуры капитала, концепцию стоимости капитала, концепцию рынка капиталов, которые имеют непосредственное отношение к исследованию капитала. Помимо данных концепций, также следует учесть и такие концепции как концепцию временной стоимости, концепцию компромисса между риском и доходностью, концепцию операционного и финансового рисков, концепцию альтернативных затрат и др., которые так же уделяют внимание изучению капитала.

В данной работе уделим особое внимание изучению методов управления капиталом предприятия, а именно концепции структуры капитала. Однако, следует отметить, что до настоящего времени осталась не изучена взаимосвязь между структурой капитала и его оборачиваемостью.

В работах И.А. Бланка, капитал определяется как накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства, с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности [2, с. 251].

Исходя из данного определения капитала, следует, что концепция формирования оптимальной структуры капитала является одной из важнейших задач, при управлении капиталом предприятия. При формировании структуры капитала менеджеры предприятия должны учитывать, какие источники финансирования в наибольшей степени максимизируют стоимость предприятия. Структура капитала оказывает влияние на принятие управленческих решений собственников предприятия [4, с 63].

Под структурой капитала понимается соотношение всех форм собственного и заемного капитала, используемого предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов [3 с. 207]. Одной из наиболее сложных задач финансового анализа является оптимизация структуры капитала с целью обеспечения наиболее эффективной пропорциональности между его стоимостью, доходностью и финансовой устойчивостью предприятия.

В свою очередь, эффективность использования капитала предприятия можно определить в зависимости от скорости его оборачиваемости в процессе производственной деятельности. Как известно, что бизнес в любой сфере деятельности начинается с определенной суммы денежной наличности, за счет которой приобретает необходимое количество ресурсов, организуется процесс производства избыт продукции. Капитал в процессе своего движения проходит три последовательные стадии кругооборота: заготовительную, производственную и сбытовую (рисунок).

Данный процесс кругооборота капитала, представленный на рисунке, описан в работах Савицкой Г.В. Согласно которому, на первой стадии кругооборота капитала предприятие приобретает необходимые для него основные средства, производственные запасы. На второй стадии часть средств, в форме запасов, поступает в производство, а часть используется на оплату труда работников, выплату налогов, платежей по социальному страхованию и другим расходам; заканчивается, данная стадия, выпуском готовой продукции. Третья стадия представлена готовой продукцией, которая реализуется, в следствии чего, на счет предприятия поступают денежные средства, причем, как правило, превышающие первоначальную сумму на величину полученной прибыли от бизнеса.

Следовательно, из представленного процесса кругооборота капитала следует закономерность: чем быстрее капитал сделает кругооборот, тем больше предприятие получит и реализует продукции при одной и той же сумме капитала за определенный отрезок времени. Задержка движения средств на любой стадии ведет к замедлению оборачиваемости капитала, тем самым, требует дополнительного вложения средств и может вызвать значительное ухудшение финансового состояния предприятия.

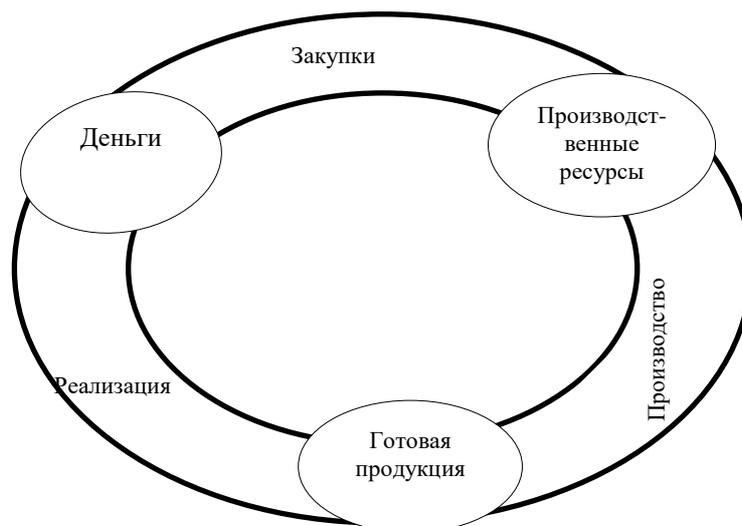


Рисунок. – Стадии кругооборота капитала

Источник: собственная разработка на основе изученной литературы.

Оценить процесс оборачиваемости капитала традиционно можно системой взаимосвязанных показателей таких как:

- 1) коэффициентом оборачиваемости, который характеризует скорость обращения в количестве оборотов;
- 2) временем обращения (периодом оборота), который характеризует продолжительность одного оборота в днях.

При этом для характеристики оборачиваемости капитала используют различные показатели суммы оборота. В связи с этим в качестве общего оборота обычно применяется выручка от реализации товаров, работ, услуг.

Исходя из приведенного выше процесса оборачиваемости капитала следует, что менеджеры предприятия, располагая данными о величине капитала и периоде его оборачиваемости в днях, имеют возможность определить влияние данных показателей на финансово-экономическую деятельность предприятия.

Менеджеры многих предприятий за основу для проведения финансово-экономического анализа деятельности предприятия используют модель Дюпона, которая получила широкое распространение в начале XX века. В данной модели предложена схема факторного анализа. Факторная модель Дюпона применяется для анализа рентабельности собственного капитала, она устанавливает взаимосвязь между рентабельностью собственного капитала и основными финансовыми показателями предприятия: рентабельностью продаж, оборачиваемостью активов и финансовый рычагом. Однако, при этом модель Дюпона не до конца исследует влияние оборачиваемости капитала на финансовые показатели деятельности предприятия, что требует дальнейшего изучения.

Не смотря на необходимость дальнейшего изучения влияния оборачиваемости капитала на финансовые показатели деятельности предприятия следует отметить, что достигнутый в результате ускорения оборачиваемости эффект выражается в первую очередь в увеличении выпуска продукции без дополнительного привлечения финансовых ресурсов. Кроме того, за счет ускорения оборачиваемости капитала увеличивается сумма прибыли, так как обычно к исходной денежной форме капитал возвращается с приращением. Однако, если производство и реализация продукции являются убыточными, то ускорение оборачиваемости средств ведет к ухудшению финансовых результатов и «поеданию» капитала. Из выше сказанного следует, что нужно стремиться не только к ускорению движения капитала на всех стадиях кругооборота, но и к его максимальной отдаче, которая выражается в увеличении суммы прибыли на рубль капитала. Повышение доходности капитала достигается рациональным и экономным использованием всех ресурсов, недопущением их перерасхода, потерь на всех стадиях кругооборота. В результате капитал вернется к своему исходному состоянию с прибылью.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент : учеб. курс / И.А. Бланк. – 2-е изд., перераб. и доп. – Киев : Эльга, 2004. – 656 с.
2. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента : учеб. пособие : в 2 ч. / И.А. Бланк. – Киев : Ника-центр, 1999. – Ч. 1 – 592 с.
3. Корпоративные финансы : учебник для вузов / под ред. М.В. Романовского, А.И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер, 2011. – 592 с.
4. Бочаров, В.В. Корпоративные финансы : учеб. пособие / В.В. Бочаров. – СПб. : Питер, 2008. – 272 с.
5. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия : учеб. пособие / Г.В. Савицкая. – 7-е изд., испр. – Минск : Новое знание, 2002. — 704 с.