

Семенов А.В

*Научный руководитель: к.э.н., доцент И.В. Терентьева
Муромский институт (филиал) федерального государственного образовательного
учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23
E-mail: toliks755@mail.ru*

Формирование оптимальной структуры капитала предприятия (на примере АО «Муромский стрелочный завод»)

Многие современные организации испытывают острый недостаток в дополнительных средствах, которые могут быть направлены на расширение производства, модернизацию и автоматизацию оборудования, поглощение и слияние с другими организациями, погашение долгов и обязательств, создание новых проектов и пр. В этой связи важнейшей задачей предприятий является определение оптимальной структуры капитала организации и наиболее эффективное его использование в целях повышения эффективности работы организации в целом.

Рациональная структура капитала организации позволяет ему успешно конкурировать с другими организациями и выходить на новые рынки сбыта, а также оптимальная структура позволяет максимизировать рыночную стоимость организации.

В настоящее время формирование оптимальной структуры капитала, а именно установление наиболее выгодного соотношения между собственными и заемными средствами, представляет собой одну из важнейших концепций финансового менеджмента.

Объектом исследования выступил АО «Муромский стрелочный завод» - ведущее предприятие России по производству стрелочной продукции для железнодорожного транспорта.

В начале был проведен анализ финансового состояния, который показал, что предприятие является финансово устойчивым, но у организации существуют сложности в оплате обязательств в интервале до 3 месяцев.

Анализ капитала предприятия показал, что:

- в структуре капитала наибольший вес имеет собственный капитал (более 50%);
- в составе собственного капитала преобладают две составляющие – нераспределенная прибыль и уставный капитал;
- в составе долгосрочного заемного капитала в 2017 году преобладали отложенные налоговые обязательства (100%), а в 2018-2019 гг. стали преобладать заемные средства (более 75%);
- в составе краткосрочного заемного капитала преобладают заемные средства (более 50%);
- коэффициент финансовой напряженности отвечает нормативному значению (менее 0,5).

Коэффициент соотношения между долгосрочным и краткосрочным заемным капиталом снижается на 0,05 в 2019 году. Коэффициент привлечения средств отвечает нормативу, так как ниже 0,7, что говорит о том, что на АО «МСЗ» не высока концентрация заемного капитала, но стоит отметить, что коэффициент растет в 2019 году. Коэффициент привлечения средств в части покрытия запасов не отвечает нормативу, так как значительно выше 0,5, это говорит о том, что на АО «МСЗ» запасы не формируются за счет заемных средств;

- рентабельность собственного и заемного капитала выше ключевой ставки, что говорит об эффективном управлении капиталом. При этом, рентабельность собственного капитала растет на 1,59%, а рентабельность заемного капитала на 0,15%.

Определим оптимальную структура капитала для АО «МСЗ». Для этого воспользуемся текущими данными по безрисковой ставке процента и показателей по А. Дамодарану:

- безрисковая ставка доходности по облигациям Казначейства США за 2019 год = 2,66%;
- безрычаговая бета $b_{LG} = 1,11$;
- премия за риск инвестирования в акционерный капитал $ERP = 8,46\%$;
- страновой риск России $C = 3,23\%$.

Стоимость заемного капитала определяется с помощью двухэтапного подхода уточнения кредитного рейтинга. На первом этапе в зависимости от величины финансового рычага определяется кредитный рейтинг по S&P и соответствующий ему спред дефолта. Стоимость заемного капитала, соответствующая кредитному рейтингу, складывается из безрисковой ставки, премии за страновой риск и спреда дефолта по кредитному рейтингу.

Расчет показал, что наименьшее значение средневзвешенной стоимости капитала достигается в том сценарии, при котором соотношение собственного и заемного капиталов равно 30% и 70%.

Таким образом, АО «Муромский стрелочный завод» необходимо наращивать заемный капитал. Поэтому заемные средства следует использовать как для финансирования капитальных вложений (лизинг), так и для финансирования текущей деятельности предприятия (овердрафт).