

# МЕТОДЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРАТЕГИЙ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА

Чипура У.О.<sup>1</sup>

Самарский национальный исследовательский университет имени академика  
С.П. Королева, г. Самара

**Ключевые слова:** корпоративная стратегия, формирование капитала, собственный капитал, заемный капитал, величина и динамика прибыли, внутрикорпоративные и макроэкономические факторы.

Корпорация - это сложное организационное устройство, учреждаемое акционерами, управляемое менеджерами и привлекающее внимание множества заинтересованных сторон [3, с. 3]. Все их объединяет стремление к осуществлению корпоративных достижений и получению максимально успешных корпоративных результатов. Так как перечисленные участники преследуют различные интересы и цели, их достижение возможно только путем компромисса. Такой компромисс способен отыскать корпоративное управление, распределяющее власть между заинтересованными сторонами: менеджерами, акционерами, кредиторами и т. д.

В этой связи корпоративная стратегия формирования собственным и заемным капиталом является важнейшим компонентом оптимизации структуры капитала организации. Основа этой стратегии – управление формированием ее собственными финансовыми ресурсами. Для обеспечения эффективного управления данным процессом в организации разрабатывается, как правило, специальная финансовая политика, которая должны быть направлена на привлечение собственных финансовых ресурсов из всевозможных источников в соответствии с потребностями ее развития в будущих периодах.

Так, А. А. Артюхов выделяет ряд основных внутрикорпоративных и макроэкономических факторов формирования собственного и заемного капитала организаций: циклическое развитие экономики, государственная макроэкономическая политика, степень развития национального финансового рынка, устойчивость и эффективность банковского сектора, а также стадия развития компании, степень диверсификации бизнеса, уровень левериджа компании, текущая доходность активов и специфика финансовой стратегии компании [1, с. 9]. В качестве определяющего фактора этого процесса Артюхов называет циклическое развитие экономики, колебания которой могут изменять оптимальные объемы собственного и заемного капитала, уменьшать или увеличивать средневзвешенные издержки привлечения капитала [1, с. 9]. Исследователь отмечает, что выбор корпоративной стратегии методов управления собственным и заемным капиталом необходимо производить, исходя

---

<sup>1</sup>Студент 3 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Чебыкина М.В., доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики инноваций Самарского университета.

из макроэкономических факторов, которые воздействуют на финансовые показатели организации, а также из специфики ее бизнеса, рисунок 1.

По этой причине следует подбирать корпоративную стратегию, опираясь на принцип рационального поведения - ставить цели, которые выражены количественными показателями; оценивать стратегические варианты по показателям доходности капитала или рыночной доли; анализировать влияние среды и собственные возможности организации; оценивать относительное преимущество тех или иных вариантов по критериями пригодности, приемлемости и осуществимости; выбирать стратегию, лучше других отвечающую выбранным критериям и с наибольшей вероятностью позволяющую достичь запланированных показателей [3, с. 99].

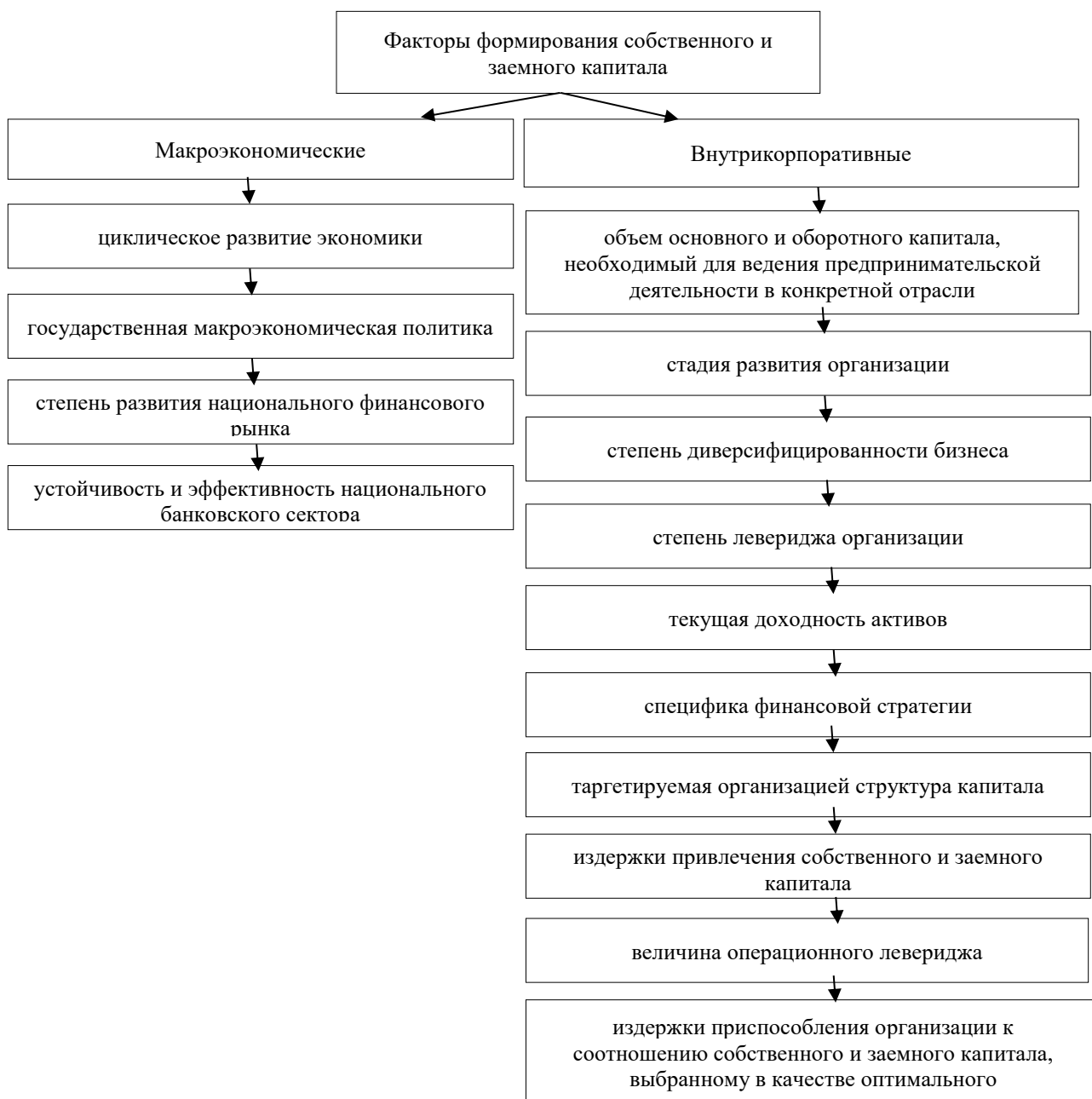


Рис.1. Факторы формирования собственного и заемного капитала организаций [1, с. 10]

В целях обеспечения эффективной стратегии управления на каждом предприятии разрабатывается специальная финансовая политика управления собственным капиталом, которая является неотъемлемой частью общей финансовой стратегии предприятия. Данная политика направлена на обеспечение необходимого уровня самофинансирования его производственной деятельности. Финансовая стратегия, тактика и политика организации, должна постоянно пересматриваться в процессе развития предприятия. Для этих целей экономическая наука располагает обширным арсеналом методов управления собственным капиталом организации, таблица 1.

Таблица 1

Методы управления собственным капиталом

<i>Методы управления процессом формирования чистой прибыли</i>				
Методы налогового планирования и управления налоговой нагрузкой предприятия	Методы достижения сбалансированности доходов и расходов операционной деятельности	Методы минимизации расходов по прочим видам деятельности	Методы рациональной минимизации коммерческих и управленческих расходов	Методы мобилизации дополнительных доходов по прочим видам деятельности
<i>Методы управления процессом распределения чистой прибыли</i>				
Методы разработки дивидендной политики, направленные на оптимизацию пропорций между потребляемой и капитализируемой частями чистой прибыли	Методы минимизации расходов, уменьшающих капитал - нераспределенную прибыль периода		Методы обеспечения своевременного reinvestирования чистой прибыли, исходя из необходимого прироста собственного капитала	
<i>Методы минимизации уровня делового риска</i>				
Методы интенсификации использования производственных ресурсов	Методы оптимизации структуры операционных затрат в виде соотношения переменных и постоянных затрат	Методы бизнес-планирования и бюджетирования	Методы стимулирования покупательского спроса	Методы оптимизации структуры оборотных активов по уровню доходности
<i>Методы минимизации уровня финансового риска</i>				
Методы сжатия операционного и финансового циклов	Методы минимизации стоимости процентного заемного капитала	Методы оптимизации структуры оборотных активов по уровню ликвидности и риска вложения капитала		Методы оптимизации структуры капитала по титулу собственности

В свою очередь, корпоративная стратегия управления заемным капиталом является одной из составляющих общей корпоративной финансовой политики, призванной обеспечить максимально эффективные условия, формы и методы

привлечения заемного капитала из различных источников, основываясь на текущих потребностях развития организации. Организация, используя различный заемный капитал (таблица 2), имеет более высокий финансовый потенциал собственного формирования и вероятности прироста финансовой рентабельности работы, но в значительной степени генерирует финансовый риск и угрозу банкротства. При использовании заемных средств следует обращать особое внимание на анализ влияния заемного капитала, на структуру пассивов и финансовое состояние заемщика.

Таблица 2

Структура заемного капитала экономического субъекта

<i>Заемный капитал (обязательства)</i>	
<i>Долгосрочные</i>	<i>Краткосрочные</i>
кредиты	кредиты
займы	займы
авансы	текущая кредиторская задолженность
не погашенные в срок кредиты и займы	не погашенные в срок кредиты и займы
	иные краткосрочные финансовые обязательства

Можно заключить, что на сегодняшний день аналитики используют широкий ряд стратегий формирования собственного и заемного капитала, каждой из которых присущи свои плюсы и минусы. Единой эффективной стратегии формирования собственного и заемного капитала не существует, как и нет единого идеального соотношения этих капиталов не только для организаций одного вида деятельности, но и для отдельной организации при различной конъюнктуре товарного и финансового рынков. Лишь рациональный выбор, базирующийся на строгой логике выбора и осуществляемый высшим руководством, способен помочь подобрать максимально успешную корпоративную стратегию формирования собственного и заемного капитала.

**Список использованных источников:**

1. Артюхов А.А. Финансовые методы управления собственным и заемным капиталом компаний: автореферат диссертации ... кандидата экономических наук: 08.00.10. - Москва, 2012. 22 с.
2. Дзюбанчук Ю.А. Проблемы совершенствования политики управления капиталом предприятия // Территория науки. 2017. №3. С. 61-68.
3. Коваленко Б.Б., Сергеева И.Г. Стратегия и тактика корпоративного управления: Учеб. пособие. - СПб.: Университет ИТМО, 2015. 173 с.
4. Чебыкина М.В. Формирование конкурентной стратегии предприятия: методические подходы // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2013. № 8 (106). С. 46-50.
5. Чебыкина М.В., Усов Д.С. Импорт сельскохозяйственной техники: структура и регулирование // Вестник Оренбургского государственного университета. 2008. № 10 (92). С. 73-76.