



МАТЕРИАЛЫ III ВСЕРОССИЙСКОЙ С МЕЖДУНАРОДНЫМ УЧАСТИЕМ
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ
**АКТУАЛЬНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ
ГУМАНИТАРНЫХ, ЕСТЕСТВЕННЫХ,
ОБЩЕСТВЕННЫХ НАУК**

30 июня 2014 г., Новосибирск

Новосибирск
2014

УДК 009(082)+5(082)+30(082)
ББК 91.3я43+20я43+60я43
А437

Научный редактор
кандидат педагогических наук
Е. А. Омельченко

А437 **Актуальные исследования гуманитарных, естественных, общественных наук: материалы III Всероссийской с Международным участием научно-практической конференции (Новосибирск, 30 июня 2014 г.). – Новосибирск: ООО «ЦСРНИ», 2014. – 208 с.**

В сборнике представлены статьи, отражающие исследования ведущими и начинающими учеными актуальных проблем таких наук, как педагогика, история, экономика, социология, описаны результаты научных исследований в области информационных технологий и юридических наук.

Издание предназначено для студентов, магистрантов, аспирантов, докторантов, исследователей в области гуманитарных, естественных и точных наук.

ISBN 978-5-906707-11-6

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ КАК СПОСОБ УПРАВЛЕНИЯ СТРУКТУРОЙ ЕГО КАПИТАЛА

Надежда Сергеевна Колисник

*Владивостокский государственный университет
экономики и сервиса,
студент 5 курса кафедры «Финансы и налоги»*

Татьяна Евгеньевна Даниловских

*Владивостокский государственный университет
экономики и сервиса,
к. э. н., доцент кафедры «Финансы и налоги»
г. Владивосток,
Россия*

Структура капитала отражает соотношение заемного и собственного капиталов, привлеченных для финансирования развития предприятия. От того, насколько структура оптимизирована, зависит успешность реализации финансовой стратегии компании [3]. С финансовой стратегией предприятия тесно взаимосвязана его производственная стратегия, заключающаяся в разработке общей политики и планов использования ресурсов фирмы, нацеленных на максимально эффективную поддержку ее долговременной конкурентной стратегии [4].

В составе инвестиционной стратегии предприятия объединяются оба функциональных направления – финансовая и производственная стратегии. Важное место при разработке инвестиционной стратегии занимают вопросы оптимизации структуры капитала. Процесс оптимизации структуры капитала, как и разработки его инвестиционной стратегии, осуществляется согласно определенным этапам [1, 5].

Развитие только за счет реинвестирования прибыли в компанию уменьшает степень финансового риска организации, но при этом сильно снижает возможности по быстрому

Источники финансирования предприятия как способ управления его капиталом

увеличению размера бизнеса. Напротив, привлечение заемного капитала при качественном финансовом менеджменте способно дать приращение к рентабельности собственных средств, несмотря на наличие дополнительной платы за использование заемных средств.

Изменение структуры капитала может влиять на свободные денежные потоки, воздействуя на решения менеджеров, связанные с формированием бюджета капитальных вложений [2].

Рассмотрим на примере ОАО «Сахалиннеруд» как привлечение дополнительных источников финансирования повлияет на структуру его капитала и эффективность его использования в целом.

Открытое акционерное общество «Сахалиннеруд» создано в 1992 г. и является правопреемником государственного предприятия «Кварцит». ОАО «Сахалиннеруд» занимается добычей и реализацией камня бутового и вскрышных пород, а также оказывает ряд услуг:

- проведение буровых и взрывных работ;
- перевозки груза автомобильным транспортом;
- услуги машин и строительных механизмов;
- прочие услуги.

Доля общества в объеме продаж бутового камня составляет около 10 % от объемов их по Сахалинской области, но не менее 20 % по югу Сахалинской области. При этом карьер имеет географическое преимущество, располагаясь всего в 10 км от южной части г. Южно-Сахалинска.

В таблице 1 представлены показатели структуры капитала ОАО «Сахалиннеруд» за 2010-2012 гг.

Как видно из таблицы 1, наблюдается тенденция к увеличению доли собственного капитала и снижению заемного. Это сказалось на величине финансового рычага, показатель которого сократился и показал снижение величины финансового риска.

Таблица 1 – Показатели структуры капитала предприятия ОАО «Сахалиннеруд»

Показатели	2010	2011	2012
Коэффициент собственного капитала (коэффициент автономии)	0,573	0,693	0,701
Коэффициент заемного капитала	0,427	0,307	0,299
Коэффициент финансового рычага	0,746	0,443	0,425

Эффективность использования всего капитала, а также собственного и заемного характеризуется коэффициентами оборачиваемости и рентабельности. Коэффициенты оборачиваемости и рентабельности рассчитаны в таблице 2.

Таблица 2 – Анализ эффективности использования капитала ОАО «Сахалиннеруд»

Показатели	2010	2011	2012
Оборачиваемость капитала, обороты	1,457	1,950	1,461
Продолжительность 1 оборота капитала, дней	251	187	250
Рентабельность капитала, %	11,53	36,37	11,32
Оборачиваемость собственного капитала, обороты	2,786	3,028	2,093
Продолжительность 1 оборота собственного капитала, дн.	131	121	174
Рентабельность собственного капитала, %	22,04	56,46	16,22
Оборачиваемость заемного капитала, обороты	2,905	5,479	4,832
Продолжительность 1 оборота заемного капитала, дн.	126	67	76
Рентабельность заемного капитала, %	22,99	102,17	37,43

Как видно из таблицы 2, рентабельность собственного капитала на протяжении всего периода ниже, чем рентабельность заемного, что приводит к недостаточному уровню общей рентабельности капитала.

В целях расширения производства и повышения эффективности использования капитала и его оптимизации рекомендуется приобрести асфальтобетонный мини-завод AMMANN GLOBAL 160 за счет долгосрочных заемных средств.

Методика финансирования предприятия как субъекта управленческой структуры его капитала

Данное мероприятие позволит улучшить структуру капитала предприятия, а также увеличить объемы выручки, прибыли.

Стоимость данного оборудования составляет 260573 евро. Официальный курс евро к рублю на 17.03.2014 г. – 50,76 руб. Таким образом, в рублях стоимость установки составляет 260573 евро × 50,76 руб. = 13227 тыс. руб. ОАО «Сахалиннеруд» предлагается приобрести данное оборудование за счет долгосрочного кредита, обратившись в «РоссельхозБанк» за суммой 13227 тыс. руб. на 5 лет под 22 % годовых. Калькулятор банка показал, что ежемесячный платеж составит 365 тыс. руб. Общая сумма выплат в год составит 4388,8 тыс. руб.

Определим, как данное мероприятие повлияет на структуру и эффективность использования капитала предприятия. Прогнозируемые показатели структуры и эффективности использования капитала ОАО «Сахалиннеруд» представлены в таблице 3.

Как следует из таблицы 3, после внедрения мероприятия, увеличится доля заемного капитала и, соответственно, снизится удельный вес собственного капитала в общей сумме источников ресурсов предприятия. Следствием этого будет увеличение показателя финансового рычага, которое, впрочем, еще не достигнет своего оптимального значения. Таким образом, данное мероприятие оптимизирует структуру капитала.

Таблица 3 – Показатели структуры и эффективности использования капитала предприятия ОАО «Сахалиннеруд» после осуществления мероприятия

Показатели	2012	Прогноз
Коэффициент собственного капитала (коэффициент автономии)	0,701	0,673
Коэффициент заемного капитала	0,299	0,327
Коэффициент финансового рычага	0,425	0,486
Оборачиваемость капитала, обороты	1,461	1,541
Продолжительность 1 оборота капитала, дн.	250	237
Рентабельность капитала, %	11,32	11,72
Оборачиваемость собственного капитала, обороты	2,093	2,259
Продолжительность 1 оборотасобственного	174	162

ЕСТЕСТВЕННЫЕ НАУКИ

капитала, дн.		
Рентабельность собственного капитала, %	16,22	17,17
Оборачиваемость заемного капитала, обороты	4,832	4,850
Продолжительность 1 оборота заемного капитала, дн.	76	75
Рентабельность заемного капитала, %	37,43	36,88

Как следует из таблицы 3, показатели рентабельности капитала в целом и по элементам имеют ту же динамику что и показатели оборачиваемости. Это свидетельствует о повышении эффективности использования капитала, как в целом, так и отдельно собственного и заемного капитала. В результате осуществления мероприятия общая рентабельность капитала увеличится по сравнению с анализируемым периодом. Таким образом, покупка основных фондов за счет привлечения долгосрочного кредита позволяет улучшить структуру капитала ОАО «Сахалиннеруд» и повысить эффективность его использования.

Список литературы

1. Даниловских Т. Е. Оценка эффективности использования основных фондов предприятия, как основа разработки его производственной стратегии // Экономика и современный менеджмент: теория и практика: сб. ст. по материалам XXXII междунар. науч.-практ. конф. № 12 (32). – Новосибирск: СибАК, 2013 – С. 100-106.
2. Ельмурзаева А. Б. Управление структурой капитала. Источники финансирования и оптимизация структуры капитала предприятия // Российское предпринимательство. – 2010. – № 5-2. – С. 90-93.
3. Незамайкин В. Н., Перевалов В. П. Управление структурой капитала корпорации // Микроэкономика – 2011. – № 1. – С. 115-119.
4. Правиков О. В., Даниловских Т. Е. Этапы разработки инвестиционной стратегии модернизации рыбоперерабатывающих предприятий // Территория новых возможностей. Вестник Владивостокского государственного университета экономики и сервиса. – 2009. – № 2. – С. 134-139.
5. Сыроежкин А. С. Управление структурой капитала компании // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). – 2009. – № 29. – С. 172-179.