

Основные мероприятия по оптимизации структуры капитала российских предприятий



Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия



Анализ капитала предприятия. Основной целью этого анализа является выявление тенденций динамики объема и состава капитала в предплановом периоде и их влияния на финансовую устойчивость и эффективность использования капитала.



На первой стадии анализа рассматривается динамика общего объема и основных составных элементов капитала в сопоставлении с динамикой объема производства и реализации продукции ; определяется соотношение собственного и заемного капитала и его тенденции;

На второй стадии анализа рассматривается система коэффициентов финансовой устойчивости предприятия, определяемая структурой его капитала.

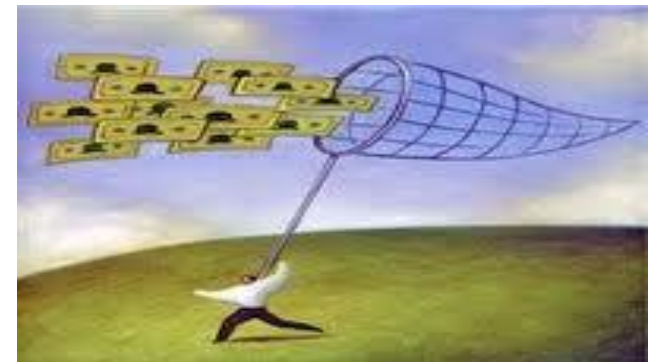


На третьей стадии анализа оценивается эффективность использования капитала в целом и отдельных его элементов. В процессе проведения такого анализа рассчитываются и рассматриваются в динамике основные показатели.



В процессе проведения такого анализа рассчитываются и изучаются в динамике следующие коэффициенты:

- а) период оборота капитала.
- б) коэффициент рентабельности всего используемого капитала
- в) коэффициент рентабельности собственного капитала
- г) капиталотдача
- д) капиталоемкость реализации продукции



Оценка основных факторов определяющих формирование структуры эффективного капитала

Существует ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии



- 1) Отраслевые особенности операционной деятельности предприятия;
 - 2) Стадия жизненного цикла предприятия;
 - 3) Конъюнктура товарного рынка
 - 4) Конъюнктура финансового рынка
 - 5) Уровень рентабельности операционной деятельности.
 - 6) Коэффициент операционного леве́риджа.
 - 7) Отношение кредиторов к предприятию
 - 8) Уровень налогообложения прибыли
 - 9) Уровень концентрации собственного капитала
 - 10) Финансовый менталитет собственников и менеджеров предприятия.
-

С учетом этих факторов управление структурой капитала на предприятии сводится к двум основным направлениям:

- 1) **установлению оптимальных для данного предприятия пропорций использования собственного и заемного капитала;**
- 2) **обеспечению привлечения на предприятие необходимых видов и объемов капитала для достижения расчетных показателей его структуры.**



Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости.

Процесс этой оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капитала при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала



Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков

Этот метод оптимизации структуры капитала связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов предприятия.



Формирование показателя целевой структуры капитала.

Предельные границы максимально рентабельной и минимально рискованной структуры капитала позволяют определить поле выбора конкретных его значений на плановый период. В процессе этого выбора учитываются ранее рассмотренные факторы, характеризующие индивидуальные особенности деятельности данного предприятия.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

