**Формирование структуры капитала российских компаний в зависимости от особенностей развития российского рынка ценных бумаг**

**Баско Полина Дмитриевна**  
*Студент (бакалавр)*Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова,экономический факультет, Москва, РоссияE–mail: [pb111econmsu@yandex.ru](mailto:pb111econmsu@yandex.ru)

Управление структурой капитала является сложнейшей и наиболее важной задачей для компании. При правильном выборе соотношения заемного и собственного капитала компания имеет возможность достичь своей цели – а именно максимизировать свою рыночную стоимость. На данный момент существует множество теорий, имеющих своей целью объяснить выбор компаниями рассматриваемого соотношения. Однако следует заметить, что ни одна теория не является полностью признанной именно на эмпирическом уровне.

Исследования детерминант структуры капитала – довольно популярное направление для исследований в последние два десятилетия. Наиболее известные исследования принадлежат Е. Ниворожкину, С. Майерсу, А. Таубу, С. Титману, Д. Вальду, Д. Чену и другим. Вышеперечисленные исследования посвящены в основном определению и выявлению значимости внутренних детерминант, на которые опирается компания при выборе структуры капитала, а так же во многих работах были приняты во внимание внешние институциональные факторы. Исследования по большей части проводились посредством межстранового анализа, при выборе группы развивающихся или развитых стран, и имели попытку объяснить разницу в выборе структуры капитала между группами стран. В некоторых работах иностранных исследователей присутствует попытка отразить влияние развитости финансового рынка на выбор структуры капитала, однако, и один из исследователей не посвящал этому целую работу.

\*\*\*

Таким образом, практически невозможно найти исследование, которое проводилось бы именно на выборке российских компаний, а тем более с учетом индикаторов развития рынка ценных бумаг, что и определило тему моего исследования. Исследование проводилось на выборке российских компаний. Мною были выявлены возможные индикаторы развития рынка ценных бумаг, оказывающие потенциальное влияние на выбор соотношения заемного и собственного капитала. Был проведен эконометрический регрессионный анализ с элементами многомерного статистического анализа.

**Список литературы**.

1. *Ивашковская , Солнцева* , «Детерминанты стратегических решений о финансировании крупных компаний на развивающихся рынках капитала: пример России, Бразилии и Китая»
2. *Рудык Н. Б.* «Структура капитала корпораций. Теория и практика»
3. *Иванов И. Ф.* «Capital Structure Determinants of Russian Public Companies»
4. *LAURENCE BOOTH, VAROUJ AIVAZIAN, ASLI DEMIRGUC-KUNT,VOJISLAV MAKSIMOVIC,* «Capital Structures in Developing Countries»

# [Asli Demirgüç-Kunt](http://wber.oxfordjournals.org/search?author1=Asli+Demirg%C3%BC%C3%A7-Kunt&sortspec=date&submit=Submit) [Vojislav Maksimovic](http://wber.oxfordjournals.org/search?author1=Vojislav+Maksimovic&sortspec=date&submit=Submit), Stock Market Development and Financing Choices of Firms

1. Armen Hovakimiana, Gayane Hovakimianb, Hassan Tehranianc, Determinants of target capital structure: the case of dual debt and equity issues
2. Antonios Antoniou, Yilmaz Guney, and Krishna Paudyal, The Determinants of Capital Structure: Capital Market-Oriented versus Bank-Oriented Institutions