

**Взаимозависимость структуры капитала и стадии жизненного цикла  
организации**

**Научный руководитель – Хвостова Ирина Евгеньевна**

*Лунина Екатерина Андреевна*

*Студент (бакалавр)*

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики» - Нижний Новгород, Факультет экономики, Кафедра финансового менеджмента, Нижний Новгород, Россия

*E-mail: katy-lunina@yandex.ru*

Предприятия и фирмы являются основой функционирования всей экономики и для успешного осуществления своих функций компаниям необходимы денежные средства. Каждая фирма привлекает необходимые для своей деятельности финансовые ресурсы из различных источников. Определение структуры капитала для фирмы является одной из приоритетных задач. В первую очередь, это связано с тем, что от определения оптимального соотношения собственных и заемных средств компании зависит эффективность ее хозяйственной деятельности [1]. Структура капитала компании оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние предприятия, на его платежеспособность, ликвидность и финансовую устойчивость [3]. Существует несколько различных подходов к определению соотношения собственных и заемных средств. Однако не существует единого мнения о том, как компания принимает решение о выборе структуры капитала. Существующие классические модели структуры капитала не могут в полной мере объяснить принципы, которыми руководствуется компания при определении структуры капитала поскольку они не принимают во внимание тот факт, что за время своего существования компания нуждается в разном объеме финансовых средств и на разных уровнях развития менеджеры компании руководствуются разными мотивами при определении структуры капитала. Именно поэтому важно определить те факторы, которые могут влиять на структуру капитала компании и проанализировать их на российских компаниях.

Эмпирическое исследование данной проблемы проводилось главным образом для стран Европы (Великобритания, Германия, Италия) и США. Исследование структуры капитала развивающихся рынков, к которым относится и Россия, существенно меньше. Изучению факторов формирования структуры капитала в России посвящены работы Березинец И.В., Ивашковской И.В., Иванова Л.И и других [2]. В своих работах авторы пришли к различным выводам, таким образом, можно сказать, что в России не существует единого мнения о факторах, оказывающих влияние на уровень долговой нагрузки компании, а также о том, какой теории финансирования придерживаются компании на российском рынке.

Результаты данного исследования были получены при помощи построения эконометрической модели на основе информации о 500 российских компаниях. Были оценены основные факторы, которые могут оказывать влияние на структуру капитала компании. Результаты исследования показали, что компании на стадии роста и стадии зрелости в основном финансируются за счет заемных средств, а на стадии упадка переходят к финансированию за счет собственных источников. На стадии роста значимое положительное влияние на приобретение заемных средств оказывает структура активов предприятия, что объясняется тем, что несмотря на не долгий опыт нахождения на рынке, наличие внеоборотных активов как средство залога, увеличивает вероятность получения внешнего

источника финансирования. На стадии роста фактор размера компании оказывает отрицательное влияние на вероятность получения внешних средств так как компании на стадии роста не большие, а получение заемных средств небольшим компаниям не всегда возможно [4]. На стадии зрелости положительное влияние оказывают такие показатели, как доходность, размер компании и структура активов. Рост доходности компании оказывает положительный эффект на привлечение заемных средств так как прибыльность компании является ее положительной характеристикой для кредиторов. С ростом размера компании она нуждается все в большем объеме денежных средств, поэтому она активно обращается к внешним источникам финансирования, а положительное влияние показателя структура активов так же объясняется возможностью внеоборотных активов выступать залогом при кредитовании. На стадии упадка значимыми так же оказались показатели доходности, размера компании и структуры активов. Однако доходность и размер компании оказывают отрицательное влияние на размер долговой нагрузки. Достигая определенного уровня доходности, компания перестает обращаться к внешним источникам финансирования, переходя на самофинансирование за счет своей прибыли [4]. Так же объясняется и размер компании. Чем больше компания, тем больше прибыли она способна сгенерировать и соответственно не нуждается во внешних источниках финансирования. Положительное влияние структуры активов объясняется тем же фактором, что и на стадии зрелости и роста.

Полученные выводы говорят о важности определения этапа жизненного цикла компании поскольку каждому этапу развития компания соответствуют различные финансовые потребности и доступность финансовых ресурсов.

#### **Источники и литература**

- 1) Глушец Е.А. Оптимизация структуры капитала: этапы построения оптимальной структуры // Е.А. Глушец// Молодой ученый.- 2016, №12, -с.1205-1207
- 2) Ивашковская И.В., Солнцева М.С. Структура капитала в российских компаниях как стратегическое решение /И.В. Ивашковская, М.С. Солнцева // Вестник Санкт-Петербургского университета.-2008, №3, -с.3-32
- 3) Митенкова Е.Н. Выбор структуры капитала компании в рамках теорий структуры капитала/ Е.Н.Митенкова// Экология и строительство. -2015, №4, -с. 22-27
- 4) Теплова Т.М. Корпоративные финансы. В 2 ч. Часть2: учебник и практикум для академического бакалавриата/ Т.В. Теплова.-М.: Издательство Юрайт, 2016-270с.