

## 5.9. РАЗРАБОТКА МОДЕЛИ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ НЕУСТОЙЧИВОГО ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ

Муравьева Н.Н., к.э.н., доцент,  
кафедра финансов и кредита;  
Талалаева Н.С., к.э.н., доцент  
кафедры финансов и кредита

*Волжский гуманитарный институт (филиал) Волгоградского государственного университета, г. Волгоград*

В данной статье на основе анализа существующих критериев оптимизации структуры капитала сделан вывод о нецелесообразности их использования предприятиями, находящимися в условиях неустойчивого финансового развития, в связи с неоднозначностью получаемых результатов. Для решения поставленной задачи разработана модель, учитывающая в качестве критерия оптимизации максимизацию рентабельности собственного капитала при ограничениях, отражающих состоятельную финансово-хозяйственную деятельность хозяйствующего субъекта.

### Литература

1. Бондина Н.Н. Обеспечение оптимальной структуры источников формирования финансовых ресурсов [Текст] / Н.Н. Бондина // Нива Поволжья. – 2014. – №1. – С. 115-122.
2. Брусов П.Н. и др. Инвестиционный менеджмент [Текст] : учеб. / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.И. Лахметкина. – М. : ИНФРА-М, 2014. – 333 с.
3. Васильева Н.К. Управление финансовыми рисками во взаимосвязи с рентабельностью собственного капитала организации [Текст] / Н.К. Васильева, М.Л. Ушвицкий // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2011. – №13. – С. 2-7.
4. Волобуев В.Н. Оптимизация структуры капитала предприятия по критерию минимизации его цены с учетом альтернативных источников привлечения капитала [Текст] / В.Н. Волобуев // Уч. зап. Российского госуд. соц. ун-та. – 2010. – №1. – С. 118-122.
5. Домнина С.В. Модель управления стоимостью бизнеса [Текст] / С.В. Домнина, Е.В. Савоскина // Вестн. Самарского госуд. ун-та. – 2014. – №8. – С. 18-23.
6. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: учеб. пособие [Текст] / Д.А. Ендовицкий ; под ред. Л.Т. Гитляровской. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 352 с.
7. Кандрашина Е.А. Оценка эффекта финансового рычага в решении задач оптимизации структуры капитала предприятия [Текст] / Е.А. Кандрашина, Е.С. Смолина // Вестн. Самарского госуд. экон. ун-та. – 2015. – №10. – С. 61-64.
8. Кириллов Ю.В. Многокритериальная модель оптимизации структуры капитала [Текст] / Ю.В. Кириллов, Е.Н. Назимко // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №32. – С. 57-63.
9. Лаврухина Н.В. Методы оптимизации цены и структуры капитала организации [Электронный ресурс] / Н.В. Лаврухина // Управление экономическими системами: электрон. науч. ж-л. – 2014. – №6. URL: <http://uecs.ru/logistika/item/2940-2014-06-14-05-43-16>.
10. Муравьева Н.Н. Проблемы оптимизации структуры капитала промышленных предприятий [Текст] / Н.Н. Муравьева // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №11. – С. 92-98.
11. Рубаха М.В. Анализ рисков и факторов формирования структуры финансового капитала субъектов предпринимательства [Текст] / М.В. Рубаха // Бизнес-информ. – 2013. – №11. – С. 308-313.
12. Сысоева Е.В. Оптимизация структуры капитала организации с использованием метода минимизации его средне-взвешенной цены [Текст] / Е.С. Сысоева // Финансы и кредит. – 2014. – №18. – С. 10-14.
13. Сысоева Е.В. Сравнительный анализ подходов к проблеме оптимизации структуры капитала [Текст] / Е.В. Сысоева // Финансы и кредит. – 2013. – №25. – С. 55-59.
14. Серова Е.Г. Основные аспекты формирования рациональной финансовой структуры предприятия [Текст] / Е.Г. Серова // Вестн. Белгородского ун-та кооперации, экономики и права. – 2012. – №1. – С. 253-258.

### Ключевые слова

Структура капитала; собственный капитал; заемный капитал; оптимальная структура капитала; критерии оптимизации; проблемы оптимизации; модель оптимизации.

*Муравьева Наталья Николаевна*

*Талалаева Наталья Сергеевна*

### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность темы обусловлена сохранением, а в некоторых случаях и обострением в условиях постоянно меняющихся факторов внешней среды и внутренних условий деятельности российских предприятий проблемы поиска такого соотношения собственных и заемных источников формирования капитала предприятий, которое позволит в полной мере обеспечить ликвидность, платежеспособность и финансовую устойчивость, а также достаточный уровень финансирования внеоборотных и оборотных активов.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проанализированы практические критерии оптимизации структуры капитала коммерческой организации. Тезис авторов о том, что результаты реализации указанных критериев оптимизации должны быть относительно идентичны, требует более подробного обоснования. Данный факт не умаляет значимости работы, а ее научная новизна заключается в развитии методических аспектов формирования оптимальной структуры капитала компаний, находящихся в состоянии финансовой неустойчивости, на основе максимизации рентабельности собственного капитала при ограничениях, отражающих соответствие используе-

мой структуры капитала определенному уровню риска, который характеризуется допустимыми значениями отдельных коэффициентов финансовой устойчивости.

Результаты, выводы и рекомендации ориентированы на их использование предприятиями реального сектора экономики при формировании структуры капитала.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и рекомендована к опубликованию.  
Литвинова А.В., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой финансов и кредита Волжского гуманитарного института (филиала), Волгоградский государственный университет, г. Волгоград.

## 5.9. THE MODEL DEVELOPMENT OF INDUSTRIAL ENTERPRISE'S CAPITAL STRUCTURE OPTIMIZATION UNDER VOLATILE FINANCIAL CONDITION

N.N. Murav'eva, Ph.D. in Economics, associate professor at the Department of finance and credit;  
N.S. Talalaeva, Ph.D. in Economics, associate professor at the Department of finance and credit

*Volzhsky institute of humanities (branch) of Volgograd state university, Volgograd city*

In this article the capital structure optimization criteria were analyzed. This analysis led to the conclusion that usage of those criteria by enterprises under volatile financial condition due to different results. To solve this problem we have developed the model with optimization criterion of return on equity maximization. The set of constraints to reflect sustainable financial and economic activity entity is taken into consideration.

### Literature

1. Bondina N.N. Ensuring the optimal structure of sources of formation of financial resources [Text] / N.N. Bondina // Niva Povolzhya. – 2014. – No. 1. – Pp. 115-122.
2. Brusov P.N. et al. Investment management [Text] : textbook. / P.N. Brusov, T.V. Filatova, N.A. Lakhmetkin. – M. : INFRA-M, 2014. – 333 p.
3. Domnina S.V. The model of business value management [Text] / S.V. Domnina, E.V. Savoskina // Vestn. Samara gov't. univ. – 2014. – No. 8. – Pp. 18-23.
4. Endovitskii D.A. Investment analysis in the real sector of the economy: textbook. the allowance [Text] / D.A. Endovitskii ; ed. by L.T. Gitlerovskoi. – M. : Finances and statistics, 2003. – 352 p.
5. Kandrashina E.A. Evaluation of the effect of financial leverage in solving the problems of optimizing the capital structure of the enterprise [Text] / E.A. Kandrashina, E.S. Smolina // Vestn. Samara gov't. ekon. univ. – 2015. – No. 10. – Pp. 61-64.
6. Kirillov Y.V. Multi-criteria optimization model of capital structure [Text] / Y.V. Kirillov, E.N. Nazimko // Economic analysis: theory and practice-tick. – 2011. – No. 32. – Pp. 57-63.
7. Lavrukhina N.I. Methods of optimization of price and capital structure of the organization [Electronic resource] / N.I. Lavrukhina // Management of economic systems: electron. scientific. j. – 2014. – No. 6. URL: <http://uecs.ru/logistika/item/2940-2014-06-14-05-43-16>.
8. Muravieva N.N. The problems of optimizing the capital structure of industrial enterprises [Text] / N.N. Muravieva // Problems of economics and management. – 2015. – No. 11. – Pp. 92-98.
9. Rubaha M.V. Analysis of risks and factors of formation of financial capital of subjects of entrepreneurship [Text] / M.V. Rubaha // Business-inform. – 2013. – No. 11. – Pp. 308-313.
10. Sysoeva E.V. Optimizing the capital structure of the organization using the method of minimizing its weighted average price [Text] / E.S. Sysoeva // Finances and credit. – 2014. – No. 18. – Pp. 10-14.
11. Sysoeva E.V. The comparative analysis of approaches to the problem of optimization of capital structure [Text] / E.V. Sysoev // Finance and credit. – 2013. – No. 25. – Pp. 55-59.
12. Serova E.G. The main aspects of the formation of rational financial structure of the enterprise [Text] / E.G. Serova // Vestn. Belgorod university of cooperation, economics and law. – 2012. – No. 1. – Pp. 253-258.
13. Vasilyeva N.T. Financial risk management in correlation with profitability of equity [Text] / N.T. Vasilyeva, M.L. Usvitsky // Financial analytics: problems and solutions. – 2011. – No. 13. – Pp. 2-7.
14. Volobuev V.N. Optimization of capital structure of enterprises according to the criterion of minimizing its price taking into account alternative sources of capital [Text] / V.N. Volobuev // Uch. zap. Russian gov't. soc. univ. – 2010. – No. 1. – Pp. 118-122.

### Keywords

Capital structure; equity capital; loan capital; optimal capital structure; optimization criteria; optimization problems; the optimization model.