

DOI 10.38097/AFA.2022.58.82.010
УДК 336.647

10. ПОДХОД К ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СЦЕНАРНОГО АНАЛИЗА НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЯ АКЦИОНЕРНОЙ СТОИМОСТИ

Сафиуллин А.Р., д.э.н., профессор, зав. кафедрой проектного менеджмента и оценки бизнеса, Институт управления, экономики и финансов;

Минязова Р.Р., магистрант, Институт управления

ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет», г. Казань

В условиях глобализации мировой экономики, экономической нестабильности одним из наиболее сложных вопросов, с которыми сталкиваются менеджеры компаний, является определение оптимальной структуры капитала, которая будет содействовать достижению основной цели компании – максимизации ее акционерной стоимости и благосостояния ее собственников. В рамках стоимостного подхода к оценке бизнеса в работе была сформулирована экономико-математическая модель оптимальной структуры капитала, позволяющая построить различные сценарии распределения капитала с учетом плановых результатов финансово-хозяйственной деятельности, при которой акционерная стоимость как основной критерий эффективности деятельности компании примет максимальное значение при заданном уровне долговой нагрузки. Нами было рассчитаны доходность собственного капитала по модели CAPM, при расчете ставки использовался глобальный подход, который учитывал несистематические риски, рассчитана средневзвешенная стоимость капитала и стоимость компании для каждого возможного уровня долговой нагрузки. Было проведено сценарное моделирование оптимальной структуры капитала на примере компании-производителя комбикормов.

Литература

1. Васильев К.М. Инструменты управления рисками в сельском хозяйстве [Текст] / К.М. Васильев // Вестник Ижевской Государственной Сельскохозяйственной Академии. – 2011. – № 3 (28). – С. 55-57.
2. Лаборатория 3DPROINFO [Электронный ресурс] / 3DPROINFO 2019: официальный сайт. URL: <https://3dpro.info/site/>.
3. Лугаськов П.В. Моделирование оптимальной структуры капитала предприятия [Текст] / П.В. Лугаськов // Экономика и социум. – 2019. – № 3 (58). – С. 271-276.
4. Малмыгин М. В. Применение модифицированной модели CAPM [Электронный ресурс] / М. В. Малмыгин // Российский экономический интернет-журнал. – 2017. – №1. URL: <http://www.cfin.ru>.
5. Рефинансирование юридических лиц в АО «Россельхозбанк» [Электронный ресурс] / АО «Россельхозбанк»: официальный сайт. URL: <https://retail.rshb.ru/loans/refin/>
6. Соколов Е.В. Экономико-математическое моделирование оптимальной кредитной нагрузки предприятия [Текст] / Е.В. Соколов, А.В. Пилюгина // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2012. – № 4. – С. 53-62.
7. Шарнин В. Н. Перемены требуют рынки зерна, комбикормов и свинины [Текст] / В.Н. Шарнин // Комбикорма. – 2018. – № 7. – С. 44-48.
8. Ibatullina, A.A. The Concept of Project Management at the Meso-Level on the Basis of Network Planning of Works With the Development of Methods of Labor Costs Optimization [Text] / A.A. Ibatullina, A.R. Safiullin // International Journal for Quality Research this link is disabled. – 2021. – Vol. 15(2). – Pp.579-594.

Ключевые слова

Структура капитала; заемный капитал; собственный капитал; оптимизация структуры капитала; экономико-математические модели; финансовые инструменты; финансовый риск; сельскохозяйственные компании; производители комбикормов; сценарное моделирование; акционерная стоимость.

Сафиуллин Азат Рашитович

Минязова Резеда Ренатовна

РЕЦЕНЗИЯ

Представленная на рецензирование статья освещает важную и значимую тему, раскрывающую вопросы формирования и развития структуры капитала как ключевого фактора финансовой устойчивости компании.

Актуальность темы исследования заключается в необходимости оценки факторов (как внутренних, так и внешних), определяющих оптимальную структуру капитала организации, и отклонения акционерной стоимости организации от максимально возможной в случае неоптимального показателя долговой нагрузки. В работе поставлена задача исследование теоретических основ формирования структуры капитала организации, а также разработка методического подхода к ее оптимизации для обеспечения условий финансовой устойчивости с учетом показателей, основанных на стоимостной модели управления бизнесом.

В статье в рамках стоимостного подхода к оценке бизнеса в работе была сформулирована экономико-математическая модель оптимальной структуры капитала, позволяющая построить различные сценарии распределения капитала с учетом плановых результатов финансово-хозяйственной деятельности. Нами было рассчитаны доходность собственного капитала по модели CAPM, при расчете ставки использовался глобальный подход, который учитывал несистематические риски, рассчитана средневзвешенная стоимость капитала и стоимость компании для каждого возможного уровня долговой нагрузки. Было проведено сценарное моделирование оптимальной структуры капитала на примере компании-производителя комбикормов.

Достижение оптимальной структуры капитала является важным фактором эффективности деятельности организации, при определении которого необходимо учитывать не только традиционные финансовые индикаторы, которые могут давать противоречивые результаты, но и более сложные формализованные модели, основанные, в частности, на критерии акционерной стоимости. Количественная оценка ее основных элементов позволяет определить вклад различных измерителей в достижение максимальной акционерной стоимости, обеспечивая более точное обоснование принимаемых управленческих решений.

Основные положения, сформулированные и обоснованные в статье, дополняют и расширяют теорию финансового менеджмента, могут быть использованы в методологическом плане в рамках совершенствования существующей или разработки новой финансовой стратегии компании и принимаемых управленческих решений по структуре капитала.

Практическая значимость работы подтверждается тем, что сформированная модель аналитического аппарата апробирован на примере сельскохозяйственных предприятий и может быть использован для повышения эффективности реализации финансовой функции в менеджменте.

В целом, рецензируемая статья заслуживает положительной оценки как фундаментальный труд, посвященный актуальной теме и содержащий элементы научной новизны в исследовании вопросов в области теории структуры капитала. Статья может быть интересна не только научным работникам, студентам вузов, но и полезна специалистам в области корпоративных финансов при формировании финансовых решений. Работа имеет научное и практическое значение и может быть рекомендована к публикации.

Туфетулов А.М., д.э.н., проф., зав. кафедрой Экономической безопасности и налогообложения, Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет», г. Казань.