



**С.В. КАЛЕДИН**

**Оптимальная  
структура  
капитала  
корпорации**

**Учебное пособие**

# Сергей Каледин

# Оптимальная структура капитала корпорации

*<https://litres.ru/73994683>*

*SelfPub; 2026*

## **Аннотация**

Внимание читателя представлен материал (учебное пособие) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Корпоративные финансы». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

# Содержание

1. Понятие об оптимизации структуры капитала	5
2. Особенности привлечения заемных средств	6
3. Процесс оптимизации структуры капитала	8
Конец ознакомительного фрагмента.	11

# **Сергей Каледин**

# **Оптимальная структура**

# **капитала корпорации**

## **План**

1. Понятие об оптимизации структуры капитала
2. Особенности привлечения заемных средств
3. Процесс оптимизации структуры капитала

# 1. Понятие об оптимизации структуры капитала

Оптимизация структуры капитала выражает такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором обеспечивается наиболее эффективная взаимосвязь между нормой доходности собственного капитала и коэффициентом задолженности. При этом максимизируется рыночная стоимость (цена) корпорации.

Следует отметить, что в отдельных случаях руководство корпорации вынуждено прибегать к привлечению заемного капитала. Главная причина таких действий — ограниченность собственных источников финансирования (чистой прибыли и амортизационных отчислений), особенно при реализации крупномасштабных инвестиционных проектов. Принципиальное различие между собственным и заемным капиталом — неодинаковая требуемая доходность, что связано с различным уровнем риска этих капиталов.

## 2. Особенности привлечения заемных средств

Существуют три особенности привлечения заемных средств:

1. Высокорисковым компаниям, доходность капитала которых значительно колеблется, следует (при прочих равных условиях) использовать заемный капитал в меньшей степени, чем низкорисковым. Это означает, что фирмы с небольшим уровнем риска могут более активно привлекать заемные средства как имеющие достаточную финансовую устойчивость.

2. Компании, владеющие реальными активами (недвижимостью) и реализующие их на товарном рынке, могут мобилизовать заемный капитал в большем объеме, чем фирмы, располагающие только нематериальными активами. В случае финансовых затруднений нематериальные активы обесцениваются быстрее, чем обычные материальные активы.

3. Компании, имеющие высокую налоговую нагрузку (в форме платежей из прибыли), могут иметь более высокую кредиторскую задолженность, чем фирмы с невысоким уровнем налоговых платежей. При высоких налоговых платежах возрастают преимущества заемного финансирования за счет положительного влияния эффекта финансового ры-

чага на рост рентабельности собственного капитала корпорации (конечно, до разумного предела).

### 3. Процесс оптимизации структуры капитала

Процесс оптимизации структуры капитала осуществляют в следующей логической последовательности:

1. Анализ состава капитала за ряд периодов (кварталов, лет), а также анализ тенденций изменения его структуры (по соотношению между собственными и привлеченными источниками). В процессе анализа рассматривают такие параметры, как коэффициенты финансовой независимости, задолженности, напряженности, соотношения между краткосрочными и долгосрочными обязательствами. Далее изучают показатели оборачиваемости и доходности активов и собственного капитала.

2. Оценка факторов, определяющих структуру капитала. К ним относятся:

- ◆ отраслевые особенности хозяйственной деятельности корпорации (характер готового продукта, длительность производственного и финансового циклов, формы расчетов с покупателями и поставщиками и т. д.);

- ◆ деловая ситуация на товарном и финансовом рынках;
- ◆ уровень прибыльности текущей деятельности;
- ◆ налоговая нагрузка на корпорацию (для уплачиваемых косвенных и прямых налогов в выручке от реализации —

брутто);

- ◆ степень концентрации акционерного капитала (стремление капиталовладельцев сохранить контрольный пакет акций);

- ◆ стадия жизненного цикла корпорации.

С учетом перечисленных факторов управление структурой капитала предполагает решение двух ключевых задач:

- ◆ установления приемлемых пропорций использования собственного и заемного капитала;

- ◆ обеспечения в случае необходимости привлечения внутреннего и внешнего капитала.

Следовательно, осуществление многовариантных расчетов с использованием данных показателей позволяет установить оптимальную структуру капитала, которая приводит к максимизации прироста чистой рентабельности собственного капитала.

3. Оптимизация структуры капитала корпорации по критерию минимизации его стоимости (цены) базируется на предварительной оценке собственных и заемных средств при разных условиях их привлечения и вариантных расчетах ССК.

4. Оптимизация структуры капитала исходя из критерия минимизации финансового риска, связана с выбором более дешевых источников финансирования активов корпорации. В этих целях активы подразделяют на три группы: внеоборотные (капитальные) активы, стабильная часть оборотных

активов, варьирующая часть оборотных активов. На практике используют три разных подхода к финансированию различных групп активов за счет пассивов баланса корпорации: консервативный, умеренный и агрессивный.

# Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.