

УДК 336.02

Шевлякова Анна Сергеевна, магистрант 3 курса факультета экономики и менеджмента КГУ, направление подготовки «Финансы и кредит», программа «Финансовая деятельность корпораций»

e-mail: shevlyakova.a.s.@mail.ru

Щедрина Ирина Николаевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов, кредита и бухгалтерского учета КГУ

e-mail: shedrinain@yandex.ru

ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ СТРАТЕГИИ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО И ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ

Аннотация: в статье затрагиваются актуальные вопросы повышения эффективности стратегии формирования собственного и заемного капитала корпорации. Исследуется прогнозная стоимость капитала. В статье используются материалы публикаций в периодической печати по данной проблематике и финансовая отчетность.

Ключевые слова: финансы, капитал, прибыль, рентабельность, финансовый рычаг.

Shevlyakova Anna Sergeyevna, undergraduate 3 courses of faculty of economy and management of KGU, direction of preparation "Finance and credit", Financial Activity of Corporations program

e-mail: shevlyakova.a.s.@mail.ru

Shchedrina Irina Nikolaevna, Candidate of Economic Sciences, associate professor of finance, credit and accounting of KGU

e-mail: shedrinain@yandex.ru

WAYS OF IMPROVEMENT OF STRATEGY OF FORMATION OF OWN
AND LOAN CAPITAL OF CORPORATION

Summary: in article topical issues of increase in efficiency of strategy of formation of own and loan capital of corporation are raised. The expected cost of the capital is investigated. In article materials of publications in periodicals on this perspective and financial statements are used.

Keywords: finance, capital, profit, profitability, financial leverage.

Проведем расчеты для оценки эффективности рекомендаций по совершенствованию стратегии формирования собственного и заемного капитала. Расчеты будем вести для 2-х вариантов.

1-й вариант: сокращение заемного капитала корпораций до 60%.

2-й вариант: увеличение собственного капитала корпораций и сокращение на эту величину краткосрочного заемного капитала корпораций, чтобы выполнялась пропорция (40:60) при той же величине совокупного капитала корпораций.

Таблица 1 – Варианты изменения стратегии управления собственным и заемным капиталом ПАО «Мегафон»

Элементы капитала	2017г.(факт.)		2018 г.(1 способ)		2018 г.(2 способ)	
	млн. руб.	%	млн. руб.	%	млн. руб.	%
Уставный капитал	62	0,01	62	0,02	62	0,01
Резервный капитал	3	0,00	3	0,00	3	0,00
Переоценка внеоборотных активов	194	0,04	194	0,06	194	0,04
Добавочный капитал	1 878	0,39	1 878	0,59	1 878	0,39
Нераспределенная прибыль	126 178	26,12	126 178	39,33	192 967	39,95
Долгосрочные займы	238 158	49,30	108 158	33,72	120 134	24,87
Краткосрочные займы	51 235	10,61	18 957	5,91	0	0,00
Кредиторская задолженность	48 030	9,94	48 030	14,97	150 535	31,16
Оценочные обязательства	35	0,01	35	0,01	35	0,01
Прочие краткосрочные обязательства	17 293	3,58	17 293	5,39	17 293	3,58
Итого капитал	483 066	100	320 788	100	483 066	100

Из таблицы 1 следует отметить, что стратегия управления собственным и заемным капиталом в 2018 г. может быть изменена в соотношении формирования 40:60, в первом случае за счет сокращения заемных средств, а именно долгосрочных займов с 238158 млн. руб. до 108158 млн. руб. и резкого сокращения краткосрочных займов. Данный подход предполагает, что капитала ПАО «Мегафон» будет сокращаться, а уменьшение величины капитала корпорации является неблагоприятным. При применении второго подхода капитал корпорации остается неизменным, в то же время растет объем собственного капитала корпорации за счет роста нераспределенной прибыли до 192167 млн. руб., а краткосрочные кредиты, наоборот были погашены.

Сопоставим результаты оптимизации с прогнозными показателями стратегии управления собственным и заемным капиталом.

По данным таблицы 2 видно, что ПАО «Мегафон» будет наращивать долю собственного капитала, но для этого корпорации следует увеличивать объемы нераспределенной прибыли, то есть еще более эффективно осуществлять свою деятельность.

На основании совершенствования капитала в части долгосрочных пассивов можно также отметить, что их доля будет сокращаться за счет роста собственного капитала, тем не менее, данный тип пассивов в значительной степени приравнивается к собственным средствам корпорации, поскольку является достаточно дешевым.

Таблица 2 – Сравнение прогнозных показателей с результатами оптимизации стратегии управления собственным и заемным капиталом за 2018 год.

Показатель	2018 г. (прогноз)		2018 г. (результаты оптимизации)	
	млн. руб.	доля, %	млн. руб.	доля, %
собственный капитал	77 963	17,46	195 104	40,39
долгосрочные обязательства	255 059	57,13	120 134	24,87
краткосрочные обязательства	113 399	25,40	167 828	34,74
всего :	446 421	100	483 066	100

Так как данный источник капитала корпораций не является дорогостоящим, то в принципе это не будет столь затратно для предприятия. Доля краткосрочных обязательств составляет 34,74%, хотя по прогнозам возможна 25,4%. Это достаточно дорогостоящий источник финансирования, поэтому, сокращая краткосрочные заимствования, предприятие будет менее зависимым от внешнего финансирования.

На основании полученных расчетных данных проведем анализ WACC и эффекта финансового рычага для данных вариантов.

Таблица 3 – Прогнозный анализ WACC ПАО «Мегафон»

Элементы капитала	2017г.(1 вариант)		2017 г.(2 вариант)	
	доля, %	цена, %	доля,%	цена, %
Уставный капитал	0,02	8	0,01	8
Резервный капитал	0,00	0	0,00	0
Переоценка внеоборотных активов	0,06	0	0,04	0
Нераспределенная прибыль	39,33	0	39,95	0
Долгосрочные займы	33,72	15	24,87	15
Краткосрочные займы	5,91	20	0,00	20
Кредиторская задолженность	14,97	3	31,16	3
Оценочные обязательства	0,01	0	0,01	0
Прочие краткосрочные обязательства	5,39	2	3,58	2
Итого капитал	100,00	6,74	100,00	4,71

На основании таблицы 3 можно отметить, что все варианты управления капиталом ПАО «Мегафон» приведут к сокращению его средневзвешенной стоимости, однако при втором варианте стоимость капитала корпораций будет ниже. Далее рассчитаем эффект финансового рычага.

Таблица 4 – Прогнозный анализ эффекта финансового рычага для ПАО «Мегафон»

Показатель	1 вариант	2 вариант
1- Снп	0,8	0,8
СРСП, %	6,74	4,71
Экономическая рентабельность, %	8	8
Плечо финансового рычага	1,5	1,5
Эффект финансового рычага	1,52	3,95

Из таблицы 4 можно заметить, что для ПАО «Мегафон» целесообразно выбрать второй вариант оптимизации стратегии управления собственным и заемным капиталом. При этом варианте наименьшая цена WACC (4,71%) и наибольший ЭФР (3,95%). Его и следует придерживаться в долгосрочной перспективе. Таким образом, предприятие при данном соотношении источников капитала корпораций сможет достаточно эффективно использовать заемные средства, по достаточно, оптимальной средневзвешенной стоимости.

Список источников:

1. Жуков, В.Н. Стратегия управления финансами корпораций [Текст]/ В.Н. Жуков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. - 2015. - №4. - С. 23-28.
2. Зайцев, В.Ю. Особенности централизованного управления финансовыми ресурсами крупных корпораций [Текст]/ В.Ю. Зайцев // Статистика и Экономика. - 2017. - №2. - С. 72-78.
3. Официальный сайт ПАО «Мегафон»: [электронный ресурс]: URL: <https://corp.megafon.ru> (дата обращения: 15.09.2018)