

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Оптимальная структура капитала — такое соотношение использования собственных и заемных финансовых ресурсов, при котором максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Задачу по оптимизации структуры капитала пытались решить не только финансовые менеджеры непосредственно в процессе финансового управления компанией, но и теоретики экономической науки. На сегодняшний день выделены следующие теоретические концепции оптимизации структуры капитала:

- традиционная (авторы — Дж. Доналдсон, Р. Дод, М. Грехэм);
- индифферентности структуры капитала (авторы — М. Миллер, Ф. Модильяни);
- компромиссная (авторы — Дж. Уорнер, Р. Масюлис, Х. де Анжело, М. Миллер);
- противоречивости интересов формирования структуры капитала (авторы — С. Майерс, Р. Мазулис, У. Меклинг, М. Дженсен, М. Гордон).

Традиционная концепция исходит из того, что оптимизация структуры капитала может быть проведена в результате учета цен на отдельные его составные части. Поскольку цена собственного капитала компании всегда выше цены ее заемного капитала, необходимо увеличивать удельный вес заемного капитала, чтобы снизить средневзвешенную цену капитала компании в целях роста ее капитализации.

Концепция индифферентности структуры капитала базируется на утверждении об отсутствии влияния структуры капитала компании на формирование как средневзвешенной цены капитала, так и рыночной стоимости компании. Таким образом, состав элементов капитала, который вложен в активы компании, на самом деле не важен. Главное значение имеет только суммарная цена активов.

С точки зрения компромиссной концепции структура капитала компании формируется под влиянием противоречивых условий, которые определяют соотношение доходности и риска от использования капитала (налогообложение прибыли, цена отдельных элементов капитала, риск банкротства). Следовательно, финансовые менеджеры, оптимизируя структуру капитала, должны сделать выбор между налоговой защитой по процентным платежам и издержками финансовых трудностей, которые связаны с наличием заемного капитала.

Концепция противоречивости интересов формирования структуры капитала предполагает, что интересы и уровень информированности собственников, инвесторов, менеджеров, кредиторов отличаются и их выравнивание часто приводит только к увеличению стоимости отдельных элементов капитала компании.

Источник

1. *Приходько, В. В.* Оптимизация структуры капитала компании [Электронный ресурс] / В. В. Приходько // образовательный портал «Справочник». — Режим доступа: https://spravochnick.ru/ekonomika_predpriyatiya/optimizaciya_struktury_kapitala_kompanii/. — Дата доступа: 24.11.2022 г.