

УДК: 336

## ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СТРУКТУРУ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ

### FACTORS AFFECTING CAPITAL STRUCTURE OF A CORPORATION

**Ефремова Татьяна Александровна**, доцент кафедры «Финансы и учёт» ФГБОУ ВО «МГУ им. Н. П. Огарёва», г. Саранск, Российская Федерация, E-mail: efrta@mail.ru

**Баулина Елизавета Андреевна**, магистрантка 1-го курса экономического института ФГБОУ ВО «МГУ им. Н. П. Огарёва», г. Саранск, Российская Федерация, E-mail: baulina.2003@list.ru

**Efremova Tatiana Alexandrovna**, Associate Professor of the Department of Finance and Accounting, Ogarev Mordovian State University, Saransk, Russian Federation, E-mail: efrta@mail.ru

**Baulina Elizaveta Andreevna**, 1st-year undergraduate student at the Ogarev Mordovian State University Institute of Economics, Saransk, Russian Federation, E-mail: baulina.2003@list.ru

*Аннотация. Структура капитала является основным критерием финансового состояния корпорации, определяющим ее устойчивость в финансировании операционной деятельности и направлений стратегического развития. Структура капитала зависит от множества внутренних и внешних факторов, формирующих условия и потенциал развития корпорации. От оптимальности структуры капитала зависят итоговые финансовые коэффициенты и показатели. Действие данных факторов только расширяется, что повышает актуальность изучения данного вопроса. В настоящей статье представлен обзор факторов, которые влияют на структуру капитала российской корпорации.*

*Abstract. Capital structure is the primary criterion for a corporation's financial health, determining its sustainability in financing operating activities and strategic development. Capital structure depends on numerous internal and external factors that shape the conditions and potential for a corporation's development. The optimal capital structure determines the resulting financial ratios and indicators. The impact of these factors is only expanding, increasing the relevance of this study. This article provides an overview of the factors that influence the capital structure of Russian corporations*

*Ключевые слова: капитал, структура капитала, финансовая устойчивость, финансовый менеджмент, нераспределенная прибыль, корпорация.*

*Keywords: capital, capital structure, financial stability, financial management, retained earnings, corporation.*

Капитал является совокупной величиной ресурсов, которыми располагает корпорация для производства, его финансирования. Данная категория включает в себя основной, оборотный капитал, а также собственный и заемный капитал (как источники финансирования). Многогранность понятия определяет и различные подходы к выявлению тех факторов, которые влияют на величину и структуру капитала. Исследование данных факторов помогает сформировать в корпорации систему финансового менеджмента таким образом, чтобы достичь оптимальной структуры капитала, соответствующей целям операционной, инвестиционной и финансовой деятельности [6, с. 49].

Мы остановимся подробнее на финансовом капитале как ключевой категории финансового управления при установлении финансовой устойчивости и платежеспособности корпорации. На рисунке 1 внутренние факторы, влияющие на структуру капитала.

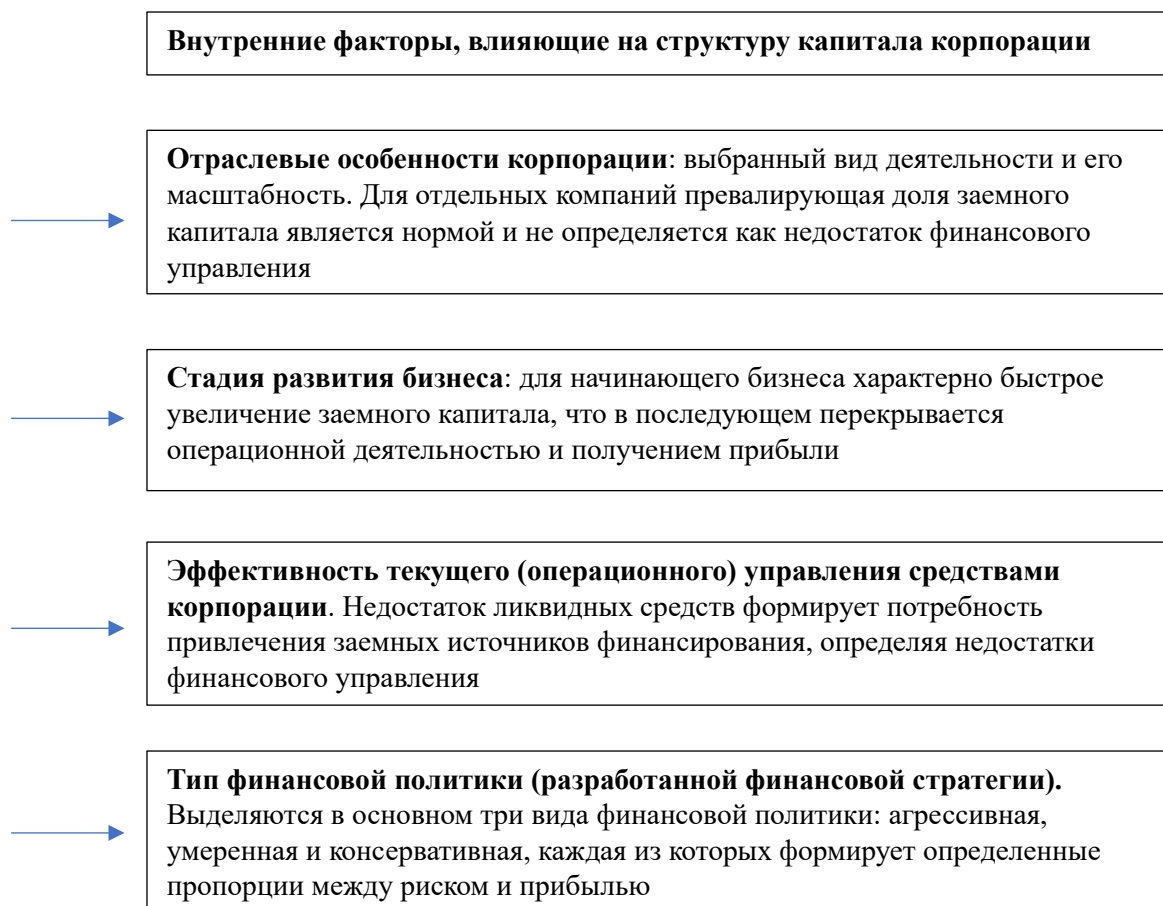


Рисунок 1 – Внутренние факторы, влияющие на структуру капитала

Влияние определено внешними и внутренними факторами, которые используются для разработки финансовой стратегии и политики. Основное внимание уделяется внутренним факторам, так как они играют определяющую роль в структуре капитала:

Среди внутренних факторов рекомендуется выделять и отраслевые особенности. Например, для компаний торговой сферы специфичным является превалирование заемного капитала над собственным, так как представлена ускоренная деловая оборачиваемость и большой временной промежуток между поступлением и выбытием товаров в торговле (временной лаг в формировании ликвидных средств, они постоянно находятся в обороте и не представлены накоплением на счетах). Данную специфику можно провести по каждой отрасли функционирования компаний. Так как, например, для промышленной компании данный фактор недопустим и означает, что компания финансово неустойчивая, а ликвидности недостаточно для формирования высокого уровня платежеспособности.

Учитывается и то, на какой стадии развития находится компания. Вновь открывавшаяся организация вовлекает все средства в формирование стабильных условий производства и в формирование условий развития. Соответственно, на первых этапах привлекаются весомые по величине заемные средства в оборот для финансирования. Но, если говорить уже о зрелом бизнесе, то критерий, превалирующий величины заемного капитала, означает, что в компании неэффективное финансовое управление [9, с. 28].

Выделен и фактор эффективности управления текущим (операционным) денежным потоком. Чем эффективнее управление в данной области, тем больше ликвидных средств в обороте, которые соответственно используются для финансирования. В данной части особо весомое значение приобретает управление дебиторской и кредиторской задолженностью. При возрастании величины дебиторской задолженности ухудшается способность корпорации погашать обязательные платежи, в том числе кредитные, а это влечет за собой деформацию структуры финансового капитала и снижение финансовой устойчивости.

Влияющим фактором является и тип финансовой политики, который используется в корпорации. Всего может быть установлено три типа финансовой политики: консервативный, агрессивный и умеренный. Если в структуре капитала превалирует величина заемного капитала по причине стратегического расширения деятельности корпорации (а не из-за проблем с поступлением ресурсов в собственный капитал в рамках прибыли), то в компании используется агрессивная финансовая политика. Ее цель увеличить темпы роста любыми способами, даже если кратковременно потребуются увеличить долю заемного

капитала. Но это не означает, что компания сильно снижает финансовую устойчивость и теряет эффективность управления. Как правило, в корпорации устанавливаются собственные лимиты по структуре капитала, которые используются для контроля реализации политики.

Если же корпорация, напротив, заинтересована в максимальном уровне финансовой безопасности, то величина заемного капитала снижается до минимума, даже если это идет не на пользу стратегического развития. Цель данного вида политики обеспечить стабильность финансового положения, а не многократно увеличивать прибыль на основе вовлечения в оборот заемного капитала [1, с. 159].

Баланс между риском и целями развития (увеличение прибыли) определяет умеренный тип финансовой политики.

Не следует упускать из виду и внешние факторы. Разработанная финансовая политика в корпорации может быть эффективной, но ожидаемого результата она не принесет в установлении равновесной финансовой устойчивости и высокого уровня платежеспособности (ликвидности). И дело тут во влиянии внешних факторов. Управление в целом эффективное, а цели финансовой политики устанавливаются как умеренные. Но внешняя среда может проявляться кризисами, снижением платежеспособности контрагентов (включая покупателей), весомыми налоговыми ставками в стране и т.д.

В таком случае корпорация не получит ожидаемого эффекта в виде роста прибыли и улучшения финансового состояния, а даже напротив, сформирует в своей деятельности финансовые риски, которые навредят ее финансовому состоянию. На рисунке 2 приведены внешние факторы, которые влияют на структуру капитала корпорации (с уклоном на российскую специфику экономики в 2025 году).

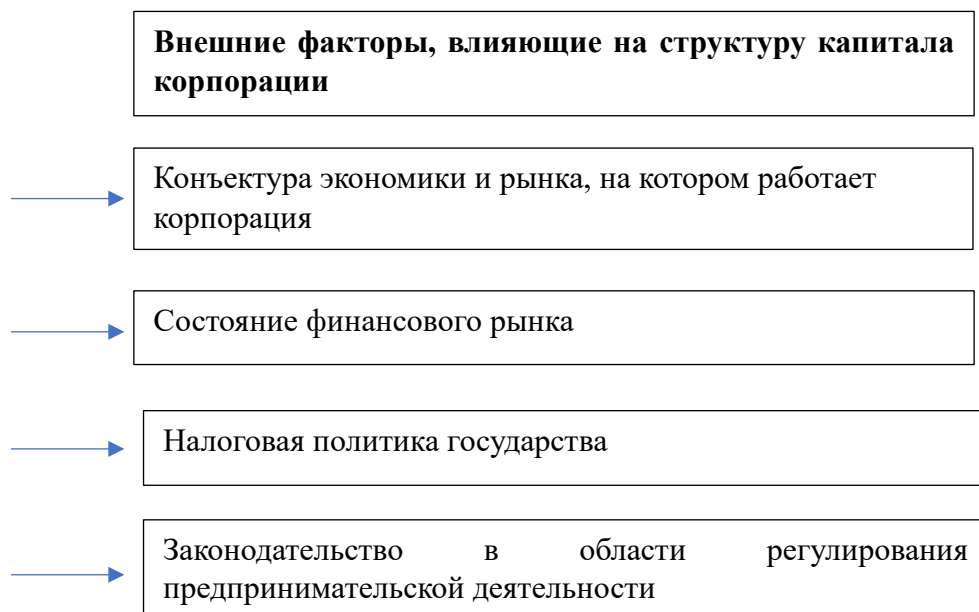


Рисунок 2 – Внешние факторы, влияющие на структуру капитала

Конъюнктура экономики и рынка, в которых работает корпорация. Если общая макроэкономическая ситуация в стране нестабильная, выделена стадия кризиса или упадка, то платежеспособность контрагентов сокращается: появляется весомая величина дебиторской задолженности, уходит часть клиентов, которая приносила прибыль корпорации. Деньги на финансирование бизнеса сокращаются в ликвидном обороте. Для финансирования операционной деятельности компании нужны средств и таким образом, руководство компании принимает решение о привлечении заемного капитала, который не всегда соответствует финансовой политике компании, показывая проблемы финансового управления. Предварительная диагностика и выстроенные: экономический анализ, прогнозирование и планирование могут снизить уровень влияния финансовых рисков в результате действия внешних факторов, что формирует актуальную область совершенствования финансового управления в корпорации.

Состояние финансового рынка, который формирует критерий возможности получения ресурсов для финансирования деятельности корпорации. Настрой инвесторов, доступность инвестиционных ресурсов также оказывают воздействие на структуру капитала. Если инвестиционные средства доступные, то компания с меньшей вероятностью пойдет на решение по привлечению заемного капитала, снижая финансовую устойчивость. Но привлечение инвесторов в данном варианте требует четко разработанной и аргументированной финансовой политики, а, ключевым образом, ее части по дивидендам [2, с. 38].

Налоговая политика государства, в которой зарегистрирована компания – уровень налоговых ставок и их влияние на формируемую величину итогового финансового результата – прибыли. Высокое налоговое бремя уменьшает величину финансового результата, который используется для формирования собственного капитала (является определяющим источником финансирования деятельности корпорации). Для России на сегодня данный вопрос является одним из актуальных в связи с проведением изменений налоговой политики в 2026 году в сторону увеличения налоговых ставок. В данных условиях корпорации могут терять часть прибыли и отток клиентов в рамках роста цен на реализуемые товары и услуги. Данный фактор влияет на динамику нераспределенной прибыли и определяет привлечение заемного капитала, снижая финансовую устойчивость компании.

Законодательство в области регулирования предпринимательской деятельности в стране. Если в стране повышенное внимание к контролю предпринимательства и условиям ценовой политики, то структура капитала, как правило, представлена недостатками: ограничены возможности роста нераспределенной прибыли, образующей безопасные источники финансирования – собственный капитал корпорации. Государством могут формироваться дополнительные условия к отдельным отраслям, что формирует увеличение проверок, процесс получения дополнительных лицензий, которые уменьшают величину итогового финансового результата корпорации [5, с. 269].

Для построения оптимальной структуры капитала нужно учитывать влияние данных факторов. Могут использоваться аналитические модели, которые включают расчет системы показателей, отражающих влияние факторов и помогающие принимать более корректные и эффективные управленческие решения в корпорации. На рисунке 3 приведены модели построения оптимальной структуры капитала корпорации.

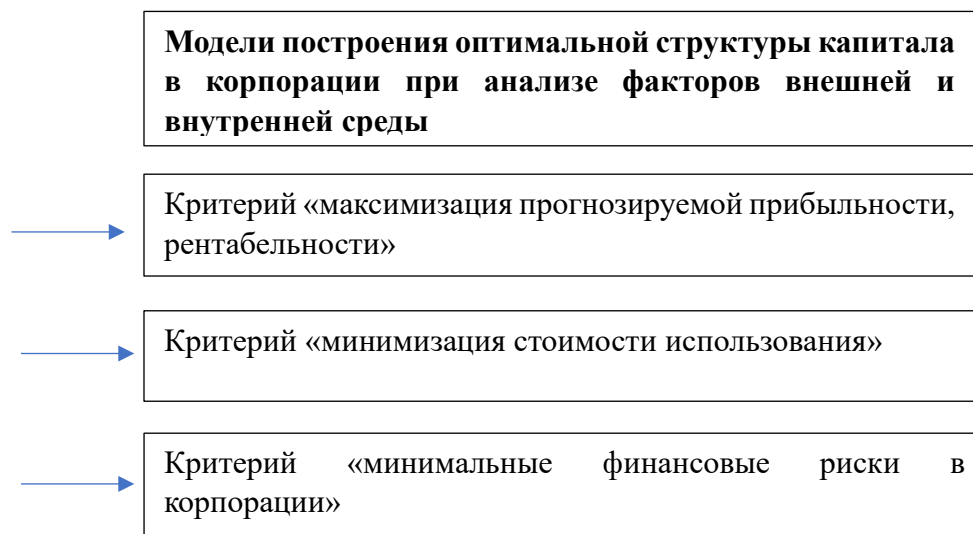


Рисунок 3 – Модели построения оптимальной структуры капитала в корпорации при анализе факторов внешней и внутренней среды

Каждый из методов соответствует типу финансовой политики корпорации.

Первый метод направлен на то, чтобы достичь максимального уровня рентабельности в корпорации. Учет рисков здесь не такой развитый, как в двух других методах. Основная задача финансового управления – всеми возможными способами повысить уровень прибыльности, рентабельности, даже если потребуется привлечь больше заемных источников (для дофинансирования направлений развития корпорации).

Второй метод характерен для умеренной финансовой политики, в которой соблюдается баланс между рисками и прибыльностью бизнеса. Рассчитывается стоимость каждого источника финансирования и определяется влияние на них внешних факторов, после чего выбирается соотношение между собственным и заемным капиталом.

Третий метод – используется в консервативной финансовой политике корпорации. Задача – минимизировать риски, даже если это потребует отказаться от новаторских идей развития бизнеса. Здесь поддерживается финансовая стабильность и устойчивость бизнеса [7, с. 1718].

Выбор метода оптимизации структуры капитала заключается в оценке целей по финансовому и стратегическому развитию компании, в учете опыта реализации принимаемых решений по финансам за прошлые периоды.

Таким образом, можно сделать вывод, что влияние факторов на структуру капитала является многообразным. Влияние выражено во внешней и внутренней среде, что определяет высокий уровень потребности в организации

эффективного финансового управления корпорацией, которые определено: предварительной диагностикой, планированием и прогнозированием для формирования условий стабильного, поступательного развития корпорации без превышения лимитов финансовых рисков. Могут использоваться и методы построения оптимальной структуры капитала для правильного выстраивания системы управления и принимаемых решений в операционной и финансовой деятельности корпорации.

### Список литературы

1. Байрамуков М. М. А. Управление структурой капитала в условиях цифровой экономики / М. М. А. Байрамуков // Региональная и отраслевая экономика. – 2024. – № S1. – С. 158–164.
2. Духанина Е. В. Управление рисками компаний инвестиционно-строительной сферы на основе формирования оптимальной структуры капитала / Е. В. Духанина // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. – 2023. – № 3(46). – С. 37–47.
3. Лазарев А. А. Финансовые и нефинансовые драйверы стоимости компании / А. А. Лазарев // Вестник евразийской науки. – 2025. – Т. 17, № S2.
4. Назаренко В. С. Структура капитала компании как основа управления ее финансовыми источниками / В. С. Назаренко // ЭФО: Экономика. Финансы. Общество. – 2024. – № 3(11). – С. 6-19.
5. Насыров И. Р. Инструменты оценки влияния структуры капитала на показатели финансовой безопасности предприятия / И. Р. Насыров // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2024. – № 12–2. – С. 268–275.
6. Никитина Н. В. Оптимизация структуры капитала компании / Н. В. Никитина // Фундаментальные исследования. – 2025. – № 4. – С. 45–50.
7. Першин А. А. Оптимизация структуры капитала компании как одна из целей реализации инвестиционных проектов / А. А. Першин // Экономика, предпринимательство и право. – 2023. – Т. 13, № 5. – С. 1717–1728.
8. Тимошенко Н. В. Особенности оптимизации структуры капитала ИТ-компании на основе эффекта финансового рычага / Н. В. Тимошенко // Вестник Академии знаний. – 2024. – № 4(63). – С. 500–503.
9. Филиппова И. А. Методы и модели формирования рациональной структуры капитала отечественными лизинговыми компаниями / И. А. Филиппова // Экономический вестник Республики Татарстан. – 2024. – № 1. – С. 27–32.

---

## References

1. Bairamukov M. M. A. Upravlenie strukturoi kapitala v usloviyakh tsifrovoi ehkonomiki / M. M. A. Bairamukov // Regional'naya i otraslevaya ehkonomika. – 2024. – № S1. – S. 158-164.
2. Dukhanina E. V. Upravlenie riskami kompanii investitsionno-stroitel'noi sfery na osnove formirovaniya optimal'noi struktury kapitala / E. V. Dukhanina // Vestnik Moskovskogo universiteta im. S.YU. Vitte. – 2023. – № 3(46). – S. 37-47.
3. Lazarev A. A. Finansovye i nefinansovye draivery stoimosti kompanii / A. A. Lazarev // Vestnik evraziiskoi nauki. – 2025. – T. 17, № S2.
4. Nazarenko V. S. Struktura kapitala kompanii kak osnova upravleniya ee finansovymi istochnikami / V. S. Nazarenko // EHFO: Ehkonomika. Finansy. Obshchestvo. – 2024. – № 3(11). – S. 6-19.
5. Nasyrov I. R. Instrumenty otsenki vliyaniya struktury kapitala na pokazateli finansovoi bezopasnosti predpriyatiya / I. R. Nasyrov // Vestnik Altaiskoi akademii ehkonomiki i prava. – 2024. – № 12-2. – S. 268-275.
6. Nikitina N. V. Optimizatsiya struktury kapitala kompanii / N. V. Nikitina // Fundamental'nye issledovaniya. – 2025. – № 4. – S. 45-50.
7. Pershin A. A. Optimizatsiya struktury kapitala kompanii kak odna iz tselei realizatsii investitsionnykh proektov / A. A. Pershin // Ehkonomika, predprinimatel'stvo i pravo. – 2023. – T. 13, № 5. – S. 1717-1728.
8. Timoshenko N. V. Osobennosti optimizatsii struktury kapitala IT-kompanii na osnove ehffekta finansovogo rychaga / N. V. Timoshenko // Vestnik Akademii znanii. – 2024. – № 4(63). – S. 500-503.
9. Filippova I. A. Metody i modeli formirovaniya ratsional'noi struktury kapitala otechestvennymi lizingovymi kompaniyami / I. A. Filippova // Ehkonomicheskii vestnik Respubliki Tatarstan. – 2024. – № 1. – S. 27-32.