

## ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ МЕТОДИК ЕЕ ОПТИМИЗАЦИИ

*Михненко А.В.,*

*студентка 4 курса БГУ, г. Минск, Республика Беларусь*

*Научный руководитель – Костюкова С.Н., канд. экон. наук, доцент*

Оптимальная структура капитала организации имеет важное значение для каждой коммерческой организации, поскольку позволяет обеспечить ей финансовую устойчивость и платежеспособность, а также достаточный уровень эффективности капитала.

Вместе с тем в процессе анализа структуры капитала требует особого изучения влияние различных систем учета на источники образования средств организации. Последние в различных системах учета могут отличаться и тем самым существенно влиять на структуру ее капитала [1].

Целью исследования является установление влияния расхождений по объёму, составу и учету капитала в национальной системе финансовой отчетности и международной системе финансовой отчетности на финансовую устойчивость организации и эффективность использования капитала и как следствие на его структуру.

**Материал и методы.** В основу научного исследования положены данные Фонда Международных стандартов финансовой отчетности [5]. В исследовании использованы следующие общенаучные методы: познание, анализ и синтез, структурный и сравнительный анализ.

**Результаты и их обсуждение.** В процессе анализа структуры капитала ООО «Альфа» рассмотрены основные показатели, оказывающие на нее влияние:

- рентабельность собственного капитала;
- эффект финансового рычага;
- средневзвешенная стоимость капитала.

Расчет рентабельности собственного капитала представлен в табл. 1.

Рентабельность собственного капитала говорит о том, что каждый рубль, вложенный собственниками, приносит 14 копеек чистой прибыли, если брать основанием для вывода значения, полученные по МСФО. Из таблицы 1 видно, что установленные корректировки по МСФО позволили увеличить этот показатель за счет более экономически грамотной интерпретации некоторых операций. Это косвенным образом может быть использовано как предпосылка для оптимизации капитала в дальнейшем.

Уровень финансового левериджа необходим для анализа эффективности использования заемного капитала и может быть косвенно использован для вывода об оптимальной структуре капитала.

**Таблица 1 – Расчет рентабельности собственного капитала организации**

Показатель	Обозначение	Сумма по НСФО, тыс. BYN	Сумма по МСФО, тыс. BYN	Отклонение	Темп роста, %
Собств. Капитал	E	44,26	43,32	-939	98%
Заемный капитал	D	23,64	23,72	73	100%
Прибыль до выплаты %	EBIT	7,85	7,85	0	100%
Проценты по долгу	I	505,52	432,52	-73	86%
Прибыль до выплат налогов	H	7,34	7,41	73	101%
Чистая прибыль	NP	6,02	6,08	59,86	101%
Уровень фин. левериджа	DFL	1,07	1,06	-0,01	99%
Рентабельность СК, %	ROE	13,61%	14,04%	0,004	103%

Источник: Собственная разработка

Данный коэффициент позволяет оценить степень рискованности кредитной политики организации. Чем выше значение показателя, тем в большей степени организация функционирует

за счет заемных источников финансирования. Однако такая интерпретация не всегда является корректной, так как повышение коэффициента не всегда ведет к неблагоприятному исходу. Организация может привлекать дополнительные денежные ресурсы, при этом в достаточной степени генерировать денежные потоки, способные обеспечивать не только новый источник финансирования, но и экономический рост организации.

При расчете средневзвешенной стоимости капитала необходимо учесть два основных источника: стоимость заемного капитала и стоимость нераспределенной прибыли.

Поскольку анализ структуры капитала ООО «Альфа» был произведен в рамках двух систем учета, выявленные расхождения при определении и признании элементов капитала учитываются при нахождении стоимости заемного капитала. Стоимость нераспределенной прибыли оценена по стоимости обыкновенных акций компаний – аналогов и установлена на уровне 10,5% [6].

Расчет средневзвешенной стоимости капитала организации представлен в таблице 2.

Средневзвешенная стоимость капитала организации по МСФО оказалась ниже по сравнению с НСФО.

**Таблица 2. - Расчет средневзвешенной стоимости капитала**

Показатель	Единицы измерения	НСФО	МСФО
Собственный капитал	тыс. BYN	44,261	43,322
Заемный капитал	тыс. BYN	23,647	23,720
Удельный вес собственного капитала	%	65,8%	64,62%
Удельный вес заемного капитала	%	34,82%	35,38%
Стоимость собственного капитала	%	10,50	10,50
Стоимость заемного капитала	%	7,65	6,15
Средневзвешенная стоимость капитала	%	9,51	8,96

Источник: Собственная разработка

**Заключение.** Полученные адекватные значения средневзвешенной стоимости капитала организации в международной системе учета свидетельствуют о возможности признания оптимальной структуры капитала организации в этой системе. Переход на МСФО белорусским организациям позволит им выйти на зарубежный рынок и привлечь дополнительные источники финансирования своей деятельности.

1. Костюкова, С. Н., Михненко, А. В. Подходы к финансовому анализу капитала организации, базирующиеся на национальной и международной системах учета // С. Н. Костюкова, А. В. Михненко // науч.-практ. журнал. Экономика, Бизнес. Финансы. – 2018. – № 10. – С. 23–26.
2. Чая, В.Т., Чая, Г.В. Международные стандарты финансовой отчетности / Чая, В.Т., Чая, Г.В. – СПб.: Юрайт, 2017. – 432 с.
3. Мак Лейни Эдди, Этрилл Питер. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов. – М., 2018. – 648 с.
4. Переходы на международные стандарты финансовой отчетности: Учебно-методическое пособие / Zubr Capital, Baker Tilly Bel – Минск: British Embassy, 2018. – 40 с.
5. List of IFRS Standards. International Financial Reporting Standards Foundation. – [Electronic resource]. – 2018. – Mode of access: <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/> Home. – Date of access: 22.09.2018.
6. Финансовые показатели [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cfin.ru/finanalysis/finratios.shtml> – Дата доступа: 18.07.2019.

## **ПРАВОВОЙ СТАТУС КРИПТОВАЛЮТ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН**

**Мороз И.О.,**

*студент 2 курса ВГУ имени П.М. Машерова, г. Витебск, Республика Беларусь*

*Научный руководитель – Янчук В.А., канд. экон. наук, доцент*

В практике мирового хозяйства в современных условиях использование криптовалют в первую очередь связано с предпринимательской деятельностью. В этой связи появление, признание и функционирование криптовалюты в Республике Беларусь позволяет создать на территории нашей страны благоприятные условия для совершения и регулирования финансовых операций IT-компаний мирового уровня.