

DEBT AND EQUITY CAPITAL: FINDING THE OPTIMAL BALANCE OF THE ENTERPRISE

ДОЛГ И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ: ПОИСК ОПТИМАЛЬНОГО БАЛАНСА ПРЕДПРИЯТИЯ

GLAZIRINA Xenia, studentă, specialitatea: Finanțe și Bănci
Academia de Studii Economice din Moldova, Republica Moldova,
Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
e-mail autor: glazirina.xenia@ase.md

Abstract: Every company must determine the right mix of debt and equity to finance its operations and growth. This decision is crucial, as it directly impacts financial stability, profitability, and long-term sustainability. Debt financing allows businesses to access capital without diluting ownership, but excessive borrowing increases financial risk and interest expenses. On the other hand, equity financing provides stability and flexibility but may lead to reduced control and lower returns for existing shareholders. Finding the optimal balance between debt and equity is a complex process that depends on factors such as industry conditions, cash flow stability, and market expectations. Companies with steady revenues may afford higher leverage, while businesses in volatile sectors often rely more on equity to avoid excessive financial strain. The cost of capital, tax advantages of debt, and investor confidence also play a significant role in shaping a company's capital structure. This article explores key strategies for optimizing capital structure, assessing financial risks, and achieving a sustainable mix of debt and equity that aligns with a company's strategic goals.

Keywords: debt capital, equity, balance sheet, capital structure, financial stability

JEL CLASSIFICATION: G2; H63

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая структура предприятия представляет собой совокупность источников формирования его капитала, среди которых ключевыми являются заемные и собственные средства.

Актуальность темы обусловлена тем, что выбор оптимального соотношения заемного и собственного капитала напрямую влияет на рентабельность, ликвидность и уровень финансовых рисков компании. Чрезмерная зависимость от заемных средств может привести к росту долговой нагрузки и снижению платежеспособности, в то время как преобладание собственного капитала может ограничивать темпы роста из-за недостатка привлеченных ресурсов.

Цель исследования – выявить и обосновать оптимальное соотношение долга и собственного капитала, позволяющее обеспечить устойчивость бизнеса, минимизировать финансовые риски и повысить эффективность деятельности предприятия.

Методология исследования включает анализ теоретических аспектов управления капиталом, проведение горизонтальных и вертикальных анализов финансовых отчетностей, а также изучение реальных примеров для выявления лучших практик в поиске баланса между долгом и собственным капиталом.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Финансовая устойчивость любого предприятия зависит от оптимального соотношения заемных и собственных средств. Объектом исследования данного соотношения является Fabrica de sticla din Chisinau. Ее способность эффективно управлять долгом и собственным капиталом напрямую влияет на конкурентоспособность, инвестиционную привлекательность и долгосрочную устойчивость. Для детального анализа познакомимся с деятельностью данного предприятия.

Государственное предприятие «Кишиневский стекольный завод» был основан в 1970 году и является самым большим предприятием стекольной отрасли в Молдове. Площадь завода – 14.4 га, площадь основных цехов – 24 тыс. м², площадь вспомогательных цехов – 10.8 тыс.м², площадь складских помещений – 13.2 тыс.м².

Предприятие реализует выпускаемую продукцию, как на внутреннем, так и на внешних рынках, удовлетворяя спрос всех потребителей. Государственное предприятие «Кишиневский стекольный завод» обеспечивает потребность заводов вино-водочных изделий, прохладительных напитков, которые используют стеклянные бутылки для розлива своей продукции, а также консервных заводов по переработке овощей и фруктов, производству продуктов детского питания, кетчупов и пр.

Основной продукцией предприятия являются:

- стеклобутылки из бесцветного стекла емкостью 0,1-3,0 литра различной конфигурации с обыкновенным и винтовым горлом;
- стеклобанки из бесцветного стекла емкостью 0,1-5,0 литра различной конфигурации (тип I и twist-off).

Предприятие достигло высокой степени в отраслевой специализации: хорошее качество продукции, изготовление бутылок и банок любой конфигурации по желанию заказчика, оптимальные сроки поставок,

Для того чтобы, подробно проанализировать собственный и заемный капитал, рассмотрим финансовую ситуацию предприятия «Fabrica de Sticla din Chisinau»

Таблица1. Анализ структуры пассивов предприятия.

Показатель	2021г	%	2022г	%	2023г	%
Собственный капитал						
Уставный капитал	403 577 340	91,6%	403 577 340	87%	403 577 340	85%
Резервный капитал	29 788 294	6,8%	52 978 676	11%	74 346 710	14%
Нераспределенная прибыль(убыток)	7 179 039	1,6%	7 728 637	2%	(5 542 766)	1%
Итого собственный капитал	440 544 673	93%	464 284 653	87%	472 381 284	94%
Текущие обязательства						
Коммерческие обяз-тва	20 093 023	60,3%	27 252 410	38,6%	10 056 532	30,6%
Резервы	6 477 601	19,4%	8 637 657	12,2%	9 963 532	30,4%
Прочие обязательства	6 757 673	20,3%	34 652 664	49,2%	9 933 711	30%
Итого заемный капитал	33 328 297	7%	70 542 731	13%	32 811 542	6%
Всего пассивов	473 872 970	100%	534 872 384	100%	505 192 826	100%

Источник: разработано автором на основе (АПС, б.г.)

В 2021 году собственный капитал составлял 93%, в 2022 году — 87%, а в 2023 году увеличился до 94%.Это говорит о снижении зависимости от заемных средств и большей финансовой устойчивости предприятия.

Уставный капитал оставался неизменным на уровне 403 577 340 во все годы, но его доля снизилась с 91,6% в 2021 году до 85% в 2023 году.Это связано с увеличением других статей собственного капитала, в частности, резервного капитала.

В 2021 году он составлял 29 788 294 (6,8%), в 2022 году — 52 978 676 (11%), а в 2023 году — 74 346 710 (14%).Это положительный фактор, так как резервный капитал служит страховкой на случай убытков.

В 2021 и 2022 годах предприятие имело положительную нераспределенную прибыль, но в 2023 году показатель стал отрицательным (–5 542 766), что свидетельствует об убытках.

В 2021 году заемный капитал составлял 7% от пассивов, в 2022 году увеличился до 13%, но в 2023 году снизился до 6%. Особенно заметно уменьшение коммерческих обязательств (с 27 252 410 в 2022 году до 10 056 532 в 2023 году).

Уменьшение краткосрочных обязательств. В 2021 году коммерческие обязательства составляли 20 093 023, затем увеличились до 27 252 410 в 2022 году, но резко сократились до 10 056 532 в 2023 году. Это говорит о снижении краткосрочных долгов, что положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия.

Замечается снижение общих пассивов. В 2022 году общий объем пассивов предприятия достиг 534 872 384, но в 2023 году снизился до 505 192 826. Это может свидетельствовать либо о сокращении обязательств, либо о снижении активов предприятия, что требует дополнительного анализа.

Предприятие укрепило финансовую устойчивость, снизив зависимость от заемных средств и увеличив резервный капитал. Однако появление убытков в 2023 году требует анализа причин и возможных мер для их устранения.

Для достижения оптимального баланса капитала компании необходимо: анализировать финансовые показатели, учитывать отраслевые особенности, оптимизировать структуру финансирования, обеспечивать ликвидность и оценивать макроэкономические риски. Гибкая стратегия управления капиталом позволяет компаниям не только сохранять финансовую устойчивость, но и эффективно использовать заемные средства для роста и расширения. Оптимальный баланс между собственным и заемным капиталом – это инструмент повышения конкурентоспособности и долгосрочной устойчивости бизнеса.

Оптимальный баланс между долгом и собственным капиталом можно оценить с помощью финансовых коэффициентов, представленных в Таблице 2. Рассмотрим основные из них на примере предприятия упомянутого выше “Fabrica de sticla din Chisinau”

Таблица 2. Анализ финансовой устойчивости предприятия.

Показатель	2021г	2022г	2023г
Коэффициент автономии	0,9298	0,8681	0,9351
Коэффициент финансовой устойчивости	0,0702	0,1319	0,0649
Коэффициент соотношения капитала	13,24	6,58	14,4

Источник: разработано автором на основе (АПС, б.г.)

Вычислив коэффициенты и проанализировав финансовую устойчивость можно сделать следующие выводы. Во-первых замечается высокий уровень автономии. В 2021 и 2023 годах компания имела более 90% собственного капитала в структуре финансирования, что говорит о её независимости от заемных средств. В 2022 году коэффициент автономии снизился до 86.81%, что указывает на временное увеличение заемных обязательств.

Во-вторых наблюдается низкая долговая нагрузка. Коэффициент финансовой зависимости в 2021 и 2023 годах оставался на уровне 6-7%, что говорит о низком уровне кредитного риска. В 2022 году он увеличился до 13.19%, но затем снова снизился, что может указывать на краткосрочное привлечение заемных средств для покрытия потребностей бизнеса.

В-третьих произошло изменение структуры капитала. В 2022 году соотношение собственного и заемного капитала снизилось до 6.58, что означает рост обязательств. В 2023 году коэффициент снова вырос до 14.4, что свидетельствует о снижении долговой нагрузки.

В целом компания обладает высокой финансовой стабильностью, что дает ей гибкость для дальнейшего развития.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Компания уже обладает устойчивой финансовой структурой, но для дальнейшего роста и развития следует более активно использовать заемный капитал при условии его эффективного применения. Это поможет увеличить рентабельность бизнеса и повысить конкурентоспособность. Для начала предприятию необходимо поддерживать коэффициент автономии не ниже 70%, чтобы сохранить финансовую независимость. Избегать чрезмерного роста заемных обязательств, особенно краткосрочных кредитов с высокими ставками. Затем использовать заемные средства для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов, а не для покрытия текущих расходов. Контролировать коэффициент соотношения собственного и заемного капитала, чтобы он оставался в диапазоне 2–5, что является приемлемым уровнем для финансовой устойчивости. Развивать направления, которые приносят высокую рентабельность и позволяют увеличить объем прибыли. И в заключении регулярно анализировать структуру капитала и прогнозировать возможные финансовые риски, а возможно даже в избегании их.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Glass.md (б.г.). <https://glass.md/>
2. Агентство Публичной Собственности (б.г.). <https://app.gov.md/>
3. Белицкая, М.А., & Землякова, С.Н. (2017). *Собственный и заемный капитал предприятия*. <https://scienceforum.ru/2017/article/2017031025>
4. Жданова, В., & Жданова, И. (б.г.). *Показатели структуры капитала*. <https://finzz.ru/pokazатели-struktury-kapitala-tablica.html>
5. Расулов, У.Э. (б.г.). *Источники формирования и проблема выбора оптимального соотношения собственного и заемного капитала предприятия*. https://b06fdc_c4833f5d8c7a470994c89a472b7e0b2b.pdf

Coordonator științific: SUVOROVA Iulia, dr., conf. univ.,
Academia de Studii Economice din Moldova
Republica Moldova, Chișinău, str. Bănulescu-Bodoni 61, www.ase.md
Telefon: (022) 402-772
e-mail: suvorova.iulia@ase.md