

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2023, Том 15, № s4 / 2023, Vol. 15, Iss. s4 <https://esj.today/issue-s4-2023.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/27FAVN423.pdf>

5.2.4. Финансы (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Эрдман, А. Г. Особенности формирования структуры капитала организации в современных условиях /

А.Г. Эрдман // Вестник евразийской науки. — 2023. — Т. 15. — № s4. — URL: <https://esj.today/PDF/27FAVN423.pdf>

For citation:

Erdman A.G. Basics of forming the capital structure of an organization. *The Eurasian Scientific Journal*. 2023; 15(s4): 27FAVN423. Available at: <https://esj.today/PDF/27FAVN423.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Эрдман Армен Генрихович

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
E-mail: erdman1168@icloud.com

Научный руководитель: **Ильина Мария Юрьевна**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Факультет «Высшая школа управления»
Старший преподаватель кафедры «Государственное и муниципальное управление»
E-mail: Maria.ilyina02@gmail.com

Особенности формирования структуры капитала организации в современных условиях

Аннотация. Автор научной публикации рассматривает основы формирования структуры капитала организации. Долгое время под структурой капитала организации понималось соотношение собственных и заемных средств, при этом туда входили только первоначальный, то есть уставный капитал, и долгосрочные заемные средства. Однако в настоящее время многие экономисты сходятся на том, что данное понятие несколько шире и должно включать в себя все виды собственного и заемного капитала, например, как созданные денежные резервы, нераспределенная прибыль, а также разнообразные виды краткосрочного капитала, среди которых банковский кредит или векселя. Поэтому в современной экономической науке структура капитала — это совокупность финансовых ресурсов из различных источников финансирования: долгосрочных или краткосрочных обязательств, а также собственного капитала компании. Структура собственного капитала характеризуется несколькими составляющими. Во-первых, инвестированный капитал, который является результатом вложений самими собственниками. Во-вторых, накопленный капитал, который представляет собой сумму, вложенную сверх инвестированного капитала. И, наконец, важным компонентом является целевое финансирование, которое также влияет на структуру собственного капитала. Вторая необходимая составляющая капитала в любом учреждении представляет собой заемный капитал. Это денежные средства, полученные займы и обязанные быть возвращенными в установленные сроки. Заемный капитал классифицируется на краткосрочный и долгосрочный, в зависимости от времени его погашения. Краткосрочный капитал относится к займам сроком до одного года, в то время как долгосрочный капитал имеет срок погашения свыше одного года. Автор приходит к пониманию необходимости раскрытий факторов, влияющих на формирование структуры капитала организации.

Ключевые слова: капитал; структура капитала; организация; собственный капитал; заемный капитал; капитал организации; формирование капитала

Введение

Актуальность данной работы объясняется тем фактом, что сейчас структура капитала представляет собой основную платформу, на которой строится эффективность всего процесса деятельности любой организации, потому что она влияет не только на такие важные финансовые показатели, как уровень рентабельности и себестоимости, величину чистой прибыли, но и непосредственно на кредитоспособность, ликвидность и платёжеспособность организации.

Цель исследования заключается в раскрытии сущности и особенностей формирования структуры капитала учреждения.

Объектом исследования является структура капитала организации.

Предметом исследования является раскрытие формирования собственного и заемного капитала.

1. Методы и материалы

При написании научной публикации автором использовались следующие методы: математический анализ, сравнение, синтез сравнительный, обобщение нормативно-правовых актов и документов, научных исследований и статей.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- Раскрыть основы формирования структуры капитала организации.
- Исследовать и проанализировать традиционные подходы к пониманию структуры капитала в организации.
- Проанализировать составляющие структуры заемного и собственного капитала.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, нормативно-правовых документах стратегического планирования, предложениях, раскрывающих основы формирования структуры капитала организации.

Теоретические аспекты структуры капитала рассмотрены в работах Четвериков В.А. [1], Третьяков К.Р. [2], Карпачева В.С. [3], Киришин И.А., Сибгатова И.И., Еврасова А.Н. [4].

Вопросы относительно заемного и собственного капитала исследовано в трудах Комаров И.А., Бенько Е.В. [5], Калинин В.Г. [6], Логачева Е.А. [7], Бондина Н.Н. [8], Лазарева О.В. [9].

2. Результаты и обсуждения

Термин капитал является одним из основополагающих в экономической науке, при этом он характеризуется многозначностью и продолжающимися дискуссиями по поводу того, что же это на самом деле такое. Само понятие капитал происходит от слова «capitalis», что с латинского переводится как основной, главный. В самом начале развития экономической мысли капиталом являлось все то, что связано с богатством, основным имуществом. Однако в

процессе дальнейшего развития экономики и производства в целом пришло понимание того, что столь абстрактное восприятие не соответствует действительности.

В настоящее время под капиталом понимается определенное количество благ, представленных в виде материальных, денежных и интеллектуальных средств, применяемых как ресурс в последующей деятельности. В более узком смысле капитал — это все активы организации, отраженные в бухгалтерском балансе.

В российских экономических реалиях капитал нередко делят на активный и пассивный, что нельзя отметить, как абсолютно правильное решение, потому что в этом случае происходит недостаточно основательное рассмотрение источников его формирования и недооценка важности капитала в производстве. Ведь капитал нельзя назвать пассивным, так как он непосредственно участвует в процессе оборота ресурсов в любой организации, при этом увеличивая прибавочную стоимость производства. Вследствие этого необходимо рассмотреть структуру формирования капитала, которая, как и сам капитал, имеет дискуссионную природу. Тем не менее, именно структура капитала определяет стратегию финансового развития организации и рост ее рыночной стоимости соответственно.

Таким образом, структура капитала — это соотношение различных источников капитала (собственных и заемных), которые используются с целью финансирования деятельности организации.

Среди факторов, которые оказывают непосредственное влияние на структуру капитала, выделяют [10]:

- Наличие производственных мощностей: использовав все имеющиеся в наличии производственные мощности в предыдущем отрезке времени, фирма должна позаботиться о приобретении новых для продолжения своей деятельности.
- Объем сбыта: при увеличении количества реализуемой продукции возрастает необходимость финансирования из внешних источников, таких как увеличение уставного капитала, взятие кредитов, использование целевого финансирования. Однако без внешнего финансирования можно обойтись, если рост объемов сбыта не превышает определенного значения, потому что незначительный прирост обеспечивается путем уравнивания пассива баланса и реинвестированной прибыли. Если же это значение прироста объема сбыта превышает конкретное значение, появляется необходимость в дополнительных источниках финансирования, при чем эта необходимость находится в прямой зависимости от темпов роста реализации производимой продукции.
- Рентабельность производства. При возрастающих темпах показателя рентабельности соответственно увеличивается и прирост чистой прибыли, поэтому у организации отпадает необходимость использовать внешние источники финансирования.
- Капиталоемкость продукции — это соотношение вовлеченного в производство капитала организации к получаемому объему продукции. Другими словами, это стоимость всех активов на 1 рубль реализуемой продукции. При низком уровне данного показателя масштаб производства находится в постоянном увеличении, чистая прибыль возрастает и, соответственно, как и в предыдущем случае, источники внешнего финансирования не привлекаются. Однако при каждом повышении значения капиталоемкости возникает потребность в использовании различных ресурсов из внешних источников. Таким образом, одной из

важнейших задач любой организации становится учет уровня капиталоемкости для того, чтобы избежать финансовых затруднений.

- Дивидендная политика определяет необходимость внешнего финансирования в процессе деятельности компании. В случае, когда организации может предсказать будущие трудности с наращиванием объема капитала, важным решением будет поставить вопроса об уменьшении выплаты дивидендов.
- Оптимальный уровень приращения активов: достигнув определенной зрелости, организации отказываются проводить эмиссию акций, так как это процесс, требующий больших финансовых затрат, а также потому, что немало потенциальных инвесторов негативно относятся к дополнительной эмиссии акций.
- Объем мобилизуемых средств: если необходимо привлечь некую сумму, то это можно сделать с помощью банковского кредита или векселей. А вот что касается необходимости привлечения значительных объемов средств, организации могут провести дополнительную эмиссию акций или обратиться к инвесторам.
- Планируемые издержки, такие как оплата услуг специалистов на проведение необходимых операций (аудиторов, юристов), издержки на осуществление эмиссии акций, затраты на размещение облигаций, комиссионные вознаграждения др.
- Степень риска различных источников формирования капитала определяется объемом затрат на их предупреждение и уменьшение.

Структуру собственного капитала можно условно разделить на несколько компонентов: то, что создано самими собственниками (инвестированный капитал) и то, что вложено сверх этой суммы (накопленный капитал), а также так называемое целевое финансирование. В состав инвестированного капитала входит уставный капитал, величина которого складывается из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, и части добавочного капитала, то есть суммы, полученной сверх номинальной стоимости обыкновенных и привилегированных акций. Что касается накопленного капитала, он получается из распределения чистой прибыли на такие статьи, как резервный капитал, часть добавочного капитала, фонд накопления, нераспределенную прибыль (рис. 1):

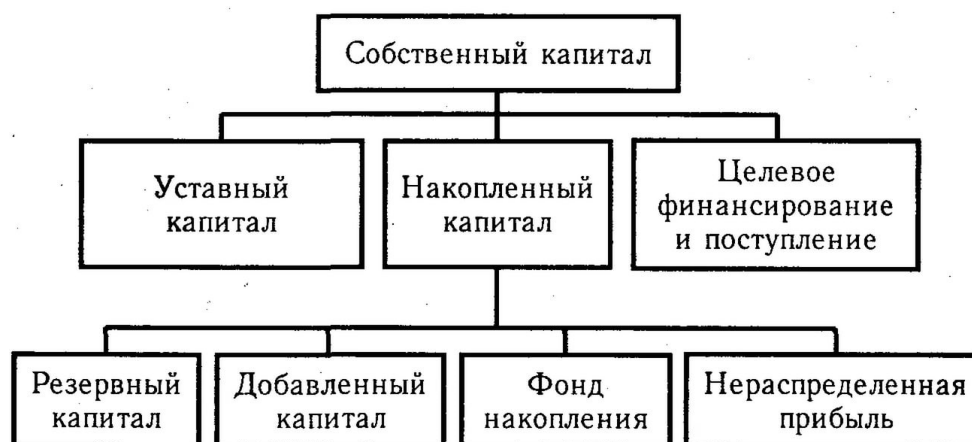


Рисунок 1. Структура собственного капитала организации [11]

Величина уставного капитала организации оглашается при ее государственной регистрации и создается путем вкладов учредителей в виде денежных средств, имущества или нематериальных активов. Законодательством РФ предусмотрено минимальное значение уставного капитала: для публичных акционерных обществ это значение составляет не менее 1 000 МРОТ, для непубличных акционерных обществ — не менее 100 МРОТ, для муниципальных унитарных предприятий минимальная величина — 1 000 МРОТ, а для государственных унитарных предприятий — 5 000 МРОТ. Величина УК может быть изменена путем дополнительной эмиссии акций, увеличения их номинальной стоимости или преобразованием облигаций в акции.

Добавочный капитал формируется путем переоценки активов, размещения акций выше номинала, реинвестирования прибыли на капитальные вложения, получения средств из государственного бюджета на долгосрочные проекты.

Резервный капитал, согласно законодательству РФ, представляет собой обязательный элемент капитала организации, означающий некую гарантию, предоставляемую кредиторам данной организации, потому что его основной функцией является обеспечение выплат третьим лицам в случае возникновения финансовых потерь и уменьшение последствий, вызванных неблагоприятной экономической ситуацией. Являясь обязательным условием функционирования акционерных обществ, резервный фонд выступает в роли финансового щита, который направлен на предотвращение убытков внешних инвесторов организации в случае недополучения чистой прибыли. Он формируется путем обязательных ежегодных отчислений (их размер прописан в уставе общества: минимальная граница составляет 5 процентов от чистой прибыли) до достижения размера, установленного уставом общества.¹

Под фондом накопления понимается часть полученного дохода, направленная на увеличение производственных и непроизводственных мощностей, оборотных активов, а также на создание резервов. Этот фонд создается в результате части приобретаемой прибыли, амортизационных отчислений и прочих источников.

Конечно, главный источник формирования собственного капитала — нераспределенная прибыль, представляющая собой внутренний резерв самофинансирования, направленный на длительную перспективу. Соответственно, если компания несет финансовые потери, то и величина собственного капитала сокращается на величину этих утрат. Немаловажную роль в структуре внутренних источников играют амортизационные отчисления от применяемых в производстве основных средств и нематериальных активов, при этом они оказывают влияние на собственный капитал не изменением его величины, а возможностью его реинвестирования.

Целевое финансирование и поступление включает в себя обретенные на безвозмездной основе активы от физических и юридических лиц. Кроме того, в эту группу входят безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования, цель которых обеспечить нормальное функционирование объектов социального, культурного и бытового назначения², а также покрыть финансовые убытки организаций, которые осуществляют свою деятельность за счет государственных средств.

Еще одним компонентом собственного капитала организации (правда, необязательным) является фонд социальной сферы, который создается только, если у организации на балансе есть объекты жилого фонда или объекты внешнего благоустройства, при чем полученные на безвозмездной основе и не учтенные ранее в уставном, резервном или добавочном капитале.

¹ Федеральный закон РФ "Об акционерных обществах" от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016) // Консультант Плюс.

² Налоговый Кодекс РФ (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ. (ред. от 03.07.2016) // Консультант Плюс.

Часто под собственным капиталом фирмы понимается сумма чистых активов (ЧА), полученных в результате вычета всех обязательств организации (О) из величины общих активов (А).³

$$ЧА = А - О. \quad (1)$$

В структуру общих активов входят внеоборотные активы (I раздел бухгалтерского баланса) и оборотные активы (II раздел бухгалтерского баланса). Обязательства включают в себя долгосрочные обязательства по займам и кредитам, прочие долгосрочные обязательства, краткосрочные обязательства по займам и кредитам, прочие краткосрочные обязательства кредиторскую задолженность, задолженность учредителям по выплате дивидендов, резервы предстоящих расходов.

Среди других методов оценки собственного капитала можно выделить:

- модель оценки капитальных активов (САРМ), выражающаяся в расчете стоимости капитала с учетом безрисковой процентной ставки и премии за систематический риск;
- модель Гордона, используемая для организаций с постоянными дивидендными выплатами;
- модель Модильяни — Миллера;
- коэффициентные модели, включающие в себя расчет таких показателей, как EPS, P/E, дивиденд на одну обыкновенную акцию, коэффициент выплаты дивидендов и другие.

Так как в структуру собственного капитала входят несколько источников, рассчитать его стоимость можно как среднюю взвешенную этих компонентов с учетом их долей:

$$k_e = w_{RE} * k_{RE} + w_S * k_{RE} + w_{PS} * k_{RE}, \quad (2)$$

где w_{RE} , w_S , w_{PS} — доли нераспределенной прибыли, обыкновенных и привилегированных акций соответственно; а k_{RE} , k_{RE} , k_{RE} — величины их стоимости.

Второй неотъемлемой частью капитала любой организации выступает заемный капитал, который представляет собой денежные средства, полученные на возмездной основе и имеющие определенный срок погашения. Заёмный капитал подразделяется в зависимости от времени своего погашения на краткосрочный (до года) и долгосрочный (рис. 2).



Рисунок 2. Структура заемного капитала организации [12]

³ Приказ Министерства финансов России "Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов" от 28.08.2014 № 84н (Зарегистрировано в Минюсте России 14.10.2014 N 34299) // Консультант Плюс.

Что касается краткосрочных обязательств, как было отмечено выше, они предоставляются организации на срок не более года. К ним относятся текущая кредиторская задолженность (например, как результат невыплаты заработной платы работникам организации), задолженность во внебюджетные фонды, неоплата счетов-фактур от поставщиков и заказчиков, факторинг и другие. Таким образом, краткосрочные обязательства направлены на финансирование оборотных активов, используемых в производстве.

Кроме того, следует отметить, что заемные средства могут быть представлены как в денежном эквиваленте, так и в других своих проявлениях: товарной или смешанной форме, также они могут иметь обеспечение в виде поручительства или залога, а могут и не иметь обеспечения вовсе.

Для того, чтобы рассчитать стоимость заемных средств применяется следующая обобщённая формула, основанная на вычислении чистой суммы привлеченных средств и платежей по их погашению [13]:

$$\sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+R)^t} - (D_0 - TC) = 0, \quad (3)$$

где CF — это денежный поток; R — внутренняя норма доходности данного потока (IRR); N — количество выплат; D0 — величина привлеченного займа в периоде $t = 0$; TC — совокупная величина затрат, связанных с его получением.

Так как выплаты по заемным средствам можно отнести на себестоимость, этот процесс приводит к уменьшению налогооблагаемой прибыли. Следовательно, плата за заемный капитал корректируется на налоговый множитель:

$$kD = R * (1 - T), \quad (4)$$

где kD — стоимость привлеченных средств; а T — ставка на лог на прибыль.

Среди отдельных коэффициентов, применяемых для оценки стоимости привлечения заемных средств, выделяют стоимость привлечения заемного капитала в виде финансового кредита:

$$ЗС = \frac{УП}{К} * 100 \%, \quad (5)$$

где ЗС — это плата за привлечение заемных средств в виде финансового кредита, в %; УП — уплаченные проценты за год; а К — среднегодовая сумма привлеченного финансового кредита, используемого предприятием.

Если кредит представлен в виде товаров, то его цена рассчитывается как скидка от поставщика при оплате продукции.

Эмиссия облигаций, проводимая для получения необходимых заемных средств, определяется следующим образом:

$$ЗК = \frac{(П+З)}{О} * 100 \%, \quad (6)$$

где ЗК — стоимость привлечения заемного капитала за счет дополнительной эмиссии облигаций; П — сумма уплаченных за год владельцам облигаций процентов; З — затраты на дополнительную эмиссию облигаций; а О — сумма полученных в результате эмиссии облигаций заемных средств.

Кроме того, для оценки стоимости заемных средств применяются различные регрессионные модели, направленные на определение влияющих на стоимость заемного капитала факторов.

Принимая во внимание тот факт, что кредиторская задолженность находится в неразрывной связи с дебиторской задолженностью, наличие заемного капитала является неотъемлемым условием функционирования и развития любой организации, важно лишь соблюдать оптимальное соотношение долгосрочных и краткосрочных обязательств, учитывать срочность и стоимость их погашения, а также сопряжённые риски.

Выводы

В результате, можно сказать о том, что понятие капитала достаточно многогранное и не ограничивается одним устойчивым определением. Кроме того, на его формирование оказывает влияние огромное количество факторов, поэтому финансовым специалистам, которые ответственны за образование капитала, необходимо их учитывать и использовать многообразные методики для оптимизации его структуры. Если говорить о собственном капитале, то можно выделить его некоторые преимущества и недостатки. К первым относятся легкость привлечения денежных средств, гарантия платежеспособности и стабильности организации, уменьшение риска банкротства, возможность для увеличения получаемой прибыли. Однако в то же время собственный капитал имеет лимитированные границы для привлечения, требует больших денежных ресурсов по сравнению с заемными источниками формирования, и, наконец, исключает возможность увеличить рентабельность капитала за счет использования заемных средств. Таким образом, собственный капитал обеспечивает максимальную финансовую устойчивость организации, но при этом сужает возможности для своего расширения. Если же говорить про заемный капитал, то можно сделать акцент на следующих его преимуществах: он не имеет границ привлечения, способен повысить рентабельность капитала, с его помощью можно расширить производство за счет наращивания финансового потенциала организации. В то же время к существенным недостаткам, снижающим ценность заемного капитала, принадлежат обязательное предоставление гарантий, подтверждающих финансовые возможности фирмы привлечь заемный капитал, зависимость от разрешения внешних субъектов деятельности (кредитных организаций, банков, инвесторов), трудно прогнозируемая макроэкономическая среда, риск неуплаты долга в случае огромной доли заемных средств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Четвериков, В.А. Выбор структуры капитала компании в рамках теорий структуры капитала / В.А. Четвериков // Интеллектуальный потенциал XXI века инновационной России: Материалы VIII Всероссийской научно-практической конференции обучающихся и студентов, посвященной 100-летию ОГУ, Мценск, 17 мая 2019 года. — Мценск: Орловский государственный университет, 2019. — С. 493–497. — EDN PDEDEK.
2. Третьяков, К.Р. Структура капитала. Управление и оптимизация структуры капитала / К.Р. Третьяков // Журнал научных публикаций аспирантов и докторантов. — 2017. — № 3(129). — С. 15–18. — EDN ZAYNXP.
3. Карпачева, В.С. Дискуссия о структуре капитала, возможности и целесообразности управления структурой капитала / В.С. Карпачева // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы современной науки, достижения и инновации: Сборник научных статей по материалам XIII Международной научно-практической конференции, Уфа, 15 декабря 2023 года. — Уфа: Общество с ограниченной ответственностью "Научно-издательский центр "Вестник науки", 2023. — С. 24–31. — EDN MZBWGL.

4. Методические основы оптимизации структуры капитала фирмы в теориях структуры капитала / И.А. Киршин, И.И. Сибгатова, А.Н. Еврасова, А.Э. Садыкова // Экономика: вчера, сегодня, завтра. — 2017. — Т. 7, № 5А. — С. 112–123. — EDN ZHLDET.
5. Комаров, И.А. Сущность и значение заемного капитала / И.А. Комаров, Е.В. Бенько // Актуальные проблемы финансов глазами молодежи: сборник научных трудов, Ульяновск, 18–29 апреля 2021 года. — Ульяновск: Ульяновский государственный технический университет, 2022. — С. 69–73. — EDN PSXYWH.
6. Калинин, В.Г. Заемный капитал и его роль в деятельности организации / В.Г. Калинин // VI международный пенитенциарный форум «Преступление, наказание, исправление»: Сборник тезисов выступлений и докладов участников (приуроченный к 30-летию со дня принятия Конституции Российской Федерации и Закона Российской Федерации от 21 июля 1993 г. № 5473-1 «Об учреждениях и органах уголовно-исполнительной системы Российской Федерации»), Рязань, 15–17 ноября 2023 года. — Рязань: Академия ФСИН России, 2023. — С. 98–105. — EDN YSVIFB.
7. Логачева, Е.А. Управление структурой капитала и оценка эффективности использования заемного капитала / Е.А. Логачева, А.С. Обухова // Молодежь и XXI век — 2012: материалы IV Международной молодежной научной конференции, Курск, 23–25 апреля 2012 года / Ответственный редактор Горохов А.А.. Том 1. — Курск: Закрытое акционерное общество "Университетская книга", 2012. — С. 194–197. — EDN TМFIQT.
8. Бондина, Н.Н. Методические подходы к анализу рентабельности собственного и заемного капитала / Н.Н. Бондина // Организационно-методические аспекты повышения качества образовательной деятельности и подготовки обучающихся по программам высшего и среднего профессионального образования: Сборник статей V Всероссийской научно-методической конференции, Пенза, 26–27 октября 2023 года. — Пенза: Пензенский государственный аграрный университет, 2023. — С. 72–77. — EDN MESAYE.
9. Лазарева, О.В. Собственный капитал и проблемы оптимизации структуры капитала организации / О.В. Лазарева // Молодой ученый. — 2020. — № 44(334). — С. 89–92. — EDN QQKLTД.
10. Хохлова, И.В. Формирование и эффективное управление собственным капиталом предприятия / И.В. Хохлова // Мировая глобализация: фундаментальные и прикладные аспекты: Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, Москва, 28 декабря 2023 года. — Москва: Центр развития образования и науки, ООО "Издательство АЛЕФ", 2023. — С. 119–122. — EDN CHSBNG.
11. Котельникова, Н.В. Сравнительная характеристика собственного и заемного капитала компании / Н.В. Котельникова // Научный альманах. — 2015. — № 10-1(12). — С. 233–235. — DOI 10.17117/na.2015.10.01.233. — EDN VCUPID.
12. Карабчук, Т.И. Собственный капитал как основа финансовой безопасности банка / Т.И. Карабчук // Финансово-экономическая безопасность Российской Федерации и ее регионов: сборник материалов VI Международной научно-практической конференции, Симферополь, 24 сентября 2021 года. — Симферополь: Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского, 2021. — С. 197–200. — EDN МОССFP.

13. Остапенко, Т.П. Анализ собственного капитала как основного фактора финансовой устойчивости организации / Т.П. Остапенко, М.В. Барсуков // Управление социально-экономическим развитием регионов: проблемы и пути их решения: Сборник научных статей 7-ой Международной научно-практической конференции, Курск, 30 июня 2017 года. — Курск: Закрытое акционерное общество "Университетская книга", 2017. — С. 196–200. — EDN ZBBZLV.

Erdman Armen Genrikhovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: erdman1168@icloud.com

Academic adviser: **Ilyina Maria Yurievna**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: Maria.ilyina02@gmail.com

Basics of forming the capital structure of an organization

Abstract. The author of the scientific publication examines the basics of forming the capital structure of an organization. For a long time, the capital structure of an organization was understood as the ratio of equity and borrowed funds, while it included only the initial, that is, authorized capital, and long-term borrowed funds. However, at present, many economists agree that this concept is somewhat broader and should include all types of equity and borrowed capital, for example, created cash reserves, retained earnings, as well as various types of short-term capital, including bank loans or bills. Therefore, in modern economic science, capital structure is a set of financial resources from various sources of financing: long-term or short-term liabilities, as well as the company's own capital. The structure of equity capital is characterized by several components. Firstly, invested capital, which is the result of investments by the owners themselves. Secondly, accumulated capital, which is the amount invested in excess of invested capital. And finally, an important component is targeted financing, which also affects the structure of equity capital. The second necessary component of capital in any institution is debt capital. This is money borrowed and required to be returned within a specified time frame. Borrowed capital is classified into short-term and long-term, depending on the time of its repayment. Short-term capital refers to loans with a maturity of up to one year, while long-term capital has a maturity of over one year. The author comes to understand the need to disclose factors influencing the formation of an organization's capital structure.

Keywords: capital; capital structure; organization; equity capital; borrowed capital; organization capital; capital formation