

ВЫБОР ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ РЕШЕНИИ ЗАДАЧИ ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ИМУЩЕСТВОМ

О. В. Володько
*Полесский государственный университет,
г. Пинск, Республика Беларусь*

Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий эффективности его использования. При принятии решения о выборе схемы финансирования в каждом конкретном случае необходимо учитывать три основных фактора:

- назначение финансовых ресурсов, привлекаемых посредством финансирования;
- подход к формированию капитала;
- финансовые возможности организации по обслуживанию источников финансирования [1].

При принятии конкретных финансовых решений возникают две принципиальные проблемы:

- в какой форме предпочтительнее привлечение ресурсов;
- на какой период предпочтительно привлечение ресурсов.

Решение первой проблемы производится при качественном сравнении преимуществ и недостатков двух основных форм финансирования: акционерного финансирования и кредитования. Сравнение основных параметров указанных форм финансирования представлено в таблице 1.

Решение второй проблемы производится при качественном сравнении преимуществ и недостатков основных сроков финансирования: краткосрочного и долгосрочного финансирования (табл. 2).

Рассмотрим источники погашения наиболее распространенных форм финансирования в условиях отечественной экономики. Возможные источники погашения кредитов отражены в таблице 3.

Следует согласиться с тем, что необходимо учитывать то, что каждый из существующих инструментов финансирования имеет свою сферу эффективного функционирования в зависимости от целей привлечения ресурсов [2]. Поэтому решение об использовании конкретных схем финансирования должно приниматься на основе сравнительного анализа с другими доступными формами и схемами финансирования в каждом конкретном случае.

Необходимо учитывать, что каждый из существующих инструментов финансирования имеет свою сферу эффективного функционирования в зависимости от целей привлечения ресурсов [3, 4, 5]. Поэтому решение об использовании конкретных схем финансирования должно приниматься на основе сравнительного анализа с другими доступными формами и схемами финансирования в каждом конкретном случае. Методика принятия подобных решений отражена на рисунке 1.

Обобщая все вышеизложенное, можно сделать следующие выводы:

- уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Формирование структуры капитала неразрыв-

	висящая от доходности активов	как инвесторы ожидают высокий доход на свои вложения
6. Необходимость обеспечения	Как правило, требует обеспечения в виде залога основных средств или поручительства.	Обеспечивается всем имуществом организации, но специального обеспечения не требует
7. Влияние на кредитную емкость	Снижает способность организации в дальнейшем привлекать заемный капитал	Увеличивает способность организации в дальнейшем привлекать заемный капитал

Таблица 2

Сравнение краткосрочного и долгосрочного финансирования

Критерии сравнения	Краткосрочное финансирование	Долгосрочное финансирование
1. Цель привлечения	В основном пополнение оборотного капитала или проведение разовых мероприятий	Преимущественно капиталовложения
2. Особенности погашения	Может погашаться одним платежом в конце срока финансирования	Погашается периодическими выплатами в течение срока финансирования
3. Условия предоставления	При выполнении требований к структуре и качеству отчетности	При наличии дополнительной информации, подтверждающей способность вернуть долг (бизнес-план и ТЭО)
4. Необходимость обеспечения	Не требует обеспечения или обеспечивается текущими активами	Как правило, требует обеспечения в виде залога основных средств или поручительств
5. Гибкость	Может погашаться досрочно	Досрочное погашение возможно не всегда
6. Риски	Высокорискованно, так как отсутствует гарантия возобновления финансирования	Менее чувствительно к риску отказа в финансировании
7. Стоимость	Сравнительно невысокая стоимость, так как кредитор не требует надбавку за риск	Повышенная стоимость, так как кредитор требует надбавку за риск

но связано с учетом особенностей каждой из его составных частей. Предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал. Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования допол-

нительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала);

– достаточный уровень капитала способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функцио-

Кредиты на создание и движение оборотных активов	Чистая прибыль от текущей деятельности	Себестоимость текущей деятельности
--	--	------------------------------------

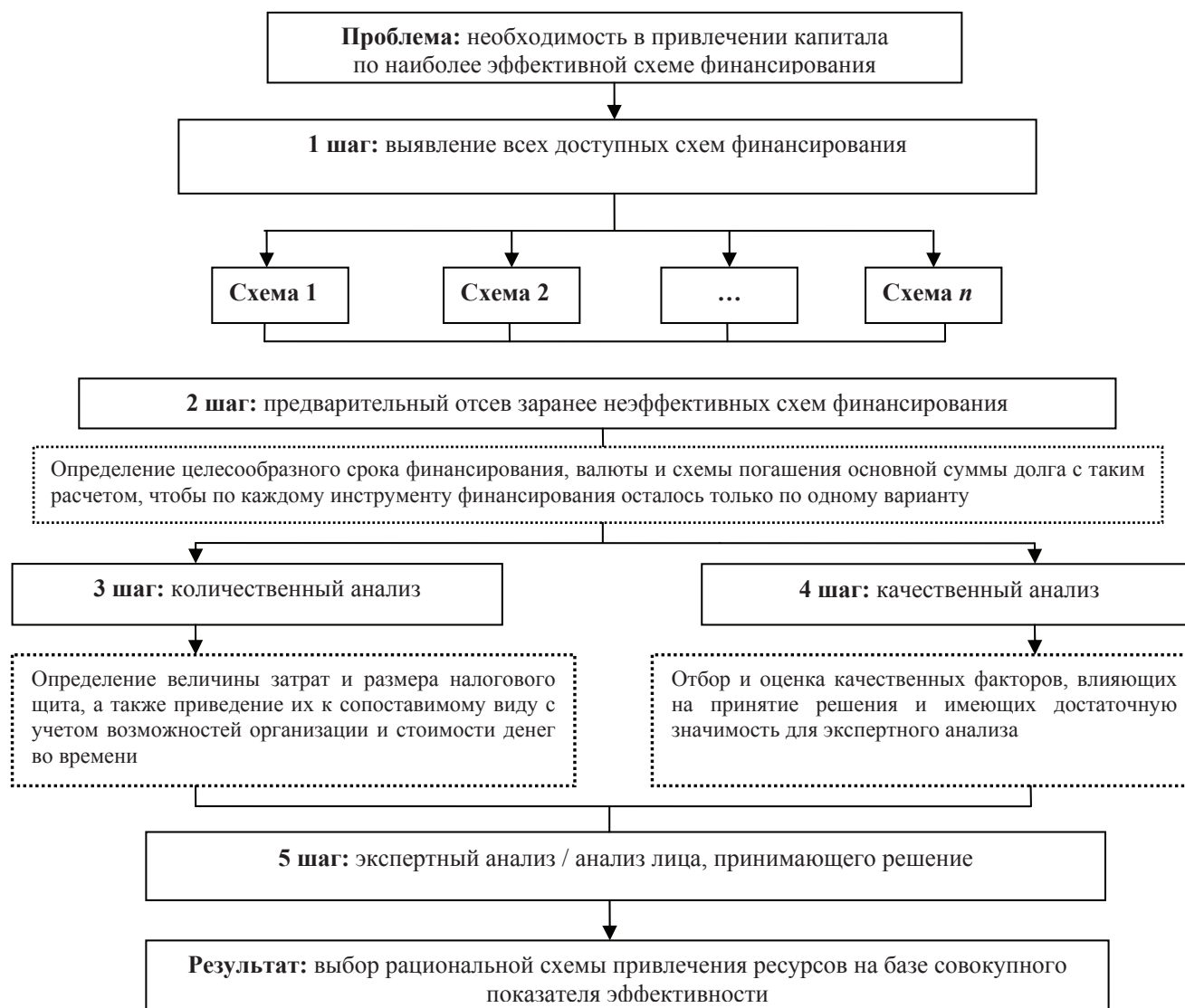


Рис. 1. Последовательность принятия управленческого решения по выбору инструмента финансирования

нирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность, от размера собственных средств зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширение рынка товаров и услуг. В условиях ограниченности собственных финансовых ресурсов и высокой стоимости привлекаемых ресурсов формирование и реализация эффективного механизма управления капиталом становится основой сохранения финансовой устойчивости, стабильности функционирования и стратегического развития организации.

— в современных условиях хозяйствования возникает необходимость осуществления безотлагательных мер в организации финансовой работы на предприятии по совершенствованию механизма управления капиталом, посредством внесения корректив в проводимую им финансовую политику.

Литература

1. *Безбородова, Т. И.* Анализ особенностей формирования финансовой (бухгалтерской) отчетности на различных стадиях жизненного цикла организации / Т. И. Безбородова // Экономический анализ: теория и практика. – 2007. – № 1. – С. 28–37.
2. *Левкович, А. О.* Принятие решений по финансированию бизнеса / А. О. Левкович // Экономика. Финансы. Управление. – 2008. – № 2. – С. 101–108.
3. *Кулагина, М. Е.* Использование современных инструментов в системе управления финансовыми ресурсами / М. Е. Кулагина // Финансы и кредит. – 2009. – № 3. – С. 19–23.
4. *Руденко, А. М.* Совершенствование механизма управления оптимизацией финансовых ресурсов / А. М. Руденко, М. Е. Кулагина // Экономический анализ: теория и практика. – 2008. – № 8. – С. 31–36.
5. *Чечета, Г. Ф.* Долгосрочные источники финансирования компании: сущность и характеристика / Г. Ф. Чечета, В. С. Истомин // Управленческий учет. – 2010. – № 2. – С. 11–22.