ОПТИМИЗАЦИЯ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА ООО «СЕРВИС ОТДЫХ»

Чэнь Вэйсюань¹⁾, О. В. Машевская²⁾

¹⁾ студент 4 курса, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: 66chengweixuan@gmail.com

²⁾ кандидат экономических наук, доцент, Белорусский государственный университет, г. Минск, Республика Беларусь, e-mail: omachevskay@gmail.com

В исследование предпринята попытка рассмотреть какой из вариантов соотношения собственного и заемного капитала является оптимальным для функционирования ООО «Отдых Сервис».

Ключевые слова: капитал; источники капитала; оптимизация; собственные источники; заемные источники капитала.

OPTIMIZATION OF SOURCES OF CAPITAL FORMATION LLC «SERVICE RECREATION»

Chen Weixuan¹⁾, O. V. Mashevskaya²⁾

¹⁾ Student, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: 66chengweixuan@gmail.com

²⁾ PhD of Economics, Assistant Professor, Belarusian State University, Minsk, Republic of Belarus, e-mail: omachevskay@gmail.com

The study attempts to consider which of the options for the ratio of equity and debt capital is optimal for the functioning of Otdykh Service LLC.

Keywords: capital; sources of capital; optimization; own sources; borrowed sources of capital.

В современных условиях хозяйствования важное внимание уделяется оптимизации источников финансирования деятельности субъектов хозяйствования. Однако следует учитывать, что между имуществом и источниками их образования существует тесная взаимосвязь, поскольку источники финансирования в денежной форме должны быть размещены в том же объеме в материальной форме.

В процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности субъект хозяйствования формирует собственный капитал, а затем осуществляет его распределение в соответствии с целями развития. Помимо

собственных источников финансирования может осуществляться использование заемных источников, доля которых корректируется предприятием в зависимости от его позиции на рынке и избранной финансовой стратегии [1, с. 126].

Существует две основные схемы финансирования деятельности предприятия: смешанное финансирование – предполагает формирование капитала как за счет собственных, так и за счет заемных средств, привлекаемых в разных пропорциях; полное самофинансирование – формирование капитала субъекта предпринимательства только за счет собственных средств, соответствующих организационно-правовой форме предприятия.

Политика предприятия по формированию собственного капитала есть часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающейся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития. Так, в процессе хозяйственной деятельности владельца, руководствуясь экономической целесообразностью, вправе изменять (увеличивать, уменьшать) размер собственного капитала. Основными направлениями повышения эффективности формирования и использование собственного капитала в ООО «Сервис Отдых» является:

1) мобилизация финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов;

2) максимальный объем использования в хозяйственной деятельности собственных источников финансовых ресурсов: чистой прибыли и амортизационных отчислений;

3) привлечение капитала за счет внешних источников финансирования с учетом стоимости привлеченного капитала;

4) улучшение ликвидности и платежеспособности предприятия;

5) модернизация и в долгосрочной перспективе расширение действующего производства;

6) эффективное управление собственным капиталом с целью выявления резервов улучшения его использования и обеспечения эффективного развития ООО «Сервис Отдых»;

7) мониторинг за формированием запасов товарно-материальных ценностей (в т. ч. проведение анализа отклонения нормативных значений от фактического объема).

Налаженный механизм эффективного формирования, использования и управление собственным капиталом ООО «Сервис Отдых» должен обеспечивать:

- четкую постановку целей и задач управления собственным капиталом, а также контроль за их соблюдением в плановом периоде;

- усовершенствование методики определения и анализа эффективности использования всех видов капитала;

- разработка направлений оптимизации процесса управления капиталом, а также их анализ и внедрение;
- разработка методики оперативного управления высоколиквидными оборотными активами; разработка общей стратегии управления капиталом;
- использование в процессе управления экономических методов и моделей, в частности при анализе и планировании;
- ориентация на использование внутренних рычагов воздействия на процесс управления капиталом.

На сегодняшний день нет единого универсального метода оптимизации структуры капитала; и нет методики, которая четко определила бы оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом.

По мнению И. А. Бланка, оптимальная структура капитала составляет соотношение использования собственных и заемных средств при условии которого обеспечивается эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом емкости субъекта хозяйствования, т. е. максимизируется его рыночная стоимость [2, с. 372].

Д. Р. Саберов считает, что оптимизация структуры капитала «это такое соотношение между собственным и заемным капиталом, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между доходностью и финансовой устойчивостью предприятия» [3, с. 203].

Учитывая особенности деятельности изучаемого предприятия, попробуем предложить направления оптимизации источников капитала на примере ООО «Сервис Отдых».

Проанализируем источники формирования капитала для ООО «Сервис Отдых», исходя из того, что объем общего капитала оставим неизменным на уровне прошлого периода, но выделим ряд вариантов изменения собственного и заемного капитала, т. е. изменим структуру источников капитала. Данные представим в таблице 1.

Как видно из данных расчетной таблицы 1, наибольшая рентабельность собственного оборотного капитала достигается при плече финансового рычага для финансирования потребностей в оборотном капитале по сценарию Д.

Далее считаем целесообразным проводить анализ оптимизации источников финансирования капитала по критерию минимизации уровня денежных рисков. Этот метод предполагает процесс дифференцированного выбора источников финансирования разных составных частей активов предприятия. Для этого все активы предприятия поделим на 3 группы:

- 1) долгосрочные активы;
- 2) постоянная часть краткосрочных активов;
- 3) переменная часть краткосрочных активов.

Таблица 1

**Расчет рентабельности собственного капитала ООО «Сервис Отдых»
при разных значениях плеча финансового рычага**

Показатель	Стратегии				
	А	Б (80:20)	В (70:30)	Г (50:50)	Д (40: 60)
Сумма нераспределенной прибыли, направленной на финансирование потребности в краткосрочном капитале, тыс. руб.	279	279	279	279	279
Финансовая задолженность, направлена на покрытие потребности в краткосрочном капитале, тыс. руб.	-	56	84	279	419
Общая сумма потребности в оборотном капитале, тыс. руб. (стр.1+стр.2)	279	335	363	558	698
Плечо финансового рычага для финансирования потребности в оборотном капитале, (стр.2/стр. 1)	-	5,0	3,32	1	0,67
Рентабельность активов брутто, %	4,7	4,7	4,7	4,7	4,7
Ставка процентов по кредиту, %	16	16	16	16	16
Финансовый результат от операционной деятельности без учета процентов за кредит, тыс. руб. (стр.3*ряд.5/100)	13,11	15,75	17,1	26,23	67,04
Сумма уплаченных процентов за кредит, тыс. руб. (стр.2*ряд.6/100)	-	8,96	13,44	44,64	26,88
Финансовый результат от операционной деятельности с учетом уплаты процентов за кредит, тыс. руб. (стр. 7 – ряд. 8)	13,11	24,72	30,54	70,87	93,92
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20
Сумма налога, тыс. руб. (стр.9* ряд.10/100)	2,62	4,94	6,11	14,17	18,78
Сумма чистой прибыли, которая остается в распоряжение предприятия, тыс. руб.	10,49	19,78	24,43	56,7	75,14
Рентабельность собственного оборотного капитала, % (стр.12*100/стр.1)	3,76	7,1	8,23	20,32	26,93

Источник: собственная разработка.

В зависимости от взглядов учредителей созданного предприятия для анализа предлагаем такой инструмент оценки как финансирования активов. Этот метод, по нашему мнению, позволяет учесть особенности и взгляды учредителей. Но при этом и учитывает, что долгосрочные кредиты в современных условиях внешних шоков белорусским предприятиям почти не предоставляются.

Таблица 2

Подходы к финансированию активов ООО «Сервис Отдых»

Состав активов предприятия	Консервативный подход к финансированию активов предприятия	Умеренный или компромиссный подход к финансированию активов предприятия	Агрессивный подход к финансированию активов предприятия
Переменная часть краткосрочных активов	} КЗК	} КЗК	} КЗК
Постоянная часть краткосрочных активов	} ДЗК+СК	} ДЗК+СК	} ДЗК+СК
Долгосрочные активы			} ДЗС+СК

Примечание: условные обозначения в таблице: КЗК – краткосрочный заемный капитал; ДЗК – долгосрочный заемный капитал; СК – собственный капитал.

Таким образом, при осуществлении оптимизации структуры капитала ООО «Сервис Отдых», мы пришли к выводу, что оптимизация структуры капитала – это важный этап стратегического анализа капитала, лежащего в определении соотношения между стоимостью, воплощенной в средствах предприятия (принадлежащих предприятию и приносящих прибыль) и стоимостью, инвестированной в денежные средства, что привлекаются на основе их возвратности и платности.

В процессе оптимизации структуры капитала необходимо учитывать и конечный результат деятельности субъекта хозяйствования, т. е. финансовый результат деятельности до налогообложения.

Итак, в заключение отметим, что проведенное исследование дает основания для следующих выводов:

1. Доказано, что основной задачей процесса формирования и реализации системы мониторинга капитала является создание на предприятии необходимых предпосылок для осуществления финансовой поддержки его базовой системы. Оценка источников формирования капитала ООО «Сервис Отдых» свидетельствует, что увеличение доли собственных активов и уменьшение доли кредитов банка в источниках формирования

оборотных активов, повышает эффективность их использование и уровень рентабельности предприятия.

2. Обосновано, что в современных условиях хозяйствования важно внимание уделяется оптимизации источников финансирования деятельности субъекта предпринимательства. Между имуществом и источниками их образования существует тесная взаимосвязь, источники финансирования в денежной форме должны быть размещены в том же объеме в материальной форме. На сегодня нет единого универсального метода оптимизации структуры капитала, применяя который субъект предпринимательства определил бы оптимальное соотношение между собственным и заемным капиталом. При осуществлении оптимизации структуры капитала ООО «Сервис Отдых», приходим к выводу, что по критериям максимизации уровня финансовой рентабельности и минимизации уровня финансовых рисков наиболее оптимальным является соотношение источников финансирования как 40:60, что соответствует компромиссному подходу.

Библиографические ссылки

1. *Щербинина Ю. В.* Учетно-аналитическое обеспечение анализа собственного капитала // Территория науки. 2019. № 4. С. 124–126.
2. *Бланк И. А.* Финансовый менеджмент: учебник. М. : Эльга, 2007. 656 с.
3. *Саберов Д. Р.* Оптимизация структуры капитала предприятия // Экономика и управление: проблемы, решения. 2018. № 6. С. 202–209.