

## ФОРМИРОВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

**О.В. Володько, Л.П. Володько**

Полесский государственный университет,

[olga\\_volodko@mail.ru](mailto:olga_volodko@mail.ru), [lyudvik@tut.by](mailto:lyudvik@tut.by)

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 (агрессивный, компромиссный, консервативный);
- финансовые возможности организации по обслуживанию источников финансирования [1].

При принятии конкретных финансовых решений возникают две принципиальные проблемы:

– в какой форме (собственного или заемного капитала), предпочтительнее привлечение ресурсов;

– на какой период (краткосрочный или долгосрочный) предпочтительно привлечение ресурсов.

Решение первой проблемы производится при качественном сравнении преимуществ и недостатков двух основных форм финансирования: акционерного финансирования (операций с уставным капиталом) и кредитования (привлечения ресурсов на возвратной основе). Сравнение основных параметров указанных форм финансирования представлено в таблице 1.

Таблица 1 – Сравнение кредитования и акционерного финансирования

<b>Критерии сравнения</b>	<b>Кредитование</b>	<b>Акционерное финансирование</b>
1. Возвратность	Является одним из основных законодательных требований к кредитованию	По законодательству отсутствует обязательство направления средств на выкуп акций
2. Платность	Выплата процентов предусмотрена законодательством	Выплата дивидендов регулируется рыночной конъюнктурой, а не законодательством
3. Срочность	Сроки погашения должны определяться заранее и строго соблюдаться	Бессрочный характер, так как погашение происходит в момент ликвидации субъекта
4. Влияние на владение и контроль существующих собственников	Не влияет	Возможности управления существующих собственников соразмерно сокращаются
5. Стоимость	Фиксированная стоимость, не зависящая от доходности активов	Стоимость растет с ростом доходности, так как инвесторы ожидают высокий доход на свои вложения соразмерно риску и неопределенности

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

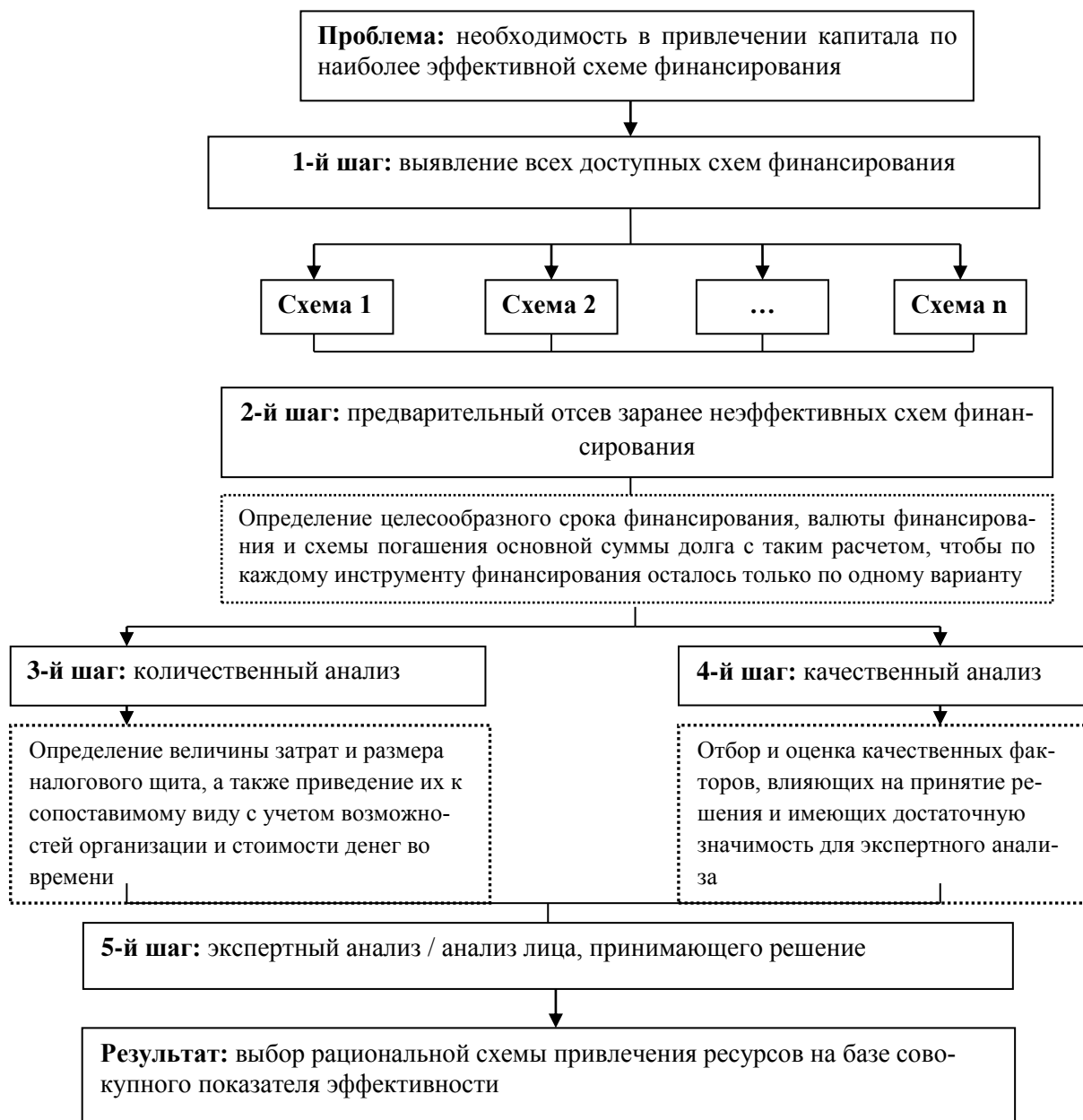
Решение второй проблемы производится при качественном сравнении преимуществ и недостатков основных сроков финансирования: краткосрочного и долгосрочного финансирования (таблица 2).

Таблица 2 – Сравнение краткосрочного и долгосрочного финансирования

<b>Критерии сравнения</b>	<b>Краткосрочное финансирование</b>	<b>Долгосрочное финансирование</b>
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

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.



**Рисунок 1 – Последовательность принятия управленческого решения по выбору инструмента финансирования**

Обобщая все вышеизложенное, можно сделать следующие выводы:

– уровень эффективности хозяйственной деятельности предприятия во многом определяется целенаправленным формированием его капитала. Формирование структуры капитала неразрывно 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 дополнительного 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 функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность, от размера собственных средств зависит возможность увеличения вложе-

ний 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.

#### ***Список использованных источников:***

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. Истомина // Управленческий учет. – 2010. – № 2. – С. 11– 22.