

Электронный периодический рецензируемый научный журнал

«SCI-ARTICLE.RU»

<http://sci-article.ru>

№141 (май) 2025

СОДЕРЖАНИЕ

Редакторский персонал	3
БЕЛЕВИЧ АНГЕЛИНА АНАТОЛЬЕВНА. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ	11
ФИЛИПЧИК ДАРЬЯ СЕРГЕЕВНА. ПРИМЕНЕНИЕ ТЕХНОЛОГИИ ИСКУССТВЕННОГО ИНТЕЛЛЕКТА В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ ПРИНЦИПОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	31
ШЕЛКОВИЧ ЮЛИЯ ЯНОВНА. ХАРАКТЕРИСТИКА ГИСТОАРХИТЕКТОНИКИ СЛИЗИСТОЙ ОБОЛОЧКИ ПИЩЕВОДА У ПАЦИЕНТОВ С ГАСТРОЭЗОФАГЕАЛЬНОЙ РЕФЛЮКСНОЙ БОЛЕЗНЬЮ	37
ДЕМУХ МИЛАНА ДМИТРИЕВНА. МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ	43
ДЕМУХ МИЛАНА ДМИТРИЕВНА. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ УП «МИНСКИЙ ХЛАДОКОМБИНАТ №2»	72
ШИКИНА ДАРЬЯ ИВАНОВНА. ФИЗИЧЕСКАЯ КУЛЬТУРА И СПОРТ КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ ЗДОРОВОГО ОБРАЗА ЖИЗНИ	89
ХАРИН ВАДИМ ОЛЕГОВИЧ. ВЛИЯНИЕ ТЕХНОЛОГИЙ НЕЙРОСЕТЕЙ НА ПОДРОСТКОВ	94
УРАЗИМОВА ТАМАРА ВЛАДИМИРОВНА. ИЗОБРАЗИТЕЛЬНОЕ ИСКУССТВО КАРАКАЛПАКСТАНА. НЕСКОЛЬКО СЛОВ О ТВОРЧЕСТВЕ Б.СЕРЕКЕЕВА	99

ЭКОНОМИКА

ТЕОРЕТИКО-МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Белевич Ангелина Анатольевна

УО "Полесский государственный университет"

Студент

**Бухтик Марина Игоревна, кандидат экономических наук, доцент кафедры
финансового менеджмента, Полесский государственный университет**

Ключевые слова: финансовые ресурсы; капитал организации; управление финансами; структура капитала; финансовый менеджмент

Keywords: financial resources; organization capital; financial management; capital structure; financial management

Аннотация: В статье рассмотрены теоретико-методологические основы исследования финансовых ресурсов и капитала организации. Определены ключевые понятия, структура и источники формирования финансовых ресурсов, а также их роль в обеспечении устойчивости и развития предприятия. Особое внимание уделено взаимосвязи финансовых ресурсов и капитала со стратегическими целями организации. Результаты исследования могут быть полезны для дальнейшего развития теории финансового менеджмента и практического применения в корпоративном управлении.

Abstract: The article examines the theoretical and methodological foundations of the study of financial resources and capital of an organization. The key concepts, structure and sources of formation of financial resources, as well as their role in ensuring the sustainability and development of an enterprise are defined. Particular attention is paid to the relationship of financial resources and capital with the strategic goals of the organization. The results of the study can be useful for the further development of the theory of financial management and practical application in corporate governance.

УДК 336.011

Введение: На сегодняшний день основным звеном экономики в рыночных условиях хозяйствования являются предприятия, которые представлены в роли хозяйствующих субъектов [1]. Основой ведения эффективной текущей финансово-хозяйственной деятельности предприятия является организация финансов, осуществляемая с использованием обеспечения предприятия финансовыми ресурсами в необходимых размерах [2].

Наличие в необходимом объеме финансовых ресурсов, а также их эффективное использование, обуславливают стабильное финансовое положение организации, определяют его финансовую устойчивость, ликвидность и платежеспособность [3]. В связи с этим, каждое предприятие стремится увеличивать объем собственных

финансовых ресурсов, исследуя для этого наличие возможных резервов и наиболее эффективно использовать имеющиеся с целью повышения эффективности своей деятельности [2, с. 2].

Анализ финансовых ресурсов позволяет определить, каким капиталом обладает предприятие, насколько оптимальна его структура, а также целесообразность преобразования в основные и оборотные фонды [3].

Актуальность темы исследования обусловлена степенью важности эффективного управления финансовыми ресурсами и капиталом, которая определяет платежеспособность, ликвидность и долгосрочную стабильность компании, особенно в условиях экономической нестабильности. Выбор оптимальной структуры капитала напрямую влияет на рентабельность и конкурентоспособность предприятия. Исследование данной темы способствует как развитию финансовой науки, так и практическому повышению эффективности бизнеса.

Цель исследования заключается в изучении теоретико-методологических основ анализа и управления финансовыми ресурсами и капиталом организаций, направленных на повышение эффективности их формирования, распределения и использования в современных экономических условиях.

Научная новизна исследования заключается в разграничении терминов «финансовые ресурсы» и «капитал» с учетом современных экономических реалий. Классификация финансовых ресурсов по новым критериям (ликвидность, источник происхождения, степень цифровизации), а также систематизация показателей, предназначенных для анализа эффективности их использования.

Термин "ресурсы" происходит от французского "resource" – вспомогательное средство. Оно означает денежные средства, ценности, запасы, возможности, источники средств и доходов.

Научное понятие "финансовые ресурсы" тесно связано с категорией "финансы". Финансовые ресурсы могут быть представлены в следующих формах: финансовые ресурсы предприятий, некоммерческих учреждений, общественных организаций, а также в форме государственных финансов. Каждая из данных форм имеет важное значение в развитии государства, деятельности предприятия и населения [2].

В настоящее время экономическую категорию "финансовые ресурсы" отождествляют с такими понятиями как:

- "капитал", не учитывая, что он может существовать в денежной, материальной и нематериальных формах и используется не только на развитие деятельности предприятия, но и финансирования предыдущих этапов жизнедеятельности предприятия;
- ожидаемые объемы доходов и планируемый положительный поток, считая, что все доходы и поступления остаются в распоряжении предприятия;
- сумма денежных средств, которыми может распоряжаться предприятие на определенную дату;

– инвестиционные ресурсы [2].

В экономической литературе представлено множество вариаций интерпретации понятия "финансовые ресурсы предприятия". Представим некоторые из них в таблице 1.1.

Таблица 1.1 – Содержание понятия "финансовые ресурсы" в экономической литературе

В.В. Ковалев	Финансовые ресурсы – совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием [4].
В.Г. Белолипецкий	Финансовые ресурсы фирмы – часть денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства [5].
В.М. Родионова	Финансовые ресурсы предприятий – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих [6].
Е.Ф. Сысоевой	Финансовые ресурсы , являясь материальными носителями финансовых отношений, опосредуют обменные и распределительные процессы, выраженные этими отношениями при распределении стоимости общественного продукта (первичное распределение), перераспределении через бюджеты различных уровней, внебюджетные фонды, фонды страхования [7].
В.Е. Леонтьев	Финансовые ресурсы предприятия представляют собой совокупность капитала, имущества и других средств предприятия, выраженные в денежной форме, которые находятся в распоряжении этого предприятия, используются или могут быть использованы им в процессе финансово-хозяйственной деятельности для выполнения своих функций [8].
Л.Н. Павлова	Финансовые ресурсы – денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для осуществления текущих затрат и затрат по расширенному воспроизводству, для выполнения финансовых обязательств и экономического стимулирования работающих [9].
И.Н. Петренко	Финансовые ресурсы – денежные средства, имеющиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для обеспечения его эффективной деятельности, для выполнения финансовых обязательств и экономического стимулирования работающих [10].

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [4-10]

Таким образом, финансовые ресурсы предприятия представляют собой все источники денежных средств, аккумулируемые предприятием для формирования необходимых ему активов в целях осуществления всех видов деятельности как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счет различного вида поступлений [2].

Помимо сущности важно изучить *классификацию финансовых ресурсов предприятия*, построение которой зависит от фактора, лежащего в основе анализа. Так, И.А. Бланк предлагает следующее деление:

1. *По форме собственности* формируемые предприятием финансовые ресурсы подразделяются на два основных вида:

а) собственные финансовые ресурсы – характеризуют общую стоимость денежных средств предприятия и их эквивалентов, принадлежащих им на правах собственности, т.е. составляющих часть его собственного капитала;

б) заемные финансовые ресурсы – характеризуют привлекаемый предприятием капитал во всех его формах на возвратной основе (финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки) [11, с. 24].

2. *По группам источников привлечения* по отношению к предприятию выделяют финансовые ресурсы:

а) привлекаемые из внутренних источников, характеризуют собственную их часть, формируемую непосредственно на предприятии для обеспечения его развития (прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; амортизационные отчисления, прочие источники);

б) привлекаемые из внешних источников, характеризуют ту их часть, которая формируется вне пределов предприятия.

Она охватывает привлекаемый со стороны как собственный, так и заемный капитал. Состав этой группы источников формирования финансовых ресурсов предприятия довольно многочисленный [11, с. 24].

3. *По временному периоду привлечения* выделяют финансовые ресурсы:

а) привлекаемые на долгосрочной основе. Они состоят из собственных финансовых ресурсов предприятия, а также из заемных их видов, привлекаемых на срок более одного года. Совокупность собственного и долгосрочного заемного капитала, сформированного предприятием, характеризуется термином "перманентный капитал";

б) привлекаемые на краткосрочной основе. Они формируются предприятием на период до одного года. В управлении финансовой безопасностью они используются обычно для удовлетворения временных хозяйственных потребностей предприятия [11, с. 24-25].

4. *По уровню удовлетворения финансовых потребностей*:

- а) финансовые ресурсы, недостаточные для полного удовлетворения финансовых потребностей предприятия. Такой уровень формирования не позволяет в полной мере обеспечить реализацию главной цели управления финансовой безопасности – создать достаточный потенциал устойчивого роста предприятия в предстоящем периоде;
- б) финансовые ресурсы, полностью удовлетворяющие финансовые потребности предприятия. Такое состояние формирования характеризует полную их сбалансированность с объемом финансовых потребностей предприятия;
- в) финансовые ресурсы, превышающие финансовые потребности предприятия. Такое состояние формирования проявляется в ряде случаев при создании нового предприятия, в частности, акционерного общества или на последних стадиях его жизненного цикла. Значительный избыток финансовых ресурсов над потребностью в них вовсе не свидетельствует о более высоком уровне защищенности финансовых интересов предприятия, так как в этом случае реализуются угрозы потери стоимости капитала от инфляции, во времени и т.п. [11, с. 25].

Формирование финансовых ресурсов охватывает все этапы процесса воспроизводства. Поскольку финансовые ресурсы выступают в роли материальных носителей финансовых отношений, на этапе производства можно наблюдать потенциальное формирование финансовых ресурсов в виде денежных средств. Именно на этом этапе происходит эффективное комбинирование всех факторов производства, что приводит к созданию прибавочной стоимости, которая впоследствии превращается в валовой доход.

На втором этапе воспроизводственного процесса, который называется распределением, финансовые ресурсы начинают функционировать, так как именно здесь происходит распределение и отчуждение стоимости общественного продукта в денежной форме, а также формируются доходы организаций с учетом их вкладов, либо создаются целевые части стоимости у собственников [2].

Этап обмена продолжает движение денежных средств и преобразует денежную форму в товарную, однако этот этап нельзя рассматривать как фазу функционирования финансовых отношений.

Четвертый этап воспроизводственного процесса (стадия потребления) демонстрирует отсутствие финансовых отношений, что означает отсутствие движения денежных средств [2].

В экономической литературе существует несколько подходов к определению взаимосвязи финансовых ресурсов с капиталом организаций. Изучение этих подходов является довольно важным, поскольку в условиях рыночной экономики успешность деятельности организации зависит не только от правильно выбранной политики управления производством и материальными потоками, но и от обоснованной стратегии управления ее финансовыми ресурсами и капиталом.

Проблемы формирования и использования финансовых ресурсов традиционно находились и продолжают находиться в центре теории и практики финансового менеджмента. Однако в работах, посвященных данным проблемам, часто не прослеживаются различия между категориями "финансовые ресурсы", "капитал",

"источники финансирования"; не уделяется должного внимания трансформации финансовых ресурсов в капитал [12].

Понятие "финансовый капитал" уже понятия "финансовые ресурсы". Под капиталом принято понимать часть финансовых ресурсов, авансированная в производственно-торговый процесс (для покупки сырья, материалов, товаров, орудий труда, рабочей силы и других элементов производства), т.е. ресурсы, направляемые на финансирование объектов непроизводственной сферы, числящихся на балансе предприятия, на создание резервных фондов, фондов потребления, капиталом не являются, так как не создают прибавочной стоимости [11, с. 27-28].

Всеобщая формула капитала (К) имеет следующий вид:

$$K = D - T - D_1, \quad (1)$$

где D – денежные средства, авансированные (вложенные) субъектом хозяйствования в бизнес;

T – средства производства, рабочая сила и другие элементы производства, купленные на деньги и задействованные в производственно-торговом процессе;

D_1 – денежные средства, полученные от реализации продукции, работ, услуг. Они включают в себя прибавочный продукт (доход) [11, с. 28].

Традиционно принято говорить о существовании двух основных подходов к пониманию содержания капитала предприятия – экономического и бухгалтерского, также можно встретить третий подход – учетно-аналитический.

I. Экономическая концепция. Реализуется концепцией физического капитала, в соответствии с которым капитал рассматривается в широком смысле как совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником доходов общества. В рамках экономического подхода капитал нередко подразделяется на реальный и финансовый. Реальный капитал воплощается в материально-вещественных благах как факторах производства (зданиях, машинах, транспортных средств и др.); финансовый – в ценных бумагах и денежных средствах.

II. Бухгалтерский подход. В основе лежит концепция финансового капитала, согласно которой капитал трактуется как интерес собственников фирмы в ее активах, т.е. термин "капитал" в этом случае выступает синонимом чистых активов, а его величина рассчитывается как разность между суммой активов субъекта и величиной его обязательств. В соответствии с этим подходом величина капитала исчисляется как итог раздела III "Собственный капитал" бухгалтерского баланса [11, с. 28].

Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке, поступления денежных средств от финансовой и банковской системы, а также от вышестоящих органов в порядке перераспределения. В целом, источниками формирования являются собственные, заемные и привлеченные средства. Некоторые их примеры можно рассмотреть на рисунке 1.



Рисунок 1 – Состав финансовых ресурсов

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [11, с. 24-25]

Использование финансовых ресурсов предприятий осуществляется по следующим направлениям:

- платежи органам финансово-кредитной системы, обусловленные выполнением финансовых обязательств (налоговые платежи в бюджет, уплата процентов банкам за пользование кредитами, страховые платежи и т.д.);
- направление финансовых ресурсов на образование денежных фондов поощрительного и социального характера;
- инвестирование собственных средств в капитальные затраты, связанные с расширением производства и техническим его обновлением и т.д.;
- инвестирование финансовых ресурсов в ценные бумаги: акции и облигации других фирм, государственные займы и т.д.;
- использование финансовых ресурсов на благотворительные цели, спонсорство и т.п. [11, с. 27].

Основные типы финансовых ресурсов:

- 1) Денежные средства и эквиваленты денежных средств: наиболее ликвидные финансовые активы (физические наличные деньги, чеки и краткосрочные

инвестиции, которые можно быстро конвертировать в наличные). Примерами являются фонды денежного рынка и казначейские векселя, которые обеспечивают немедленный доступ к средствам.

2) Инвестиции: различные долгосрочные финансовые ресурсы (акции, облигации, паевые инвестиционные фонды и другие инвестиционные инструменты. Эти активы имеют потенциал для роста и получения дохода, но также могут испытывать колебания стоимости с течением времени).

3) Кредитные линии: кредитные линии, займы и овердрафты имеют решающее значение как для физических, так и для юридических лиц. Кредитные линии обеспечивают доступ к дополнительным средствам сверх того, что доступно немедленно в наличных деньгах, помогая управлять денежным потоком и финансировать различные потребности.

4) Сбережения: личные сберегательные счета, чрезвычайные фонды и пенсионные счета необходимы для людей, предлагая финансовую безопасность и спокойствие в будущем. Они позволяют лучше планировать непредвиденные расходы и долгосрочные цели.

5) Имущество и реальные активы: материальные активы, такие как недвижимость и земля, играют важную роль в финансовой ресурсной базе человека или организации. Эти активы не только обеспечивают полезность, но и могут со временем расти в цене, способствуя общему благосостоянию.

6) Потоки доходов: для предприятий и правительства постоянный доход от продаж, налогов, сборов и услуг имеет жизненно важное значение. Эти потоки доходов поддерживают операции и способствуют росту, гарантируя финансовую стабильность и устойчивость.

Исследование финансовых ресурсов и капитала организации включает анализ ее денежных резервов, активов и методов, которые она использует для финансирования операций и инвестиций. Это включает понимание денежного потока, ликвидности, левериджа и различных форм доступного капитала, таких как собственный капитал, задолженность и нераспределенная прибыль [13].

Собственный капитал – основа финансирования деятельности организации. Под собственным капиталом понимается общая сумма средств, принадлежащих организации на правах собственности и используемых для формирования активов.

Собственный капитал организации включает в себя различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники: уставный, добавочный и резервный виды капитала, нераспределенную прибыль [11, с. 29].

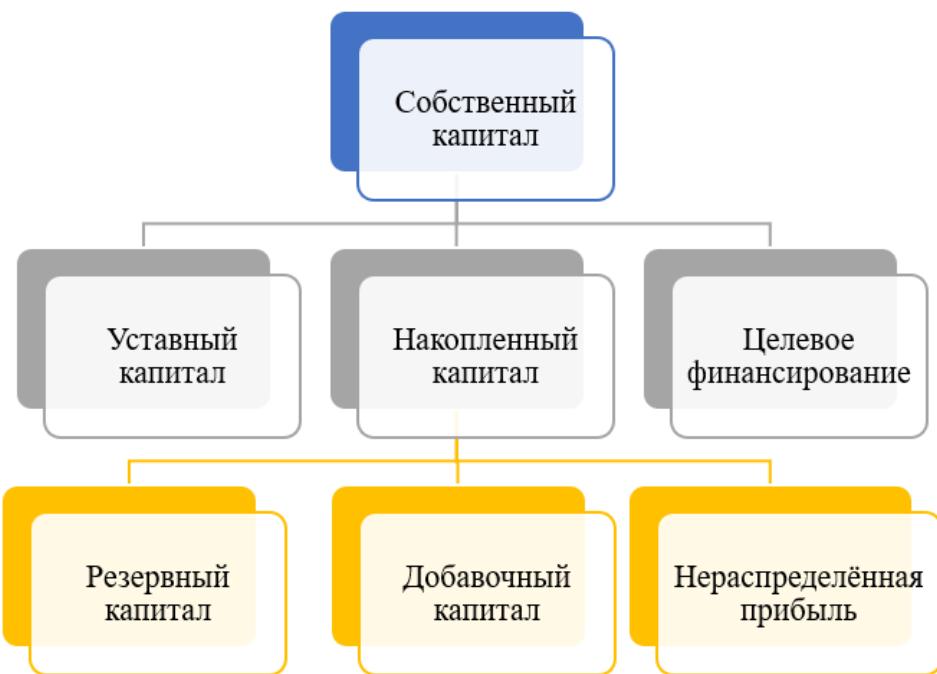


Рисунок 1.1 – Состав собственного капитала предприятия
Примечание – Источник: [11, с. 30]

Рассмотрим более подробно составные элементы собственного капитала.

Уставный капитал – часть собственного капитала, образуемая за счет средств собственников организации для обеспечения ее уставной деятельности. Этим термином характеризуется совокупная номинальная стоимость акций предприятия, приобретенных акционерами.

Владельцы или участники коммерческой организации формируют его исходя из собственных финансовых возможностей и в размере, достаточном для инициирования той или иной деятельности.

Содержание категории "уставный капитал" зависит от организационно-правовой формы предприятия:

- для государственного предприятия это стоимостная оценка имущества, закрепленного государством за предприятием на праве полного хозяйственного ведения;
- для товарищества с ограниченной ответственностью эта сумма долей собственников;
- для акционерного общества это совокупная номинальная стоимость акций всех типов;
- для производственного кооператива это стоимостная оценка имущества, предоставленного участниками для ведения деятельности;
- для арендного предприятия это сумма вкладов работников предприятия;

- для предприятия иной формы, выделенного на самостоятельный баланс, это стоимостная оценка имущества, закрепленного его собственником за предприятием на праве полного хозяйственного ведения [11, с. 30-31].

Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия, а любые корректировки размера уставного капитала (дополнительная эмиссия акций, снижение номинальной стоимости акций, внесение дополнительных вкладов, прием нового участника, присоединение части прибыли) допускаются лишь в случаях и порядке, предусмотренных действующим законодательством и учредительными документами. Количественно величина уставного капитала предприятия представляет собой сумму номинальных стоимостей приобретенных акционерами акций.

Уставный капитал состоит из двух частей: долевого капитала в виде привилегированных акций и долевого капитала в виде обыкновенных акций. Чаще всего привилегированные акции составляют незначительную часть уставного капитала и с течением времени либо погашаются предприятием, либо конвертируются в обыкновенные акции.

Добавочный капитал – включает эмиссионный доход, прирост стоимости имущества в результате переоценки, стоимость имущества, полученного организацией безвозмездно. Добавочный капитал может быть использован на увеличение уставного капитала, погашение балансового убытка за отчетный год, а также распределен между учредителями организации и на другие цели [11, с. 31-32].

Резервный капитал – создается в обязательном порядке за счет чистой прибыли и выступает в качестве страхового фонда для возмещения убытков. По его величине судят о запасе финансовой прочности организации. Минимальный размер резервного капитала устанавливается в соответствии с требованиями законодательства.

Отсутствие или недостаточная величина резервного капитала рассматривается как элемент дополнительного риска при вложении капитала в организацию.

Нераспределенная прибыль – часть прибыли, полученная в предшествующем периоде и невыплаченная в виде дивидендов, и предназначенная для reinвестирования в развитие производства. Обычно эти средства используются на накопление имущества хозяйствующего субъекта или пополнение его оборотных средств в виде свободных денежных сумм, то есть в любой момент готовых к новому обороту.

Распределение прибыли может производиться путем образования специальных фондов – фонда накопления, фонда потребления, резервных фондов – или путем непосредственного расходования чистой прибыли на отдельные цели.

Специфическим источником средств являются фонды социального назначения и целевого финансирования: безвозмездно полученные ценности, а также безвозвратные и возвратные государственные ассигнования на финансирование непроизводственной деятельности, связанной с содержанием объектов социально-культурного и коммунально-бытового назначения, на финансирование издержек, находящихся на полном бюджетном финансировании и др. [11, с. 32-34].

Важнейшим показателем, используемым для определения уровня финансового состояния организации, являются собственные оборотные средства (собственный оборотный капитал). Собственный оборотный капитал представляет собой ту часть оборотных средств, которая финансируется за счет собственных средств предприятия [14, с. 134].

Собственные оборотные средства необходимы для поддержания финансовой устойчивости компании, поскольку превышение оборотных средств над краткосрочными обязательствами означает, что она может не только погасить свои краткосрочные обязательства, но и имеет резервы для ведения и расширения бизнеса. Недостаток собственных оборотных средств свидетельствует о неспособности предприятия своевременно погасить краткосрочные обязательства. Чем ниже величина собственных оборотных средств, тем выше риск неплатежеспособности. Вместе с тем значительное превышение собственных оборотных средств над оптимальной потребностью говорит о нерациональном использовании ресурсов [14, с. 135].

В Республике Беларусь создание и регулирование капитала организаций осуществляется в соответствии с нормативно-правовыми актами, включающими законы, кодексы, постановления и инструкции.

В Республике Беларусь существуют различные законы и нормативно-правовые акты, регулирующие использование финансовых ресурсов, включая бюджетные, внебюджетные и валютные ресурсы. Основные законы, регулирующие финансовые ресурсы:

- 1) Закон о бюджете Республики Беларусь – определяет порядок формирования, утверждения, исполнения и контроля за использованием республиканского бюджета.
- 2) Законы о налогах и сборах – регулируют порядок уплаты налогов и сборов в бюджет, которые являются основным источником финансирования государственного бюджета.
- 3) Закон о денежно-кредитной политике – определяет основные направления денежно-кредитной политики, включая установление процентных ставок и регулирование кредитно-денежных отношений.
- 4) Закон о платежных системах – регулирует деятельность платежных систем и платежных услуг, а также порядок проведения расчетов между банками и другими участниками платежного рынка.
- 5) Законы, регулирующие финансы предприятий и организаций – определяют порядок финансирования государственных программ, в том числе программ поддержки малого и среднего предпринимательства, а также порядок использования средств, полученных от реализации государственной собственности.

Управление финансовыми ресурсами включает следующие этапы:

- 1) планирование финансовых ресурсов;
- 2) оперативное управление финансовыми ресурсами;

3) финансовый контроль за движением финансовых ресурсов.

Капитал, как и другие факторы производства, имеет стоимость. Стоимость капитала – это есть его цена, которую предприятие платит за привлечение его из разных источников. Поскольку стоимость капитала представляет собой часть прибыли, которую предприятие должно уплатить за использование сформированного или привлеченного нового капитала для обеспечения процесса производства и реализации продукции, данный показатель выступает минимальной нормой прибыли от инвестиционной деятельности.

Стоимость собственного капитала предприятия в отчетном периоде определяется как отношение суммы чистой прибыли, выплаченной ее собственникам в отчетном периоде к средней сумме собственного капитала в отчетном периоде.

Для определения стоимости дополнительного привлекаемого капитала за счет эмиссии акций находим как отношение суммы выплаченных дивидендов по акциям к сумме акционерного капитала [14, с. 138].

Наличие собственных оборотных средств определяется по данным бухгалтерского баланса. При этом можно использовать 2 алгоритма их расчета:

- как разница краткосрочных активов (КА) и краткосрочных обязательств (КО) (формула 2):

$$СОК = КА - КО > 0 \quad (2)$$

- как сумма собственного капитала (СК) и долгосрочных обязательств (ДО) за вычетом долгосрочных активов (ДА) (формула 3):

$$СОК = СК + ДО - ДА > 0 \quad (3)$$

В отличие от других измерителей финансового состояния, это абсолютный показатель, значения которого выражаются в денежных единицах. Его величина должна быть больше 0 [14, с. 134-135].

Положительное значение собственного оборотного капитала свидетельствует об устойчивости финансового состояния, поскольку организация может выполнять текущие обязательства перед кредиторами и финансировать свою деятельность.

Если $СОК < 0$, то часть заёмных средств была использована для покрытия убытков, «осела» в основных средствах и организация не имеет собственных средств для ведения бизнеса.

Для определения доли участия собственного оборотного капитала в активах организации рассчитываются следующие показатели [14, с. 135]:

1. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами:

$$K_{ОСОС} = \frac{СОК}{КА} > 0,3 \quad (4)$$

2. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами:

$$K_{03} = \frac{СОК}{3} \quad (5)$$

3. Коэффициент манёвренности:

$$K_M = \frac{СОК}{СК} \quad (6)$$

Эффективность использования капитала характеризуется его доходностью (рентабельностью) – отношение суммы прибыли или добавленной стоимости к среднегодовой сумме капитала.

В зависимости от того, с чьих позиций оценивается деятельность, существуют разные подходы к расчёту показателей рентабельности капитала [16, с. 492].

I. С позиции всех заинтересованных лиц (государства, собственников и кредиторов) общая оценка эффективности использования совокупных ресурсов производится на основе показателя рентабельности совокупного капитала, который рекомендуется определять отношением общей суммы брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов к средней сумме совокупных активов за отчетный период (формула 7):

$$RTA = \frac{БрП}{\bar{A}} = \frac{ЧП+НП+ \% \text{ к уплате}}{\bar{A}} \quad (7)$$

где БрП – брутто-прибыль;

А – активы организации;

ЧП – чистая прибыль организации;

НП – налог на прибыль.

Данный показатель рентабельности характеризует величину прибыли, которую получает компания на рубль совокупного капитала, вложенного в ее активы, для всех заинтересованных сторон независимо от источника их формирования. Он используется для оценки качества и эффективности управления бизнесом, оценки способности компании получать достаточную прибыль на инвестиции, прогнозирования величины прибыли и т.д. [14, с. 146].

II. С позиции собственников и кредиторов рентабельность капитала определяют отношением суммы чистой прибыли и процентов за кредиты с учетом налогового корректора к средней сумме совокупных активов за отчетный период (формулы 8-9):

$$ROTA = \frac{\text{ЧП} + \% \text{ к уплате} \times (1 - K_n)}{\bar{A}} = \frac{\text{БрП} \times (1 - K_n)}{\bar{A}} \quad (8)$$

ИЛИ

$$ROTA = RTA \times (1 - K_n) \quad (9)$$

K_n – ставка налога в количественном выражении [14, с. 147].

Рентабельность операционного капитала (ROA), непосредственно задействованного в основной (операционной) деятельности, рассчитывается следующим образом (формула 10):

$$ROA = \frac{\text{Прп (EBIT)}}{\bar{A} (\text{OK})} \quad (10)$$

где Прп – прибыль от реализации продукции, работ, услуг;

EBIT – прибыль до уплаты налога на прибыль и %-ов по кредитам;

OK – операционный капитал, который не включает стоимость основных средств непроизводственного назначения, неустановленное оборудование, остатки незаконченного строительства, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения и т.д.

III. С позиции собственника. Оценивает рентабельность собственного капитала как отношение чистой прибыли (ЧП) к средней сумме собственного капитала за период (СК) [14, с. 148].

$$ROE = \frac{\text{ЧП}}{\overline{\text{СК}}} * 100 \quad (11)$$

VI. Для держателей обыкновенных акций и потенциальных инвесторов используют:

а) Показатель прибыли на акционерный капитал:

$$ROCE = \frac{\text{ЧП} - D_{\text{ПА}}}{\text{АК}} \times 100 \quad (12)$$

где $D_{\text{ПА}}$ – дивиденды, выплачиваемые по привилегированным акциям;

АК – акционерный капитал.

$$\text{АК} = n_A \times p_A \quad (13)$$

где n_A – количество обыкновенных акций в обращении;

p_A – цена (номинальная/рыночная) одной акции [14, с. 148].

б) Прибыль на одну обыкновенную акцию:

$$EPS = \frac{\text{ЧП} - D_{\text{ПА}}}{n_A} \times 100 \quad (14)$$

По уровню этих показателей можно судить, насколько эффективно используется капитал акционеров и является ли данная компания привлекательной для инвесторов. Эффективность бизнеса оценивается не только с точки зрения отдачи на вложенный капитал, но и с позиции повышения его рыночной стоимости [14, с. 148].

Для характеристики интенсивности использования капитала рассчитывают коэффициент его оборачиваемости – отражающий сколько раз в год (или за анализируемый период) обрабатываются те или иные активы хозяйства:

$$K_{\text{об}} = \frac{B}{A} \quad (15)$$

где В – выручка от реализации продукции, работ, услуг [16, с. 494].

В процессе анализа изучаются динамика показателя рентабельности капитала, устанавливается тенденция их изменения, проводится межхозяйственный сравнительный анализ, после чего проводится факторный анализ изменения уровня данных показателей.

В первую очередь изучаются факторы изменения рентабельности оборотного капитала:

$$R_{СК} = \frac{B}{OK} \times \frac{\text{Прп}}{B} = K_{обOK} \times R_S \quad (16)$$

$$\Delta R_{CK}(K_{обOK}) = \Delta K_{обOK} \times R_{S0} \quad (17)$$

$$\Delta R_{CK}(R_S) = K_{обOK} \times \Delta R_S \quad (18)$$

В случае, если организация не имеет данных о величине оборотного капитала строится модель рентабельности активов:

$$ROA = \frac{ЧП}{B} \times \frac{B}{A} = R_{SЧП} \times K_{обA} \quad (19)$$

Однако, наиболее детально проводится анализ с использованием показателя рентабельности собственного капитала. В этом случае могут строиться двухфакторные и трёхфакторные модели.

Модель Дюпона:

$$ROE = \frac{ЧП}{A} \times \frac{\bar{A}}{СК} = ROA \times LR \quad (20)$$

$$ROE = R_{SЧП} \times K_{обA} \times LR \quad (21)$$

LR – мультипликатор собственного капитала, который характеризует уровень предпринимательских рисков [16, с. 495].

Таким образом, на рентабельность собственного капитала влияет эффективная система продаж, используемых активов, а также политика в области финансирования организации. Мультипликатор собственного капитала отражает, что, чем выше его уровень, тем выше степень финансового риска организации, но, вместе с тем и выше доходность СК, при положительном эффекте финансового рычага [16, с. 495].

Финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в случаях сезонного характера производства. От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Выработка правильной финансовой стратегии поможет многим предприятиям повысить эффективность своей деятельности [14, с. 138-139].

Таблица 1.2 – Показатели, характеризующие соотношение собственного и заемного капитала

Показатель	Методика расчета	Рекомендуемое значение
Коэффициент финансовой независимости (автономии) (Кфн)	$Кфн = СК / ИБ$ где СК - собственный капитал; ИБ - итог баланса	не менее 0,4-0,6 Превышение указывает на укрепление финансовой независимости от внешних кредиторов
Коэффициент финансовой устойчивости	$Кфн = (СК+ДО) / ИБ$ где ДО – долгосрочные обязательства	
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	$Ккап = ЗК / СК$ где ЗК - заемный капитал	не более 1
Коэффициент самофинансирования (покрытия) (Ксф)	$Ксф = СК / ЗК$	Рекомендуемое значение не менее 1,0
Коэффициент финансовой напряженности (Кф.напр)	$Кф.напр = ЗК / ИБ$ или $Кф.напр = 1 - Кфн$	Не более 0,5. Превышение свидетельствует о зависимости предприятия от внешних финансовых источников

Примечание – Источник: [14, с. 140]

Коэффициент финансовой независимости важен как для инвесторов, так и для кредиторов предприятия, поскольку характеризует долю средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия. Он указывает, насколько предприятие может уменьшить величину активов без нанесения ущерба интересам кредиторов.

Коэффициент капитализации указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в имущество источников собственных средств [14, с. 140].

Для оценки эффективности использования заемного капитала принято рассчитывать эффект финансового рычага, который показывает, насколько процентов увеличивается сумма собственного капитала за счёт привлечения заемных средств.

$$\text{ЭФВ} = (R_A - \overline{\%_K})(1 - T) \times \frac{3K}{CK} \quad (22)$$

$(R_A - \overline{\%_K})$ — дифференциал финансового рычага;

$\frac{3K}{CK}$ — финансовый Леверидж;

T — ставка налога на прибыль или эффективная налоговая ставка.

Данные два показателя тесно связаны между собой. Пока дифференциал финансового рычага больше 0, то рентабельность собственного капитала будет расти тем быстрее, чем выше соотношение заёмных и собственных средств. Однако, по мере роста доли заёмных средств растёт их цена, начинает снижаться прибыль, следовательно, дифференциал финансового рычага, в результате снижение рентабельности активов, становится отрицательным.

Считается, что оптимальное значение эффекта финансового рычага составляет 30-50% при уровне финансового Левериджа 0,67-0,54.

Для выявления влияния факторов на эффективность финансового рычага используют способ цепных подстановок [16, с. 501-502]:

$$\text{ЭФР}_{\text{усл1}} = (R_{A_1} - \overline{\%_{K_0}})(1 - T_0) \times \frac{3K_0}{CK_0} \quad (23)$$

$$\text{ЭФР}_{\text{усл2}} = (R_{A_1} - \overline{\%_{K_1}})(1 - T_0) \times \frac{3K_0}{CK_0} \quad (24)$$

$$\text{ЭФР}_{\text{усл3}} = (R_{A_1} - \overline{\%_{K_1}})(1 - T_1) \times \frac{3K_0}{CK_0} \quad (25)$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{R_A} = \text{ЭФР}_{\text{усл1}} - \text{ЭФР}_1 \quad (26)$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{\overline{\%_K}} = \text{ЭФР}_{\text{усл2}} - \text{ЭФР}_{\text{усл1}} \quad (27)$$

$$\Delta \text{ЭФР}_T = \text{ЭФР}_{\text{усл3}} - \text{ЭФР}_{\text{усл2}} \quad (28)$$

$$\Delta \text{ЭФР}_{\frac{3K}{CK}} = \text{ЭФР}_1 - \text{ЭФР}_{\text{усл3}} \quad (29)$$

Эффект финансового рычага может быть как положительным, так и отрицательным. Если рентабельность активов больше процентов по кредиту, в таком случае выгодно увеличить долю финансового рычага, долю ЗК.

Если рентабельность активов меньше процента по кредитам, то создаётся отрицательный эффект (эффект «дубинки»), следовательно, происходит «проедание» собственного капитала, что может стать причиной несостоятельности организации.

Подводя итог стоит отметить, что финансовые ресурсы представляют собой денежные средства и другие активы, которые могут быть использованы для ведения бизнеса, инвестирования в новые проекты, покрытия текущих расходов и

обеспечения платежеспособности. Капитал, в свою очередь, можно рассматривать как совокупность финансовых ресурсов, которые обеспечивают устойчивое функционирование организации и её развитие. Основные элементы собственного капитала включают уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал и нераспределённую прибыль.

Состав собственных финансовых ресурсов включает в себя как собственные средства, так заёмные и привлечённые. К собственным ресурсам относятся все виды капитала, акционерный капитал, а также накопленная прибыль, которая не была распределена между акционерами. Привлеченные ресурсы представлены заемными средствами, кредитами и займами, а также финансированием со стороны внешних инвесторов. Основными источниками финансирования собственных ресурсов выступают внутренние источники, такие как реинвестиция прибыли, и внешние источники, такие как эмиссия акций, заимствование средств и другие формы финансирования. Эффективное управление финансовыми ресурсами и капиталом является ключевым фактором конкурентоспособности и долгосрочного успеха любой организации.

Литература:

1. Подгорная В.Г. Формирование и использование финансовых ресурсов на предприятии [Электронный ресурс] / Белгородский государственный национальный исследовательский университет //. Режим доступа:
<https://core.ac.uk/download/pdf/211063977.pdf>. – Дата доступа: 18.02.2024.
2. Ляличкина А. В. Финансовые ресурсы предприятия: сущность и источники формирования [Электронный ресурс] / электронный научный журнал "Вектор экономики" №4, 2021 // Режим доступа:
<http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2021/4/economicsmanagement/Lyalichkina.pdf>. – Дата доступа: 18.02.2025.
3. Вафаева Я.И. Мероприятия эффективного использования финансовых ресурсов предприятия [Электронный ресурс] / Сибирский федеральный университет //. Режим доступа: https://elib.sfu-kras.ru/bitstream/handle/2311/67918/010_38.03.01.03_vafaeva_ya.i._s_izyatiyami.pdf?sequence=1. – Дата доступа: 18.02.2025.
4. Ковалев, В.В. Финансы организаций [Текст] : учебник /В.В.Ковалев – М.: ТК Велби, Проспект, 2010.
5. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: Курс лекций / Под ред. И.П. Мерзлякова. М.: ИНФРАМ, 1999. 298 с.
6. Родионова В.М. Финансы:Учеб.пособие /В.М. Родионова. М.: Финансы и статистика, 2000. 485 с.
7. Сысоева Е.Ф. Структура капитала и финансовая устойчивость организации: практический аспект / Е. Ф. Сысоева // Финансы и кредит. 2007. № 22 (262). С. 24 – 29.
8. Леонтьев В.Е. Финансовые ресурсы организаций (предприятий) / В.Е. Леонтьев. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2001.
9. Павлова Л.Н. Финансы предприятий: Учеб. / Л.Н. Павлова. М.: ЮНИТИ, 1998. С. 171.
10. Петренко И.Н. Экономическая безопасность России: денежный фактор / И.Н. Петренко. М., 2002.
11. Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата / О. В. Борисова, Н. И. Малых [и др.]. - М. : Издательство Юрайт, 2014. — 651 с.
12. Сысоева Е.Ф. Капитал, финансовые ресурсы и источники финансирования

- организации [Электронный ресурс] / cyberleninka.ru //. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/kapital-finansovye-resursy-i-istochniki-finansirovaniya-organizatsii>. – Дата доступа: 18.02.2025.
13. What are Financial Resources? Know Types, Business and Challenges [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://pwskills.com/blog/financial-resources/>. – Дата доступа: 03.06.2025.
14. Ржевская Т.А. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: специальность 1-25 01 08 Бухгалтерский учет, анализ и аудит [Электронный ресурс]: электронный учебно-методический комплекс / Т.А. Ржевская. - Пинск: ПолесГУ, 2021. - 358 с.
15. Волочко Н.К. Управление финансовыми ресурсами организации: вопросы теории и практики [Электронный ресурс] / Белорусский национальный технический университет //. Режим доступа: https://rep.bntu.by/bitstream/handle/data/36452/Upravlenie_finansovymi_resursami_organizacii.pdf?sequence=1&isAllowed=y. – Дата доступа: 18.02.2025.
16. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – 14-е изд., перераб. И доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 649 с. – (Высшее образование: Бакалавриат).