

## ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

*Т.Н. Макаревич,  
Экономический факультет, 4 курс*

В системе управления различными аспектами деятельности любого предприятия в современных условиях наиболее сложным и ответственным звеном является управление капиталом, так как его динамика – важнейший индикатор уровня эффективности хозяйственной деятельности предприятия.

В условиях рыночной экономики процессы формирования капитала, управления его структурой и эффективностью использования, установления рационального соотношения различных источников финансирования и, в связи с этим, качество управления финансовыми ресурсами приобретают особую важность. В целом, можно сказать, что от достаточности уровня капитала зависит жизнеспособность хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования.

Капитал предприятия представляет собой средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Что касается структуры капитала, то она определяет многие аспекты не только финансовой, но и операционной, и инвестиционной деятельности предприятия, оказывает активное воздействие на конечные результаты этой деятельности, и представляет собой соотношение собственных и заемных финансовых средств, используемых предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности [1, с. 21.].

От размера собственных средств зависит возможность увеличения вложений в экономику страны, расширение рынка товаров и услуг. Но эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств обеспечивает достижение высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Особое внимание необходимо уделять процессу формирования капитала. От выбора подхода будет зависеть соотношение риск-доходность. Существует три общепринятых подхода к формированию капитала: консервативный, агрессивный и компромиссный (умеренный) [2, с. 33.].

Так, при консервативном подходе приоритет отдается сокращению рисков ведения бизнеса, при агрессивном – эффективности самой деятельности, а при умеренном – достижению компромисса. Это есть нахождение комбинации невысоких рисков при достаточном уровне доходности.

На примере ЗАО «Амкор-Пинск» (за 2007-2009 гг.) можно увидеть динамику, структуру источников формирования капитала, а также их взаимосвязь и влияние на финансовую устойчивость предприятия (таблица 1/2).

Таблица 1 – Анализ динамики и структуры капитала ЗАО «Амкор-Пинск»

Источник капитала	Наличие средств, млн. руб.			Темп роста, %		Структура средств, %		
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008	2007	2008	2009
Собственный капитал	14815	19207	20285	129,6	105,6	48,7	58,8	52,1
Заемный капитал	15611	13480	18621	86,3	138,1	51,3	41,2	47,9
Итого	30426	32687	38906	107,4	119,0	100,0	100,0	100,0

Как видно из таблицы 1, на анализируемом предприятии за рассматриваемый период общая сумма капитала увеличилась на 8480 млн. руб. и составила 38906 млн. руб. Формирование капитала предприятия осуществлялось как за счет собственных, так и за счет заемных источников. Причем если в 2007 году соотношение собственного и заемного капитала составило 48,7% к 51,3% соответственно, то в 2008 году доля собственного капитала увеличилась до 58,8%, что свидетельствует об уменьшении зависимости предприятия от внешних кредиторов. Однако в 2009 году ситуация опять изменилась: доля собственного капитала снизилась до 52,1% за счет значительного превышения темпа роста заемного капитала над темпом роста собственного капитала.

Таблица 2 – Показатели финансовой устойчивости ЗАО «Амкор-Пинск» за 2007-2009 гг.

Показатель	Уровень показателя			Темп роста, %	
	2007	2008	2009	2008/2007	2009/2008
Коэффициент концентрации собственного капитала ( $K_{СК}$ - доля собственного капитала/ сумму источников финансирования валюты баланса)	0,487	0,588	0,521	120,7	88,7
Коэффициент концентрации заемного капитала ( $K_{ЗК}$ = удельный вес заемных средств/ общую валюту баланса)	0,513	0,412	0,479	80,4	116,1
Коэффициент устойчивого финансирования ( $K_{УФ}$ = сумма собственного и долгосрочного заемного капитала/ общая сумма используемого предприятием капитала)	0,505	0,681	0,731	134,9	107,3
Коэффициент финансового левериджа ( $K_{ФЛ}$ = собственный капитал/ заемный капитал)	1,054	0,702	0,918	66,6	130,8

Данные таблицы 2 показывают, что финансовая зависимость ЗАО «Амкор-Пинск» от внешних источников формирования капитала за рассматриваемый период была наиболее сильна в 2007 году. Коэффициент финансового левериджа превысил единицу, так как заемные средства в структуре капитала преобладали. Уровень финансового риска в данном случае являлся достаточно высоким, но не критическим, так как коэффициент концентрации заемного капитала не превышал нормативного уровня при данном подходе (0,85). В 2008 году предприятию удалось снизить финансовый риск и повысить устойчивость за счет роста собственного капитала на 20,7% и снижения концентрации заемного капитала на 19,6%, в результате чего коэффициент финансового риска составил 0,702. Однако в 2009 году финансовая зависимость предприятия вновь возросла, так как темп роста заемного капитала значительно превысил темп роста собственного капитала за счет

увеличения долгосрочных обязательств, и коэффициент финансового риска составил 0,944. Рост коэффициента устойчивого финансирования в течение рассматриваемого периода свидетельствует об увеличении доли активов, сформированных за счет устойчивых источников (собственного капитала и долгосрочных кредитов и займов). Проведенное исследование показывает, что такие изменения коэффициентов финансовой устойчивости в 2008-2009 гг. обусловлены переходом предприятия от агрессивного к умеренному подходу при формировании капитала (то есть к процессу нахождения комбинации невысоких рисков при достаточном уровне доходности.)

На основе всего вышесказанного можно сделать вывод: повышение эффективности использования капитала реализуется посредством адекватного управления им в системе менеджмента предприятия. Каждой организации необходимо самостоятельно разрабатывать политику формирования капитала, с учетом стратегии своего развития выбирать подход при формировании данного капитала. 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 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). Необходимо сочетать два вида капитала в балансе предприятия, чтобы не сдерживать темпы своего развития, и, в то же время, избежать банкротства.

#### Список использованных источников

1. Панков, Д. Собственный и заемный капитал организации. Анализ обеспеченности финансовыми ресурсами / Д. Панков, Л. Воскресенская // Финансы. Учет. Аудит. – 2007. – №2. – С. 20 – 23.
2. 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.