

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ НОВОГО ОБЩЕСТВА

УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМИ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ОРГАНИЗАЦИЙ

ГУРФОВА СВЕТЛАНА АДАЛЬБИЕВНА

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов предприятий и инвестиций Института экономики ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный университет имени В.М. Кокова», Нальчик, Россия

Email: gurf.sa@mail.ru

БОГАТЫРЕВА ДАНА АСЛАНОВНА

студентка 4 курса Института экономики ФГОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова», Нальчик, Россия

Email: danab2015@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Обобщены подходы к определению сущности финансовых ресурсов организации, рассмотрены методы оценки и управления источниками их формирования. Проанализирована динамика обеспеченности основными источниками финансирования отечественных предприятий во взаимосвязи с показателями их финансового состояния.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, капитал, собственные ресурсы, заемные источники, управление финансовыми ресурсами

MANAGEMENT OF THE OWN FINANCIAL RESOURCES OF ORGANIZATIONS

SVETLANA GURFOVA

Ph.D., Associate Professor the department of finance companies and investments Kabardino-Balkarian State Agricultural University named Kokov Valery, Nalchik, Russia

E-mail: gurf.sa@mail.ru

DANA BOGATYREVA

4th year student of the Institute of Economics Kabardino-Balkarian State Agricultural University named Kokov Valery, Nalchik, Russia

Email: danab2015@mail.ru

ABSTRACT

The approaches to determining the essence of the financial resources of organizations are generalized, the methods of evaluation and management of sources of their formation are considered. The dynamics of provision of domestic enterprises with the main sources of financing in connection with the indicators of their financial condition is analyzed.

Key words: financial resources, capital, own resources, borrowed resources, financial management.

Капитал является одним из центральных понятий финансового менеджмента. С позиций финансового менеджмента, он показывает общую величину вложенных в активы организации средств в денежной, материальной и нематериальной формах, имеющих денежную оценку. Если рассматривать капитал с позиции корпоративных финансов - это денежные отношения, которые возникают между предприятием и другими субъектами хозяйствования по поводу формирования и использования капитала.

Вопросы, связанные с формированием и рациональным использованием капитала в условиях рыночной экономики приобретают актуальность. И обусловлено это существенным повышением важности финансовых ресурсов, с помощью которых и осуществляется финансирование деятельности предприятия, происходит формирование оптимальной структуры и наращивается производственный потенциал предприятия, который, в свою очередь, создает условия для финансирования в будущем его хозяйственной деятельности. Финансовое благополучие предприятия и результат его

деятельности зависит от величины капитала, которым располагает субъект хозяйствования, оптимальности структуры капитала, а также обоснованности его трансформации в основные и оборотные активы. Анализ наличия источников формирования и размещения капитала в соответствии с этим в современных условиях хозяйствования имеет немаловажное значение.

Структура капитала выступает существенным фактором, оказывающим прямое влияние на финансовое состояние организации - величину дохода, ее финансовую устойчивость, рентабельность деятельности, платежеспособность и ликвидность.

Экономическая категория «финансовые ресурсы» является одной из наиболее используемых научных установок финансового менеджмента. При этом, на сущность этой категории имеется многообразие взглядов, как представителей разнообразных научных школ, так и отдельных исследователей. Встречающееся в экономической литературе понятие финансовых ресурсов не имеет четкого, единого определения.

Финансовые ресурсы подразумевают валовой доход,

который используется в процессе его распределения на денежные накопления и фонд оплаты труда; основным источником собственных финансовых ресурсов выступает валовой доход и амортизация. По мнению ученых, оборотные средства занимают существенную часть в поступившей сумме денежных средств (выручке), а источником финансовых ресурсов является лишь часть, которая осталась в виде валового дохода. Если учитывать тесную взаимосвязь таких понятий как «финансы» и «финансовые ресурсы», можно отметить, что распределение и перераспределение посредством финансов сопровождаются движением денежных средств, принимающие особую форму финансовых ресурсов [1].

Под финансовыми ресурсами организации принято понимать все ресурсы денежных средств, которые аккумулируются хозяйствующим субъектом для формирования активов, необходимых для осуществления всех видов деятельности, как за счет собственных доходов, накоплений и капитала, так и за счёт разного рода поступлений.

При рассмотрении с позиций экономической теории, финансовые ресурсы - это вложенный в хозяйственную деятельность и прошедший стадии производственно-коммерческого цикла капитал, поскольку кругооборот капитала приносит доход.

Более конкретно можно охарактеризовать финансовые ресурсы как источники средств

организаций, которые нацелены на формирование активов, а отражение их можно найти в соответствующих пассивах баланса.

Соотношение собственных ресурсов и заёмных (рисунок) обусловлено компромиссом между риском и доходностью. Акционеры подвергаются риску, привлекая заемные средства, в большей степени, но при этом, возможно обеспечение более высокой рентабельности собственного капитала. А организация, в которой используется исключительно собственный капитал, как правило, обладает наивысшей финансовой стойкостью, но при этом, ограничивает темпы своего развития и не использует потенциальные финансовые возможности дополнительного приращения прибыли на вложенный капитал, иными словами не учитывают в своей деятельности эффекта финансового левириджа. В случае привлечения заёмного капитала организацией возрастает финансовый потенциал развития и увеличиваются возможности прироста финансовой рентабельности деятельности. Организация, деятельность которой осуществляется подобным образом, генерирует в большей степени финансовый риск и угрозу банкротства, которые, как правило, усиливаются по мере повышения удельного веса заёмного капитала в общей сумме используемого капитала.

В 2013 г. главным источником финансирования инвестиций в основной капитал отечественных организаций явились привлеченные

средства (52,5%), доля собственных средств составляла 47,5% инвестиций. В период с 2009 г. по 2013 г. доля основных средств, которые финансируются посредством собственных источников организаций, увеличилась с 36,3% до 47,5% при одновременном уменьшении доли привлеченных средств.

Также в 2013 г. финансирование за счет привлеченных средств составляло 19,4% от общего объема инвестиций в основной капитал средствами бюджетов всех уровней, что значительно выше данного показателя в 2011 г. (18,8%). В финансировании же реального сектора экономики доля банковской сферы не столь велика, в 2013 г. (9,6%) в общем объеме инвестиций в основной капитал. Однако, по сравнению с уровнем 2011 года (7,7%) наблюдается положительная ситуация, а именно повышение на 1,9% [2].

Бесспорно, что на показатели, которые характеризуют финансовое состояние организаций, оказывает влияние ситуация, сложившаяся с использованием основных источников финансирования отечественных предприятий. Так, недостаток в собственных источниках для формирования основных видов активов (основных и оборотных) определяет применение в качестве источника финансирования собственного капитала в наименьшей доле, чем привлекаемых на заемной основе средств. И подтверждением этого служит отрицательная величина коэффициента обеспеченности собственными оборотными

средствами, которая характерна для отечественных организаций, начиная с 1996 г., и особенно увеличившаяся в последнее десятилетие (в 2014 г. составляло - 26,4%). Коэффициент автономии отечественных организаций в последние годы также имеет отрицательную динамику (в 2014 г. его значение сократилось по сравнению с 2013 г. на 2,4% и составило соответственно 42,8%), при этом, не достигнув требуемого нормативного уровня [2]. Обобщение показателей, которые характеризуют состояние использования отечественными промышленными предприятиями различных источников финансирования, указывает на необходимость повышения внимания к управлению их структурой.

В целях формирования оптимальной структуры капитала для бизнеса необходимо учесть ряд факторов:

1. Особенности операционной деятельности, свойственные организациям разных отраслей.

Организации фондоёмких отраслей имеют более низкий кредитный рейтинг в результате существенного удельного веса внеоборотных активов. Потому они и ориентируются в основном на использование собственного капитала. Продолжительность операционного цикла различна по причине разных отраслевых особенностей организаций. Для финансирования текущей хозяйственной деятельности заемный капитал может быть применен в большей мере, если

период операционного цикла будет меньше.

2. Стадия жизненного цикла предприятия.

Организации на ранних стадиях жизненного цикла имеют возможность использовать заёмный капитал в большем объеме. А ориентация в большей степени на собственный капитал более приемлема тем предприятиям, которые близки к стадии зрелости.

3. Стабильность товарного рынка.

Спрос на продукцию предприятия характеризуется большей устойчивостью в условиях стабильной конъюнктуры, и тогда привлечение заемного капитала делается безопасным.

4. Рентабельность текущей деятельности организации.

Если значение показателя высокое, то возрастает кредитный рейтинг хозяйствующего субъекта, что и расширяет потенциал вероятного использования заемного капитала.

5. Уровень операционного левериджа.

Влияние эффекта операционного и финансового левериджа в совокупности обуславливает подъем финансового результата деятельности предприятия. И вследствие этого, организации, которые имеют низкий коэффициент операционного левериджа, при повышении объемов реализации продукции могут в значительной мере наращивать коэффициент финансового левериджа.

6. Уровень концентрации собственного капитала.

Не взирая на благоприятные условия, собственники организаций, как правило, не торопятся привлекать дополнительный капитал из внешних источников, чтобы сохранить финансовый контроль за управлением организацией [1].

С учетом данных факторов, управление структурой капитала организации можно выразить в:

✓ определении оптимальных пропорций использования собственного и заёмного капитала хозяйствующим субъектом;

✓ привлечении организацией таких видов и объёмов капитала, которые необходимы для обеспечения расчётных показателей его структуры.

Увеличение собственного капитала организации и дальнейший рост его рыночной стоимости непосредственно связаны с управлением процессом формирования собственных финансовых ресурсов, который делат на следующие этапы:

1. Выявление общего объёма финансирования деятельности за счет собственных финансовых ресурсов, определение соотношения темпов относительного изменения (прироста) собственного капитала и темпов изменения стоимости активов и объёма реализуемой продукции, проведение анализ изменения во времени удельного веса собственных ресурсов в общих источниках финансирования в исследуемом периоде. Изучение соотношения внутренних и внешних источников финансирования является приоритетным, также как и стоимость дополнительно привлекаемого капитала. Наряду с

этим, дается оценка достаточности сформированных собственных ресурсов. Стоимостным критерием подобной оценки является показатель «суммы прироста чистых активов организации», динамика которого и характеризует тенденцию обеспеченности развития деятельности организации собственными финансовыми ресурсами.

2. Определение потребности организации в собственных финансовых ресурсах.

3. Оценка затрат, вызванных привлечением собственных финансовых ресурсов из разнообразных источников. Результаты стоимостной оценки внешних и внутренних источников финансирования служат основой для разработки

управленческих решений, которые обеспечивают прирост собственного капитала организации.

4. Решение задачи обеспечения привлечения максимально возможных объемов собственных финансовых ресурсов из внутренних источников.

5. Обоснование необходимости и возможности привлечения финансовых ресурсов из внешних источников. Удовлетворение потребности в собственных ресурсах за счет внешних источников включает дополнительную эмиссию акций; привлечение дополнительного капитала (владельцев, инвесторов) и др.

6. Определение оптимального соотношения внутренних и внешних источников формирования финансовых ресурсов организации.

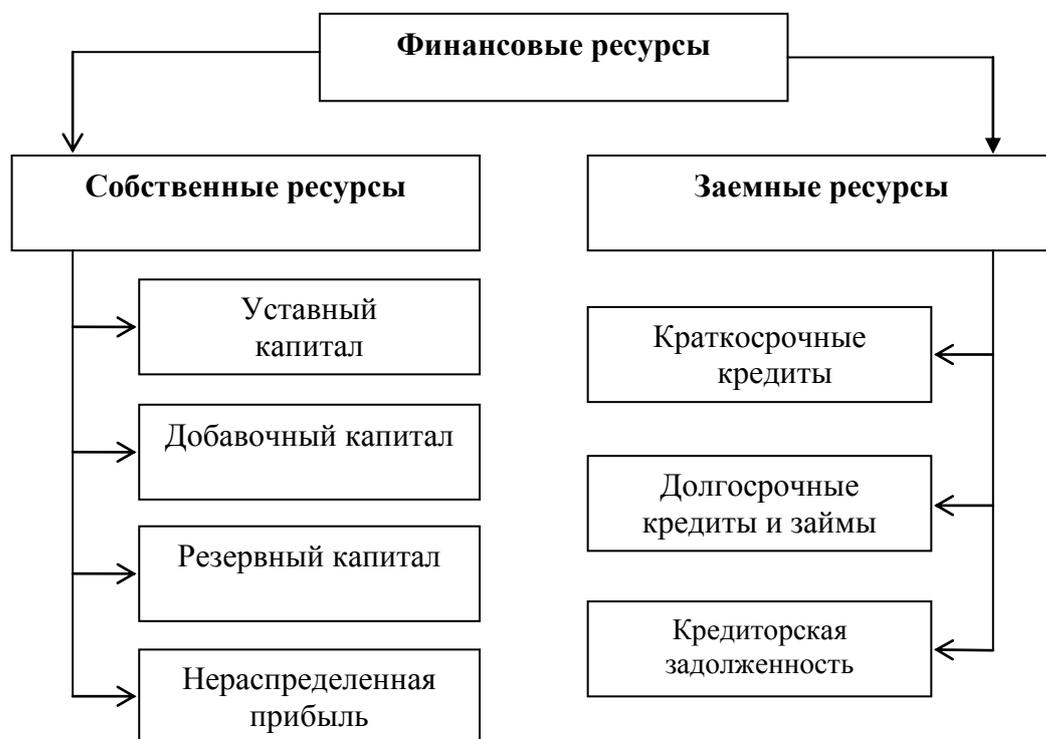


Рисунок. Структура финансовых ресурсов коммерческой организации

ЛИТЕРАТУРА

1. Алексеев К.С. Методика анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия / К. С. Алексеев // Справочник экономиста. - 2012. - №5. - С. 14-25.
2. www.gks.ru

REFERENCES

1. Alekseev K.S. Technique of the analysis of financial and economic activity of the enterprise / K.S. Alekseev // Directory economist. - 2012. - №5. - P. 14-25.
2. www.gks.ru