

ПРАКТИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Ай Ди, аспирант

*Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Республика Беларусь*

Насонова И.В. – канд. экон. наук, доцент

Аннотация. В современных условиях проблема финансирования деятельности всех без исключения предприятий приобретает все большую актуальность. Это обусловлено, прежде всего, расширением возможностей их инвестиционной деятельности, возникновением новых форм финансирования воспроизводственных процессов и в тоже время увеличением финансовых рисков во всех видах деятельности. Следовательно, основной задачей исследований становится установление оптимальной структуры источников финансирования с целью эффективного хозяйствования.

Ключевые слова. Заемное финансирование; эффективная инвестиционная политика; финансовые коэффициенты; инструменты финансирования; операционная выручка.

Проведенный анализ ЗАО «Чайна Мерчанте СиЭйчЭн-БиЭлАр коммерческая и логистическая компания», зарегистрированного ГУ «Администрация Китайско-Белорусского индустриального парка «Индустриальный парк «Великий камень» позволил установить, что недостаточное финансирование активов в связи с ограничениями долгового финансирования может привести к значительным потерям операционной выручки (оборота) предприятия. Проблема усугубляется еще и тем, что для предприятия необходимо дальнейшее увеличение объема операционной выручки, что является гарантией финансовой безопасности и экономической независимости и предусматривает гораздо более значительное увеличение активов этого предприятия (особенно предприятия с небольшими объемами операционной деятельности).

В основном китайские компании в Республике Беларусь имеют достаточный потенциал для расширения объемов задолженности, на фоне достаточного накопления собственных средств и финансовых ресурсов.

Однако, для специализированных китайских предприятий модель долгового финансирования не столь очевидна. В частности, объем обязательств распределяется очень неравномерно, и это отражает не только существующую дифференциацию размеров этих предприятий, но и разный доступ к внешним средствам. Причины такой ситуации, по которым объемы обязательств ЗАО «Чайна Мерчанте СиЭйчЭн-БиЭлАр коммерческая и логистическая компания» более чувствительны к индивидуальным изменениям объемов текущих активов требуют дальнейших исследований. Эта проблема также связана с несовершенством существующей финансовой системы и финансирования модели. Возможно, удастся преодолеть ее несовершенства через структурную перестройку финансовой системы и стратегии управления капиталом.

Важной составляющей правильной стратегии управления капиталом организации является оптимизация его структуры.

Необходимость рационализации структуры капитала организации, обусловлена рядом причин:

– соотношение «собственный капитал – привлеченные ресурсы» по-разному влияет на доходность организации, поэтому стоит дилемма: привлекать средства и уплачивать за них проценты, или наращивать объем собственного капитала;

– структура капитала влияет на формирование политики в отношении расширенного воспроизводства производственных фондов как организации, так и национальной экономики в целом;

– в условиях трансформации экономики Республики Беларусь и усиления конкуренции большое значение приобретают показатели, характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность субъектов предпринимательства, которые характеризуют степень покрытия и защищенности разнообразной задолженности предприятия;

– основными показателями формирования эффективной структуры капитала является доля собственных и привлеченных средств в финансовых ресурсах.

В теории и практике финансового анализа проблема оптимального соотношения собственного и заемного капитала не имеет однозначного решения. Ученые-экономисты по-разному оценивают оптимальность соотношения собственного и заемного капитала (например, 70:30; 60:40; обычно – 50:50). Каждое предприятие должно определять его во взаимосвязи со структурой основного и оборотного капитала, скоростью оборачиваемости оборотных средств и другими факторами [1, с. 96-97].

На структуру источников формирования капитала непосредственно влияет продолжительность оборота средств. Предприятие, период оборота средств у которого меньше, может иметь большую долю заемных источников в совокупных пассивах без угрозы для собственной платежеспособности и без увеличения риска для кредиторов, так как предприятию с высокой оборотностью капитала легче обеспечить поступление средств и рассчитаться по своим обязательствам.

Важное значение при оценке рациональности структуры источников формирования капитала организации имеет соотношение длительности производственно-коммерческого цикла и периода погашения кредиторской задолженности. Чем больший период производственно-коммерческого цикла обслуживается капиталом кредиторов, тем меньшей может быть доля собственного капитала в совокупных пассивах предприятия.

Еще один фактор, который влияет на соотношение собственных и заемных средств, – структура затрат предприятия. Чем больше доля постоянных затрат в себестоимости продукции, тем выше риск неплатежеспособности предприятия, если по каким-либо причинам его доходы уменьшаются. Следовательно, субъекты хозяйствования, у которых высокий удельный вес постоянных расходов в общей сумме расходов, должны иметь большую долю собственного капитала [2, с. 972].

Так, метод оптимизации целевой структуры капитала по критерию максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) дает возможность математическим методом найти только оптимальную величину эффекта финансового рычага. Если использовать только его, то второй аспект достаточности собственных средств для нормального функционирования предприятия — его платежеспособность — может быть недопустимо заниженными. То есть оптимально большой уровень эффекта финансового рычага определяет рост рентабельности собственного капитала и в то же время, как правило, приводит к ухудшению финансового состояния предприятия, а именно — к нарушению условий платежеспособности и, как следствие, нехватке собственных средств у предприятия [3, с.104].

Таким образом, можно сделать вывод, что анализ структуры собственного и заемного капитала необходим для оценки рациональности источников финансирования деятельности организации и его рыночной стабильности. Этот фактор очень важен, во-первых, для внешних пользователей информации (банков, инвесторов, поставщиков и т. п.) в связи с определением степени финансового риска и, во-вторых, для самого предприятия при обосновании вариантов организации финансов и выработке финансовой стратегии.

Решение обозначенных проблем способно повысить результативность деятельности и инвестиционную привлекательность ЗАО «Чайна Мерчанте СиЭйчЭн-БиЭлАр коммерческая и логистическая компания».

Список использованных источников

1. Герасименко, О.А. Сопряженный эффект операционно-финансового левеиджа в управлении финансовым состоянием организации/ О.А. Герасименко, А.А. Романкевич, А.Г. Терещенко // Инновационная наука. – 2016. – № 4–1. – С. 96–99.

2. Жуковская, С.Л. Основные подходы к анализу источников финансирования деятельности предприятия/ С.Л. Жуковская, М.С. Оборин // Фундаментальные исследования. – 2014. – №6-5. – С. 969-973.

3. Савицкая, Г.В. Проблемные аспекты определения эффекта финансового рычага/ Г.В. Савицкая // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – №5 (452). – С. 99-111.