

Оптимизация структуры источников финансирования предприятия

Дерябина В. А.

Белорусский национальный технический университет

Финансирование предприятия – это процесс обеспечения его денежными средствами. Понятие «финансирование» тесно связано с понятием «инвестирование». Инвестирование – это процесс использования денежных средств. Оба понятия взаимосвязаны. Однако первое предшествует второму. Обеспечение предприятия денежными средствами происходит, как правило, с учетом плана их использования. Вместе с тем предприятию невозможно планировать какие-либо инвестиции не имея источников финансирования.

Эти источники могут быть рассмотрены с различных позиций, а потому подразделяются: по срочности – на долго и краткосрочные; по отношению к предприятию – на внутренние и внешние; по происхождению – на собственные и заемные; по платности – на платные и бесплатные;

Выбор оптимальной структуры источников финансирования является одной из самых сложных процедур в процессе управления финансами предприятия. Поскольку источники финансирования представлены в пассивной стороне баланса, то, по сути, речь идет о принятии финансовых решений по формированию и оптимизации пассива баланса.

Процесс оптимизации структуры источников финансирования целесообразно начинать с анализа состава пассива баланса за ряд периодов, а также анализа тенденций изменения его структуры по соотношению между собственными и заемными источниками.

Оценка изменений, которые произошли в структуре источников финансирования, может быть разной с позиций инвесторов и предприятия. Для кредиторов более надежна ситуация, если доля собственных источников финансирования у предприятия высокая. Это исключает финансовый риск.

Однако, отказавшись от привлечения заемных средств в период благоприятной рыночной конъюнктуры, предприятие ли-

шается дополнительного источника финансирования тем самым ограничивает темпы своего будущего развития.

Нормативов соотношения собственных и заемных средств практически нет. Они не могут быть одинаковыми для разных отраслей и предприятий. Поэтому для определения оптимальной структуры источников финансирования необходимо исходить из фактически сложившейся структуры активов предприятия и общепринятых подходов к их финансированию. В этих целях активы подразделяются на три группы: внеоборотные активы, постоянная часть оборотных активов, переменная часть оборотных активов. На практике используют три разных подхода к финансированию различных групп активов за счет пассивов баланса предприятия: консервативный, умеренный и агрессивный.

В современных условиях банки сравнительно редко предоставляют предприятиям долгосрочные кредиты. Поэтому в пассиве баланса предприятия чаще всего учитываются только источники собственных средств и краткосрочные обязательства (краткосрочные источники финансирования).

В этом случае можно использовать следующие варианты финансирования. При консервативном подходе примерно 50 % переменной части оборотных активов формируют за счет краткосрочных источников. Остальные 50 % переменной части, постоянная часть оборотных активов и внеоборотные активы покрывают собственными источниками. При умеренном подходе 100 % переменной части оборотных активов формируют за счет краткосрочных источников, а 100 % постоянной части и внеоборотные активы за счет источников собственных средств.

При агрессивном подходе 100 % переменной части 50 % постоянной части оборотных активов покрывается за счет краткосрочных источников. Остальные 50 % постоянной части оборотных активов формируются за счет собственных источников.

В процессе такого подхода к выбору структуры источников финансирования учитываются индивидуальные особенности деятельности предприятия. Окончательное решение по данному вопросу принимается после тщательного изучения достоинств и недостатков источников финансирования, а также степени их доступности и выгодности.