

С развитием рыночных отношений появилось множество новых способов для финансирования инвестиционных проектов и расширились возможности по привлечению средств. К ним можно отнести государственные средства, эмиссию акций, облигаций, векселей, применение метода ускоренной амортизации, банковский кредит. Однако не все источники широко используемые компаниями в странах с развитой рыночной экономикой являются доступными для наших предприятий. Чаще всего это происходит вследствие высокой стоимости привлечения средств или наличия инвестиционных ограничений. В этих условиях предприятия сталкиваются с необходимостью анализа целого ряда источников финансирования, прежде чем будет принято решения о приемлемости одного из них или их комбинации при финансировании инвестиционного проекта. При этом важным моментом является анализ особенностей каждого источника, ограничений, которые имеют место при использовании того или иного способа финансирования, а также стоимости инвестиционных ресурсов.

Классификацию способов финансирования можно предложить по следующим признакам: 1) по организационно-правовой форме предприятия; 2) по отношению права собственности на источники финансирования; 3) по отношению к реализуемой продукции. Такая классификация включает в себя широкий перечень потенциальных источников финансирования. Оптимизация этих источников может производиться по различным критериям, основными из которых являются показатели «время» и «цена». Целью оптимизации является выбор одного или нескольких источников по критериям с учетом инвестиционных ограничений.

Процедура оптимизации включает следующие этапы: 1) анализ и оценка инвестиционных ограничений; 2) расчет стоимости инвестиционных ресурсов для каждого источника; 3) расчет совокупной стоимости используемого капитала; 4) выбор оптимального способа финансирования.

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Лукашик

Научный руководитель – к.э.н. *Т.Ф. Манцерава*

Белорусский национальный технический университет

Главное внимание финансовая стратегия концентрирует на движении денежных средств, опосредующих хозяйственную деятельность предприятия, выборе форм, методов аккумуляции капитала и его эффективном использовании для достижения позитивных конечных финансовых результатов с наименьшими затратами.

Тактика финансового менеджмента представляет собой определенную совокупность действий, базирующихся на общих правилах регулирования финансовой деятельности субъекта, отличающихся спецификой конкретного периода, подходами и методами их решения.

К одним из главных объектов организации управления финансовой деятельностью предприятия можно отнести: 1) функционирование первичного капитала, оптимизацию его объема и структуры; 2) увеличение текущего капитала, т.е. аккумуляция денежных поступлений от разных видов деятельности, привлечение заемных средств.

Существуют различные методы привлечения средств инвесторов для организации или расширения деятельности предприятия. Для финансирования своей деятельности предприятие может использовать три основных источника средств: 1) результаты собственной финансово-хозяйственной деятельности (реинвестирование прибыли); 2) увеличение уставного капитала (дополнительная эмиссия акций); 3) привлечение средств сторонних физических и юридических лиц (выпуск облигаций, получение банковских ссуд и т.п.).

Возможны различные комбинации использования вышеуказанных источников средств. Так, если предприятие ориентируется на собственные ресурсы, то основной удельный вес в дополнительных источниках средств будет приходиться на реинвестированную прибыль, а соотношение между источниками будет изменяться в сторону уменьшения средств, привлекаемых со стороны. Таким образом, возникает необходимость формирования рациональной структуры финансирования деятельности предприятия.

В экономически развитых странах все большее распространение получает использование формализованных моделей управления финансами. Степень формализации находится в прямой зависимости от размеров предприятия. Исходным элементом моделирования является построение прогнозной бухгалтерской отчетности. Для этого применяются обычно два основных приема: 1) прогнозирование отдельных статей отчетности исходя из динамики какого-либо одного показателя, наиболее полно характеризующего деятельность предприятия; 2) прогнозирование отдельных статей отчетности исходя из индивидуальной их динамики и взаимосвязей между ними. При условии реформирования системы учета и перехода на международные стандарты финансовой отчетности возможно использование финансового моделирования на предприятиях Республики Беларусь.

ОБ ОЦЕНКЕ ОСТАТОЧНОЙ СТОИМОСТИ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

И.А. Лизунов

Научный руководитель – к.э.н., доцент *А.И. Лимонов*
Белорусский национальный технический университет

При оценке эффективности комплексных мероприятий в энергетике расчетный период (τ) может оказаться меньше срока службы (T) основных фондов (ОФ). Если в дальнейшем ОФ продолжают эффективно функционировать, то возникает задача правильной оценки их остаточной стоимости (Φ_0) к моменту времени τ . Учитывая, что помимо амортизационных отчислений, которые могут меняться по годам расчетного периода, ОФ должны функционировать в течение периода ($T - \tau$) с минимальной эффективностью — E , их остаточную стоимость можно определить по формуле:

$$\Phi_0 = (\Phi_* - \Phi_\cdot) \cdot \sum_{\omega=\tau+1}^T \frac{\dot{I} + \alpha_\omega}{(1 + \dot{I})^{\omega-\tau}} + \Phi_\cdot$$

где Φ_* , Φ_\cdot – соответственно первоначальная и ликвидная стоимости ОФ; α_ω – норма амортизационных отчислений в год ω ; E — норма дисконта.

Примем, что норма амортизационных отчислений постоянна по годам расчетного периода и рассчитана с учетом фактора времени исходя из условия:

$$\alpha \sum_{\omega=1}^T (1 + \dot{I})^{T-\omega} = 1$$

В результате:

$$\alpha = \frac{\dot{I}}{(1 + \dot{I})^T - 1}$$

Тогда остаточную стоимость ОФ в год τ можно представить в виде:

$$\Phi_0 = (\Phi_* - \Phi_\cdot) \cdot \frac{(1 + \dot{I})^T - (1 + \dot{I})^\tau}{(1 + \dot{I})^T - 1} + \Phi_\cdot = (\Phi_* - \Phi_\cdot) \cdot \frac{\dot{I} + \alpha}{\dot{I} + \alpha'} + \Phi_\cdot$$

где α' – норма амортизационных отчислений, рассчитанная с учетом фактора времени и соответствующая сроку службы ($T - \tau$).