

УДК 336.64

**РАЗРАБОТКА СЦЕНАРНЫХ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ
СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ КОМПАНИИ**

Барсуков М.В.

к.э.н., доцент

ФГБОУ ВО Курский государственный университет

Курск, Россия

Королева Ж.А.

студент магистратуры

ФГБОУ ВО Курский государственный университет

Курск, Россия

Аннотация

Современные тенденции развития экономики влияют на процесс финансирования деятельности реального сектора. С одной стороны, у предприятий есть обширные возможности по привлечению заемного капитала, а с другой стороны – трудности с рациональным выбором вариантов финансирования. Целью проведенного в статье исследования выступает апробация различных подходов к формированию финансовых ресурсов на материалах конкретной компании. При этом результаты расчетов подобных сценариев должны учитывать реальную финансовую потребность и наличие дефицита финансирования бизнеса. В итоге сформирован набор вариантов состава финансовых ресурсов, один из которых применим на практике исходя из перспектив развития компании.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, заемный капитал, текущая финансовая потребность, дефицит средств, подходы к формированию структуры финансовых ресурсов

***DEVELOPMENT OF SCENARIO APPROACHES TO THE FORMATION
OF THE STRUCTURE OF FINANCIAL RESOURCES OF THE COMPANY***

Barsukov M.V.

PhD, Associate Professor

Kursk state University,

Kursk, Russia

Koroleva Zh.A.

graduate student

Kursk state University,

Kursk, Russia

Annotation

Current trends in economic development affect the process of financing the activities of the real sector. On the one hand, enterprises have extensive opportunities to attract debt capital, and on the other hand – difficulties with the rational choice of financing options. The aim of the research is to test different approaches to the formation of financial resources on the materials of a particular company. At the same time, the results of calculations of such scenarios should take into account the real financial need and the presence of a shortage of business financing. As a result, a set of options for the composition of financial resources is formed, one of which is applicable in practice based on the prospects of the company's development.

Keywords: financial resources, borrowed capital, current financial need, deficit of funds, approaches to the formation of the structure of financial resources

В современных условиях структура капитала является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние компании – его платежеспособность и ликвидность, рентабельность

деятельности, а также на финансовую устойчивость. Внутренний анализ структуры капитала связан с оценкой альтернативных вариантов финансирования деятельности хозяйствующего субъекта.

В формировании рациональной структуры капитала исходят из целевой установки: обеспечить такое соотношение заемных и собственных средств, при котором стоимость бизнеса максимизируется и увеличивается рентабельность собственного капитала [3, с.56].

Производственный риск является одним из ключевых факторов. Он связан с неопределенностью, которая появляется при прогнозировании рентабельности активов компании. Данный риск зависит от динамики спроса, колебания продажной цены, изменчивости затрат на ресурсы, а также операционного левериджа. Высокий производственный риск требует большую доходность на вложенный капитал, а значит, стоимость привлекаемого капитала будет выше.

Конъюнктура товарного рынка: при стабильной конъюнктуре и спросе на продукцию фирмы безопасность использования заемных средств возрастает. При обратной ситуации – использование заёмного капитала может привести к потере ликвидности.

Конъюнктура финансового рынка оказывает влияние на стоимость собственного капитала, привлекаемого извне – рост ссудного процента побуждает инвесторов требовать более высокую норму прибыли.

Отраслевые особенности деятельности фирмы влияют на структуру источников финансирования. Так, компании со значительной величиной внеоборотных активов обладает невысоким кредитным рейтингом и чаще всего должна финансировать свою деятельность за счёт собственных источников [1, с.4].

Рассмотрим данные по элементам финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2 на основании бухгалтерской отчетности (таблица 1).

Таблица 1 – Данные по элементам финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2

	Собственный капитал	Долгосрочные обязательства	Краткосрочные обязательства
2011	101022	3991	455665
2012	194940	1719	303949
2013	297879	8397	591134
2014	452731	9416	666290
2015	554869	9150	159866
2016	549560	7140	102614
2017	57530	1488	75916
2018	529794	888	112438

Динамика данных по элементам финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2 представлена на рисунке 1.

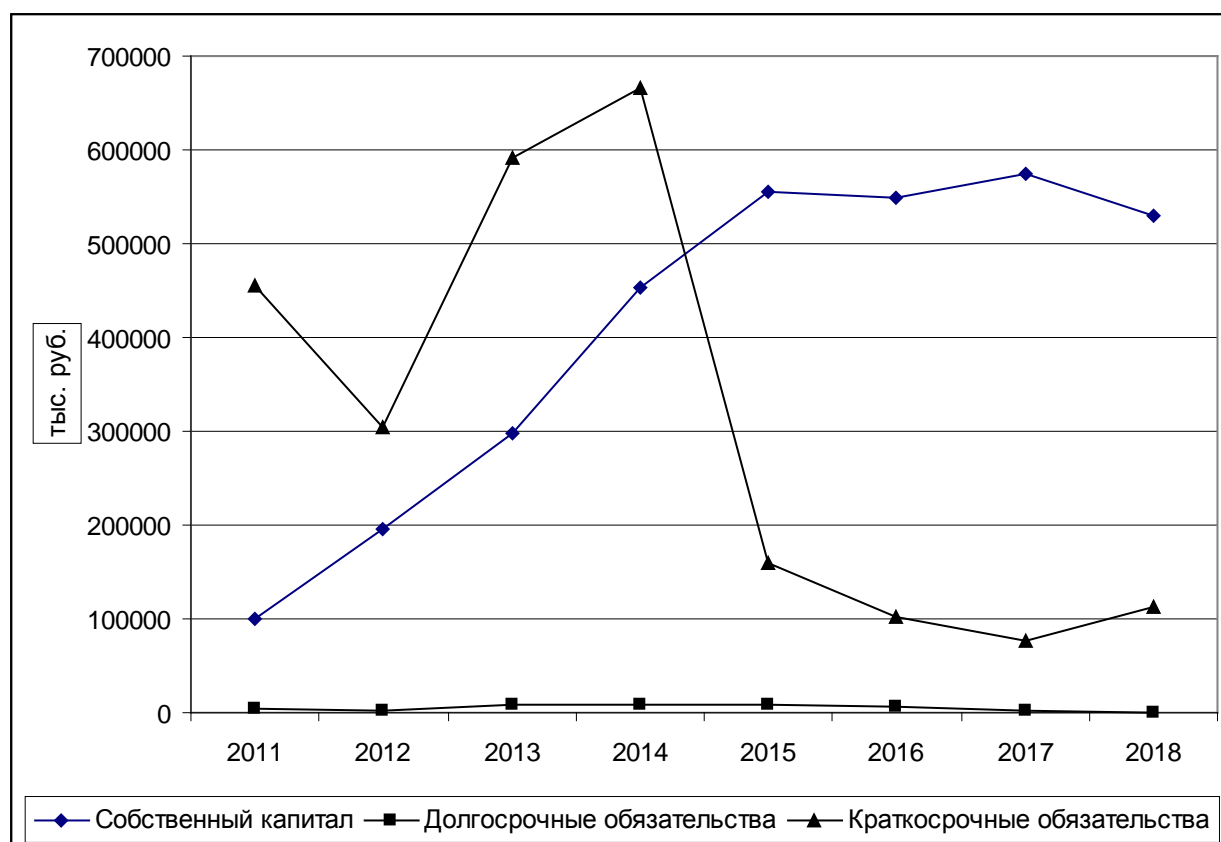


Рис. 1 – Динамика данных по элементам финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2

На рисунке очевидны значительные изменения в составляющих элементах финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2 – рост собственного капитала и снижение краткосрочных обязательств (рисунок 2).

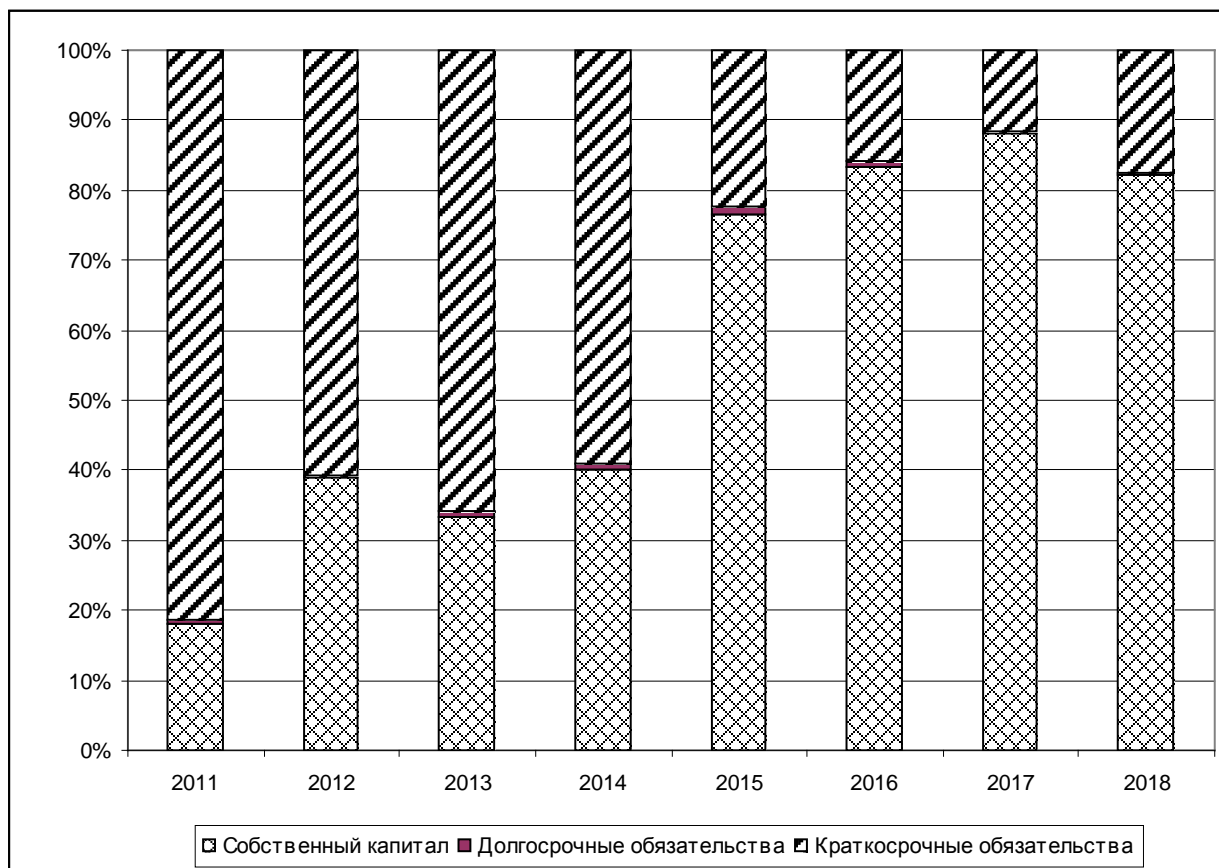


Рис. 2 – Структура данных по элементам финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2

В течение изучаемого периода с 2011 по 2018 год долгосрочные обязательства составляли менее 1%, краткосрочные обязательства сократились с 81,3% в 2011 году до 17,6% в 2018 году, собственный капитал возрос с 18,0% в 2011 году до 82,3% в 2018 году.

Управление финансовыми ресурсами компании подразумевает работу менеджеров по выработке основного направления политики в отношении источников их финансирования. Альтернативные модели финансирования активов определяются источниками финансирования их постоянной и

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ ЭЛ № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

переменной частей, а также внеоборотных активов. Постоянная часть оборотных активов – это оборотные средства по объему и структуре, имеющиеся даже в период спада деятельности фирмы (минимальный, постоянно сохраняющийся уровень). Переменная часть оборотных средств – это прирост оборотных средств, потребность в которых возникает лишь в периоды сезонных или циклических колебаний деловой активности. Теоретически принято выделять различные варианты финансирования компании в зависимости от отношения к выбору источников покрытия варьируемой их части, то есть к выбору относительной величины текущей финансовой потребности [2, с.271].

Традиционно различают три принципиальных подхода к финансированию деятельности предприятия: консервативный, умеренный и агрессивный (рисунок 3).

Руководители компании выбирают один из вариантов финансирования активов в зависимости от уровня финансовых рисков.

	Консервативный подход	Умеренный подход	Агрессивный подход
Внеоборотные активы	20 % – долгосрочные заёмные средства 80 % – собственный капитал	30 % – долгосрочные заёмные средства 70 % – собственный капитал	40 % – долгосрочные заёмные средства 60 % – собственный капитал
Постоянные оборотные активы	100 % – собственный капитал	20 % – долгосрочные заёмные средства 80 % – собственный капитал	50 % – долгосрочные заёмные средства 50 % – собственный капитал
Переменные оборотные активы	50 % – краткосрочный заёмный капитал 50 % – собственный капитал	100 % – краткосрочный заёмный капитал	100 % – краткосрочный заёмный капитал

Рис. 3 – Подходы к финансированию деятельности предприятия

Рассчитаем различные варианты структуры финансовых ресурсов для ЗАО Суджанское ДРСУ-2.

Для этого определим текущую финансовую потребность:

$$ТФП = (З + ДЗ) - КЗ_{тмц} \quad (1)$$

где ТФП – текущая финансовая потребность (постоянная часть оборотных активов);

З – запасы;

ДЗ – дебиторская задолженность;

КЗ_{тмц} – кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям.

На величину текущей финансовой потребности влияют длительность производственно-сбытового цикла, темпы роста производства, сезонность производства продукции, снабжение сырьем, а также кредитная политика компании.

$$ДС = СОС - ТФП \quad (2)$$

где ДС – дефицит средств;

СОС – собственные оборотные средства;

ТФП – текущая финансовая потребность.

Рассчитаем показатели текущей финансовой потребности и дефицита средств для ЗАО Суджанское ДРСУ-2 (таблица 2).

Таблица 2 – Показатели текущей финансовой потребности и дефицита средств ЗАО Суджанское ДРСУ-2

Показатели	2016г.	2017г.	2018г.
Запасы	144096	126146	190733
Дебиторская задолженность	96682	188440	148294
Кредиторская задолженность по товарно-материальным ценностям	72683	35059	74851
Собственные оборотные средства	210943	285590	254479
Текущая финансовая потребность	168095	279527	264176
Дефицит средств	42848	6063	-9697

Если дефицит средств величина положительная, то у предприятия существует избыток денежных средств. В этом случае предприятие может расширить масштабы деятельности путем наращивания производственных объемов. Такая ситуация сложилась для ЗАО Суджанское ДРСУ-2 в 2016г. и в 2018г.: избыток средств составил 42,8 млн. руб. и 6,0 млн. руб.

Если показатель величина отрицательная, то у предприятия существует дефицит денежных средств. В 2018г. он составил 9,6 млн. руб. Именно в этот период финансовый результат предприятия сложился как убыток.

Рассмотрим варианты финансирования деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2 по элементам финансовых ресурсов (таблица 3).

Таблица 3 – Подходы к финансированию деятельности ЗАО Суджанское ДРСУ-2, тыс. руб.

Состав активов предприятия	Консервативный подход	Умеренный подход	Агрессивный подход
Внеоборотные активы 275315	55063 – долгосрочные заёмные средства	82594 – долгосрочные заёмные средства	110126 – долгосрочные заёмные средства
	220252 – собственный капитал	192721 – собственный капитал	165189 – собственный капитал
Постоянная часть оборотных активов 264176	264176 – собственный капитал	52835 – долгосрочные заёмные средства	132088 – долгосрочные заёмные средства
		211341 – собственный капитал	132088 – собственный капитал
Переменная часть оборотных активов 103628	51814 – краткосрочный заёмный капитал	103628 – краткосрочный заёмный капитал	103628 – краткосрочный заёмный капитал
	51814 – собственный капитал		
Итого	643119	643119	643119

Таким образом, при расчете различных вариантов формирования структуры финансовых ресурсов ЗАО Суджанское ДРСУ-2 сложилась следующая ситуация (рисунок 4).

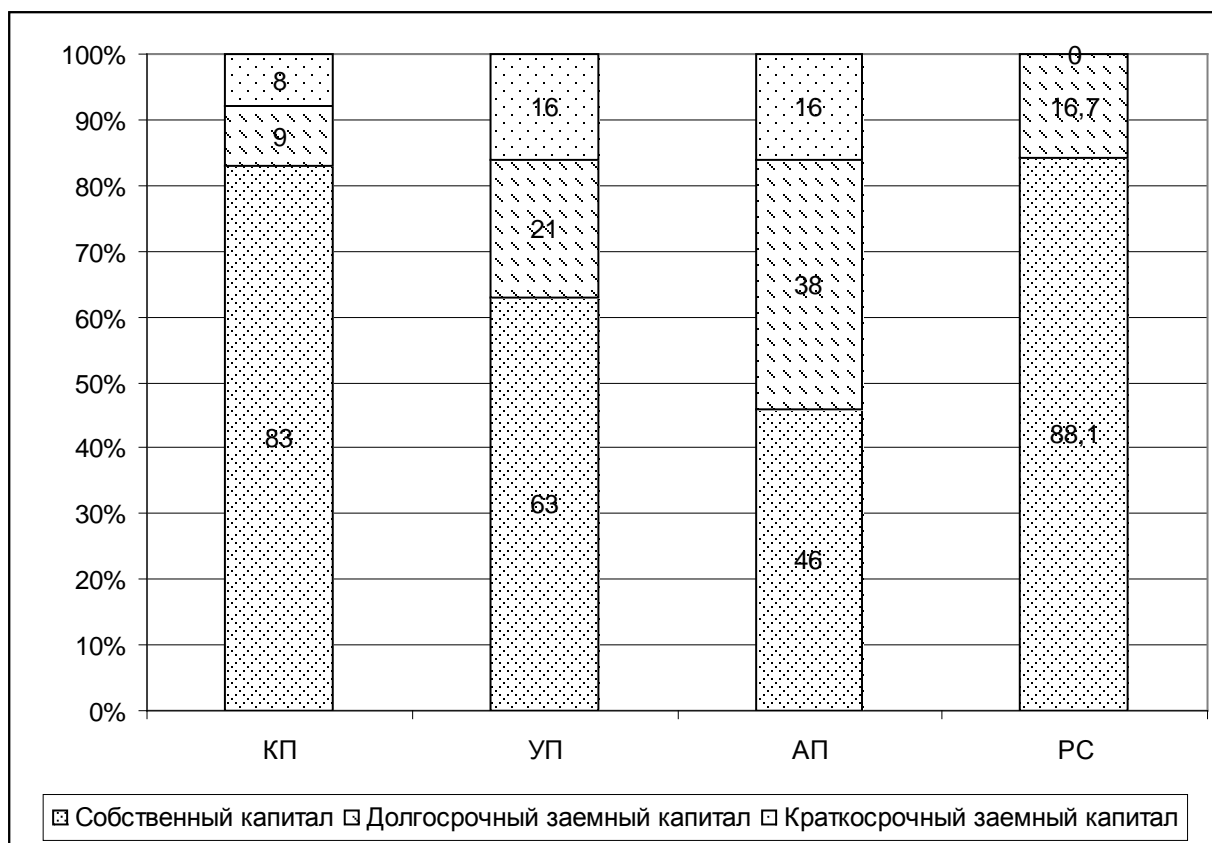


Рис. 4 – Структура финансовых ресурсов ЗАО Суджанское ДРСУ-2 при консервативном (КП), умеренном (УП), агрессивном (АП) подходах и при реальной ситуации (РС), %

Необходимо отметить, что структура финансовых ресурсов ЗАО Суджанское ДРСУ-2 при реальной ситуации близка к консервативному подходу, но при этом полностью отсутствует краткосрочный заемный капитал.

Рассмотренные принципы формирования рациональной структуры капитала дают неточную оценку оптимального соотношения собственных и заёмных средств. На практике предприятие сталкивается с множеством факторов, которые препятствуют образованию такой структуры источников финансирования и с которыми необходимо бороться.

Библиографический список:

1. Барсуков М.В., Локтионов А.С. Механизм формирования стратегии управления финансовой деятельностью корпорации / М.В. Барсуков, А.С. Локтионов // Политика, экономика и инновации. – 2017. – №4 (14). – С.4-11.
2. Курилова А.А., Полтева Т.В. К вопросу об управлении структурой капитала организации / А.А. Курилова, Т.В. Полтева // Карельский научный журнал. – 2017. – №4 (21). – С.271-275.
3. Меркулова Н.С., Иванова Ю.В. Комплексная рейтинговая оценка финансового состояния предприятия как инструмент формирования управленческих действий / Н.С. Меркулова, Ю.В. Иванова // Вектор экономики. – 2019. – №8 (38). – С.56-62.

Оригинальность 83%