

*Бровичева Наталья Юрьевна
студентка 3 курса
Финансовый университет при Правительстве РФ
Россия, г. Орел
e-mail: natusechka909@mail.ru*

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЕМ И ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

***Аннотация:** Автор статьи рассматривает источники финансирования предприятия, признавая наиболее эффективным проектное финансирование в силу того, что оно позволяет сократить риски неполучения прибыли. Говоря о структуре капитала компании, автор приходит к выводу, что реинвестирование прибыли в деятельность компании, с одной стороны, позволяет сократить финансовые риски, связанные с привлечением заемных средств, а с другой – снижает скорость приращения бизнеса.*

Ключевые слова: управление финансированием, источники финансирования предприятия, проектное финансирование, структура капитала.

***Brovicheva Natalya Yuryevna
3rd year student
Financial University under the Government of the Russian Federation
Russia, Oryol***

FINANCIAL MANAGEMENT AND CAPITAL STRUCTURE OPTIMIZATION

***Abstract:** The author of the article considers the sources of financing of the enterprise, recognizing the most effective project financing due to the fact that it allows to reduce the risks of non-profit. Speaking about the capital structure of the company, the author concludes that reinvesting profits in the company's activities, on the one hand, reduces the financial risks associated with borrowing, and on the other hand, reduces the rate of business growth.*

Key words: financing management, enterprise financing sources, project financing, capital structure.

В условиях современной рыночной экономики под источниками финансирования предприятия следует понимать совокупность постоянно функционирующих и ожидаемых каналов получения финансовых средств, а также субъектов экономических отношений, которые могут предоставлять финансовые ресурсы [3, с. 497]. В настоящее время финансирование является

одним из важнейших рычагов в экономике. Поскольку финансирование – это программа поддержки, то её развитие в настоящее время носит приоритетный характер, а тема финансирования является актуальной для любого экономического субъекта. Например, проектное финансирование — это наиболее эффективное направление привлечения и использования внешних источников. Его целью является увеличение объемов инвестиций, привлекаемых в сферы инфраструктуры и производства [1, с. 76]. По сути, проектное финансирование — это совокупность мероприятий, которые направлены на привлечение как денежных, так и материальных ценностей под активы и денежные потоки компании. В настоящее время данный вид услуги - сравнительно молодой и перспективный финансовый инструмент. Как и все инвестиционные проекты, оно имеет ряд положительных особенностей, а конкретно, объектом вложения средств инвесторов служит определенный инвестиционный проект, а не хозяйственно-производственная деятельность предприятия, что позволяет сократить риски неполучения прибыли. Также, из преимуществ можно выделить то, что на основании деятельности субъектов экономических отношений возможно создание отдельной проектной компании, что, в свою очередь, позволит минимизировать риск неполучения прибыли и вовсе свести его к нулю [2, с. 178].

Под структурой капитала принято понимать совокупность финансовых средств компании, которые состоят из различных источников долгосрочного финансирования. В сущности, это соотношение капитала и обязательств компании. В структуре капитала должно отражаться соотношение собственного и заемного капиталов, которые привлечены для финансирования с целью долгосрочного развития компании. Правильно организованная структура капитала напрямую влияет на успешность реализации финансовой стратегии компании. При изучении данной темы возникает вопрос: возможно ли развитие компании только за счет собственных средств? Бесспорно, возможно. В экономике есть термин – реинвестирование прибыли в компанию. Данная стратегия, несомненно, снижает риски компании при видении бизнеса, но при

этом она снижает скорость приращения размеров бизнеса. Это можно объяснить тем, что привлечение дополнительных заемных средств, при правильном структурировании, дает возможность увеличить доходы компании, так как пропорциональное увеличение ресурсов, при грамотной системе менеджмента, приводит к пропорциональному увеличению объемов продаж, вследствие чего увеличится чистая прибыль.

Присутствие в структуре капитала заемных средств имеет как свои положительные, так и отрицательные стороны. К положительным сторонам можно отнести то, что выплачиваемые проценты вычитаются при расчете налога на прибыль, снижая тем самым фактическую стоимость займа. Несомненно, огромным плюсом является то, что те субъекты отношений, которые предоставляют займ, получают доход, установленный договором, то есть фиксированный, а акционеры не обязаны делить прибыль, если компания станет более успешной [4, с. 99].

Так же можно выделить и недостатки данного привлечения средств. Например, возможна ситуация увеличения коэффициента задолженности, что делает компанию более рискованной. Еще одним недостатком является нестабильность экономики и кризисные ситуации. При возникновении кризисной ситуации компании может не хватить операционной прибыли для выплаты процентов за пользование заемных средств. В таком случае, акционеры должны будут самостоятельно восполнять нехватку денежных средств. Если данная процедура будет невозможна, то, следовательно, такая компания будет объявлена банкротом.

Первостепенной задачей компании является формирование оптимальной структуры капитала. На практике, каждая компания формирует свою собственную структуру капитала. Даже несмотря на то, что компании могут осуществлять одинаковую деятельность, структура капитала будет разной. Для создания оптимальной структуры капитала необходимо понять, на какой стадии развития находится компания. Самое оптимальное решение насчет источников привлечения денежных средств необходимо принимать на стадии развития и

диверсификации бизнеса [5, с. 244]. Необходимо учитывать отраслевую специфику компании, экономическое положение, финансовые возможности. К примеру, не может быть одинаковой структуры капитала у компании, занимающейся недвижимостью, и фирмы из сферы торговли, так как у таких фирм разная фондоемкость и разная потребность в собственных средствах.

Таким образом, управление структурой капитала необходимо проводить в несколько этапов:

1. Определение общей потребности в капитале.
2. Оценка стоимости капитала.
3. Оптимизация финансовой структуры капитала.

Список литературы:

1. Звонова Е.А., Богачева М.Ю., Болвачев А.И. Деньги, кредит, банки: Учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. 592 с.
2. . Соколов Б.И, Иванов В.В. Деньги. Кредит. Банки: Учебник для бакалавров в вопросах и ответах. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 288 с.
3. Шаркова А.В., Килячков А.А., Маркина Е.В. Словарь финансово-экономических терминов. М.: Дашков и К, 2015. 1168 с.
4. Саблина Е.А. Статистика финансов: Учебное пособие М.: НИЦ ИНФРА-М. 2014. 288 с.
5. Миркин Я.М. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика. М.: Магистр. 2014. 496 с.