

СОВРЕМЕННАЯ НАУЧНАЯ МЫСЛЬ

Чирская Марина Александровна,

доцент кафедры финансового менеджмента,

ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)»,

г. Ростов-на-Дону;

Демин Сергей Александрович,

магистрант группы МЕНЗ-833,

ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)»,

г. Ростов-на-Дону

ПУТИ УЛУЧШЕНИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА РОССИЙСКИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

Аннотация. Нестабильная экономическая среда диктует необходимость изменить ранее применявшиеся подходы к формированию и вложению собственного капитала – при учете интересов собственников и менеджмента. Минимизация затрат всех видов, оптимизация резервирования и переход к консервативным принципам финансовой политики позволят организации повысить эффективность его использования.

Ключевые слова: собственный капитал; экономическая эффективность; структура капитала; финансовый менеджмент.

В условиях рыночной экономики любая коммерческая организация стремится к извлечению экономических выгод. Все экономические субъекты рыночных отношений могут быть рассмотрены как определенные «поставщики» финансовых ресурсов (капитала) для организации. На первый план выходит контроль за соблюдением экономических интересов участников такого привлечения и использования (финансирования и инвестирования).

Однако во многих случаях учредитель (участник, собственник) не осуществляет руководство деятельностью экономического субъекта (юридического лица) лично, а делегирует права оперативного управления исполнительному органу, например, финансовому менеджеру организации.

СОВРЕМЕННАЯ НАУЧНАЯ МЫСЛЬ

Независимо от формы управления, руководство коммерческой организацией согласно пункту 3 ст. 53 Гражданского кодекса РФ «должно действовать в интересах представляемого им юридического лица добросовестно и разумно» [1].

В рамках финансового менеджмента термин «разумно» может быть трактован как сочетание требуемой доходности вложений и приемлемого уровня риска, сопровождающего любое вложение. Однако низкая информированность собственника о реальном положении дел в организации создает угрозу финансовой стабильности. Финансовая грамотность руководителей и менеджмента зачастую кардинально отличается, что снижает степень эффективности их взаимодействий в общих интересах.

В условиях экономической нестабильности приоритет собственных финансовых ресурсов и собственного капитала несомненен. Однако он может отличаться крайне низкой скоростью воспроизводства, то характерно для перманентного капитала в целом. Это обусловлено и возрастающим риском вложений, особенно в новых нишах производства и сбыта.

Задача менеджмента – найти варианты ускорения оборачиваемости вкладываемого капитала и убедить собственников в том, данное вложение приведет к запланированным результатам. При этом могут быть использованы следующие пути ускорения оборачиваемости капитала:

- 1) сокращение продолжительности производственного цикла за счет использования новых технологий, механизации и автоматизации производственных процессов, повышения уровня производительности труда. Такое сокращение требует определенных расходов, однако именно оно может принести ощутимый эффект в перспективе.

- 2) улучшение организации материально-технического снабжения с целью сокращения времени нахождения капитала в запасах различных видов. Уровень квалификации менеджеров должен позволять оценивать накопленный

СОВРЕМЕННАЯ НАУЧНАЯ МЫСЛЬ

научный и практический опыт, с выбором приемлемого для организации инструментария финансового менеджмента (например, создание сверхнормативных запасов с целью снижения инфляционного риска или их минимизация с сокращением накладных расходов).

3) ускорение процесса отгрузки продукции и оформления расчетных документов, ужесточение платежно-расчетной дисциплины. Таковы реалии рыночной экономики: время-деньги, и необходимо с самой начальной стадии финансовых взаимоотношений определять степень жесткости выполнения договорных обязательств, при этом либеральный подход недопустим даже к проверенным партнерам.

4) сокращение времени нахождения средств в дебиторской задолженности, переход к консервативному типу кредитной политики. Это связано с предыдущим направлением, однако предполагает не простое сокращение сумм такой задолженности, а поиск вариантов эффективного вложения средств, полученных в результате сокращения оборота долгов.

5) создание большего, по сравнению с предыдущими периодами, резервного фонда: нестабильная экономика вызывает массу ранее незапланированных обстоятельств, поэтому такое отвлечение средств из оборота вполне оправданно. Оно же позволяет свободнее маневрировать производственной и сбытовой программами организации.

Также может быть проведено – при наличии возможности - увеличение собственного капитала. Оно может быть осуществлено в результате накопления или консервации нераспределенной прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования ее на непроизводственные цели. Представляется рациональным применять ранее использовавшуюся практику - «предусмотреть «инвестиционную льготу», которая освобождала бы от налогообложения 50–100% прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений [2]. Однако следует освобождать не все вложения, а

СОВРЕМЕННАЯ НАУЧНАЯ МЫСЛЬ

только те, которые действительно могут быть включены в процесс модернизации производства в ближайшее время.

Реалии таковы, что современные российские организации вынуждены идти на уменьшение собственного капитала (если сумма чистых активов организации меньше его размера), что ухудшает показатели финансового состояния и существенно отражается на репутации организации.

При этом происходит трансформация соотношения оборотных и внеоборотных активов. Динамичная среда функционирования существенным образом влияет на величину этих элементов, особенно на оборотные активы, например, при формировании сверхнормативных запасов сырья. Соответственно такие решения должны быть должным образом скоординированы с системой их финансирования, в том числе и за счет собственного капитала.

Также финансовый менеджер должен учитывать, что стоимость собственного капитала в форме выплачиваемых дивидендов должна постоянно корректироваться – на основе компромисса между интересами собственников и необходимостью формирования ресурсов для дальнейшего развития.

Таким образом, организации в условиях современных экономических обстоятельств должны находить такой вариант повышения эффективности использования собственного капитала, который бы удовлетворял интересам собственников, одновременно давая возможность развиваться за счет этого ключевого источника финансирования предпринимательской деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть первая) N 51-ФЗ 21 (в ред. от 23.05.2018) / СПС «Консультант Плюс» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/
2. Халикова З.Б. Управление собственным капиталом компании: особенности и проблемы [Электронный ресурс] / З.Б. Халикова, А.А. Смагин // Научный диалог: экономика и управление – Чебоксары: ЦНС «Интерактив плюс». Режим доступа: https://interactive-plus.ru/ru/article/115135/discussion_platform