

Подходы к финансированию активов предприятия

В современных условиях хозяйствования для диагностики эффективности деятельности предприятия важно знать степень финансовой устойчивости и финансового риска организации, соотношение его собственного и заемного капиталов. Однако идеального соотношения собственных и заемных средств верного для деятельности каждой организации не существует. Уровень финансового левериджа и процентное соотношение собственного и заемного капитала в финансировании активов предприятия зависит от отраслевых особенностей организации.

В связи с этим, оценивая эффективность функционирования определенного предприятия, для установления нормативов коэффициентов финансовой автономии, финансовой зависимости и финансового левериджа необходимо основываться на сложившейся структуре активов и подходов к их финансированию.

Выделяется три подхода к финансированию активов предприятия [1]:

- Консервативный подход предполагает осуществление финансирования внеоборотных активов в большей степени (порядка 80%) за счет собственного капитала. За счет долгосрочного заемного капитала финансируется остальная их часть. Постоянная часть оборотных активов (не подверженный сезонным колебаниям минимум средств необходимых для осуществления деятельности предприятия) целиком финансируется за счет собственного капитала, переменная же часть оборотных активов финансируется за счет собственного и краткосрочного заемного капиталов в равных пропорциях.

- Умеренный подход предполагает, что за счет собственного и долгосрочного заемного капитала должны финансироваться в пропорции 70 к 30 процентам внеоборотные активы и в пропорции 80 к 20 процентам - постоянная часть оборотных активов. Переменная часть оборотных активов полностью финансируется из краткосрочного заемного капитала.

Агрессивный подход также предполагает полное финансирование переменной части оборотных активов за счет краткосрочного заемного капитала, однако только 60 процентов внеоборотных активов финансируется за счет собственного капитала (40% приходится на долгосрочный заемный капитал). Постоянная же часть оборотных активов финансируется из долгосрочного заемного и собственного капиталов в равных долях. Этот подход позволяет использовать минимум собственных средств, но ему характерен достаточно высокий риск утраты платежеспособности и финансовой устойчивости.

Определим подход к финансированию активов предприятия на примере Открытого акционерного общества «Муромский завод радиоизмерительных приборов».

Для этого был найден удельный вес внеоборотных активов предприятия (8,2% от итога баланса), постоянной части внеоборотных активов (33,9% от итога баланса) и переменной части внеоборотных активов (57,9% от итога баланса) по состоянию на 31.12.2013 года.

Затем было установлено, что с учетом данных удельных весов оборотных и внеоборотных активов, ОАО «Муромский завод радиоизмерительных приборов» присущи следующие нормативные показатели финансовой независимости, финансовой зависимости и финансового риска:

а) при агрессивной финансовой политике:

- коэффициент финансовой независимости равен 21,87%,
- коэффициент финансовой зависимости равен 78,13%,
- коэффициент финансового риска равен 3,572.

б) при умеренной финансовой политике:

- коэффициент финансовой независимости равен 32,86%,
- коэффициент финансовой зависимости равен 67,14%,
- коэффициент финансового риска равен 2,043.

в) при консервативной финансовой политике

- коэффициент финансовой независимости равен 69,41%,
- коэффициент финансовой зависимости равен 30,59%,
- коэффициент финансового риска равен 0,441.

Секция 35. Финансы и бухгалтерский учет

Фактически же по состоянию на 31.12.2013 года коэффициент финансовой зависимости ОАО «МЗ РИП» равен 12,5%, коэффициент финансовой зависимости находится на уровне 87,5%, коэффициент же финансового риска равен 7. В связи с этим можно сделать заключение, что предприятие проводит агрессивную финансовую политику и степень финансового риска ОАО «МЗ РИП» превышает нормативный уровень (7 при нормативном уровне 3,572) при сложившейся структуре активов предприятия.

Согласно матрице выбора политики комплексного управления (ПКУ) текущими активами и текущими пассивами предприятия [2], агрессивной финансовой политике соответствуют умеренная и агрессивная стратегии управления текущими активами.

Агрессивной стратегии управления текущими активами характерно отсутствие ограничений в наращивании оборотных активов, наличие значительных денежных средств, запасов сырья, материалов и готовой продукции, высокий уровень дебиторской задолженности, высокий удельный вес и длительный период оборачиваемости текущих активов, недостаточно высокая экономическая рентабельность.

Признаком умеренной стратегии управления оборотными активами является «центристская позиция» (средний уровень) экономической рентабельности, периода оборачиваемости оборотных средств и риска неплатежеспособности.

Исходя из указанных признаков и выбранной предприятием агрессивной финансовой политики, определенной расчётным путем, предприятию по состоянию на 31.12.2013 присуща агрессивная стратегия управления текущими активами. Однако, на наш взгляд, данная стратегия не является оптимальной для ОАО «МЗ РИП». Умеренная стратегия управления оборотными активами даже при агрессивной финансовой политике позволит предприятию достигнуть более высокого уровня экономической рентабельности, а также оптимизации периода оборачиваемости текущих активов, составляющего в 2013 году 246,62 дня.

Таким образом, политика финансирования Открытым акционерным обществом «Муромский завод радиоизмерительных приборов» его активов была определена как агрессивная. Степень финансового риска предприятия превышает нормативный уровень для указанной финансовой политики (7 при нормативном уровне 3,572), в связи с чем можно сделать вывод о том, что данная политика недостаточно соответствует нуждам предприятия. В тоже время была выявлена необходимость перехода предприятия от агрессивной стратегии управления текущими активами к умеренной. Это изменение позволит ОАО «МЗ РИП» даже при сохранении существующей политики управления активами достигнуть более высокого уровня экономической рентабельности, а также снижения периода оборачиваемости текущих активов. Придерживаясь данной политики, ОАО «МЗ РИП» сможет более эффективно и рационально использовать свои оборотные активы.

Литература

1. Финансовый анализ: учебник / Л.С. Васильева, М.В. Петровская. – М.: КноРус, 2006. – 544 с.
2. Щербаков В.А. Краткосрочная финансовая политика: Учебное пособие / Щербаков Валерий Александрович, Приходько Евгений Алексеевич; Рец. В.А.Владимирова. – М.: КноРус, 2009. – 267с.