

мулирование развития новых технологий; выравнивание уровней экономического и социального развития стран-членов.

Основным источником доходов бюджетов ЕС и Союзного государства являются отчисления из государственных бюджетов стран-участниц. Расходы бюджетов формируются, исходя из необходимости проведения совместных программ и мероприятий, реализация которых имеет большое значение для АПК, промышленного комплекса, решения вопросов социальной сферы, военно-технического сотрудничества, совместной деятельности по обеспечению безопасности объединений, предупреждению и ликвидации чрезвычайных ситуаций и последствий стихийных бедствий.

Несмотря на видимое сходство в формировании и расходовании средств, бюджеты ЕС и Союзного государства сталкиваются с различными проблемами при их исполнении. Для бюджета ЕС характерна несбалансированность между вкладываемыми отдельными странами средствами и объемом получаемых ими средств. Значительная часть бюджетных ресурсов расходуется на выравнивание уровней экономического развития государств-членов, что вызывает недовольство более развитых стран. Основной проблемой бюджета Союзного государства является несвоевременность поступления средств из национальных бюджетов, что приводит к неполному финансированию совместных программ.

Для усиления роли бюджетов ЕС и Союзного государства необходимо изыскать новые независимые источники поступлений в бюджеты, усилить контроль за их эффективным расходованием, расширить сферу использования бюджетных ресурсов интеграционных образований.

И.В. Галкина
БелГУТ (Гомель)

ФОРМИРОВАНИЕ РАЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ ПРЕДПРИЯТИЯ

Одна из важнейших проблем финансового менеджмента возникает уже на стадии создания предприятия. Она состоит в формировании рациональной структуры источников средств предприятия в целях финансирования необходимых объемов затрат и обеспечения желаемого уровня доходов. Именно от этого впоследствии во многом зависят ликвидность и финансовое состояние предприятия, его экономические результаты.

Теория финансового менеджмента не в состоянии определить универсальную концепцию, позволяющую всем предприятиям в соответствии с единой формулой построить оптимальную структуру имущества и источников их финансирования. Это во многом определяет не только специфика производства, но и другие многочисленные факторы, которые в реалиях рыночной экономики часто изменяются.

В каждом отдельном случае следует отталкиваться от главных положений, соблюдение которых положительно сказывается на финансовом состоянии предприятия. Они касаются структуры имущества, капитала, а также соответствующих пропорций между их составными частями. Обоснованные подходы к формированию рациональных соотношений между отдельными группами, видами имущества, источниками их финансирования базируются на обязательном учете взаимной дополняемости и зависимости между основными и оборотными средствами и их отдельными элементами.

Известны два вида источников пополнения средств предприятия: внешние (за счет заимствований и эмиссии акций) и внутренние (за счет нераспределенной прибыли). Данные виды финансирования тесно взаимосвязаны, однако они не взаимозаменяемы. Так, внешнее долговое финансирование ни в коем случае не должно заменять привлечение и использование собственных средств. Только достаточный объем собственных средств может обеспечить развитие предприятия, укрепить его независимость и стать обеспечением кредита. Поэтому, изучая баланс предприятия, необходимо обратить внимание на уже достигнутое соотношение между заемными и собственными средствами.

Использование заемного капитала может быть крайне выгодным для собственников предприятия, поскольку позволяет достичь увеличения объемов производства, прибыли и роста рентабельности без дополнительных вложений крайне дефицитного финансового ресурса — собственного капитала.

Когда соотношение между заемными и собственными средствами для данного юридического лица регулируется законодательством, то возможности привлечения заемных средств оказываются ограниченными. Свободу финансового маневра предприятия сдерживают также условия денежного и финансового рынков. Поэтому предприятие не должно полностью исчерпывать свою заемную способность. Всегда должен оставаться резерв финансовой гибкости, чтобы в случае необходимости покрыть недостаток средств кредитом. Опытные финансовые менеджеры в США считают, что лучше не доводить удельный вес заемных средств в пассиве более чем до 40 % — этому положению соответствует плечо финансового рычага

0,67. При таком плече рычага фондовый рынок обычно максимально оценивает курсовую стоимость акций предприятия.

При формировании рациональной структуры источников средств исходят, как правило, из общей целевой установки: найти такое соотношение между заемными и собственными средствами, при котором стоимость акций предприятия будет наивысшей.

Чрезвычайно высокий удельный вес заемных средств в пассивах свидетельствует о повышенном риске банкротства. Когда же предприятие предпочитает обходиться собственными средствами, то риск банкротства ограничивается, но инвесторы, получая относительно скромные дивиденды, начинают сбрасывать акции, снижая рыночную стоимость предприятия.

Т.Ф. Герцева
БТЭУ ПК (Гомель)

МЕТОДИКА ОПЕРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

При управлении денежными средствами организации часто возникают следующие проблемы:

- руководители не имеют полной оперативной информации об источниках денежных поступлений, суммах и сроках предстоящих платежей;
- денежные потоки разрознены и не согласованы по времени;
- решения о привлечении кредитов принимаются без должной оценки их необходимой величины и сроков погашения.

Решить данные проблемы могут с помощью специализированных методов оперативного управления денежными потоками организации, которые включают в себя: учет движения денежных средств; анализ потоков денежных средств; составление бюджета денежных средств.

Основная задача анализа денежных потоков заключается в выявлении причин их недостатка (избытка), определении источников их поступлений и направлений использования по трем видам деятельности: основной, инвестиционной и финансовой. Для определения потоков денежных средств используются прямой и косвенный методы.

Прямой метод основан на анализе движения денежных средств по счетам организации и предоставляет следующие возможности для управления: мониторинг основных источников притока и направлений оттока денежных средств; информацию для оператив-