

## **СПОСОБНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ К САМОФИНАНСИРОВАНИЮ: ИСТОЧНИКИ И РЕЖИМЫ РЕАЛИЗАЦИИ**

Термин «самофинансирование» как необходимая экономическая категория, характеризующая определенный способ реализации финансовых отношений, был введен в хозяйственный оборот западных стран (Германии, Великобритании, Франции, США) в первой трети прошлого века. Он был выделен из понятия «финансирование» для обозначения специфики этого процесса, осуществляемого за счет собственных финансовых ресурсов — прибыли и амортизационных отчислений. В настоящее время данный термин приобретает все большее значение. В качестве источников собственных финансовых ресурсов рассматриваются не только внутренние источники, прибыль и амортизационные отчисления среди которых занимают основное место, но и внешние — доход от эмиссии акций, дополнительные взносы учредителей, акционеров и др.

В среде экономистов еще не сформировался единый подход к сущности самофинансирования, что вызывает наличие разных подходов к пониманию форм его реализации. Наряду с существующими подходами, в основе которых лежат содержание данного процесса, направления использования собственных финансовых ресурсов, источники самофинансирования, при его анализе большое значение имеют размеры использования собственных средств. Это обусловлено в первую очередь тем, что субъект хозяйствования при определении объемов привлечения различных ресурсов для финансирования своей деятельности должен исходить из экономической целесообразности и прибыльности использования тех или иных финансовых средств. На наш взгляд, можно выделить:

- полное самофинансирование (финансирование всех сторон деятельности организации только за счет собственных ресурсов). На практике оно встречается крайне редко, когда организации это экономически выгодно либо использование других источников финансирования проблематично;
- частичное самофинансирование (только часть потребности в финансовых ресурсах удовлетворяется за счет собственных средств). В практике хозяйствования эта форма самофинансирования получила широкое распространение, однако она не всегда является эффективной вследствие заниженного или завышенного размера самофинансирования.

Как характеристика возможности организации обеспечивать свое развитие, воспроизводство и автономное развитие способность к самофинансированию может быть реализована в разных режимах. Мы со-

гласны с мнением исследователей, которые выделяют три основных режима самофинансирования:

1) сокращенная способность к самофинансированию. Она в основном определяется как разница между выручкой от реализации и расходами и включает два элемента: чистую прибыль за период и отчисления на амортизацию (т.е. в качестве источников собственных финансовых ресурсов выступают только два основных внутренних источника);

2) стабильная способность к самофинансированию, которая определяется совокупными размерами чистой прибыли, амортизационных отчислений и отчислений в резерв, касающихся неопределенных рисков и/или рисков на долгосрочный период (используются все внутренние источники собственных средств);

3) растущая способность к самофинансированию, которая наряду с вышеперечисленными источниками включает все виды резервов, как бы они не назывались, т.е. в качестве источников формирования собственных финансовых ресурсов выступают и внутренние, и внешние источники.

Таким образом, использование собственных финансовых ресурсов, сформированных из различных источников, должно быть экономически обоснованным и эффективным, а при определении размеров самофинансирования необходимо учитывать сложившиеся условия хозяйствования и специфику конкретной организации.

**О.И. Лобаева**

*Финансовая Академия при Правительстве  
Российской Федерации (Москва)*

## **МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС В ПРОЦЕССЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ КОМПАНИЙ**

В рыночных условиях функционирование и развитие компаний возможно посредством использования различных стратегий развития, среди которых объединение, слияние, поглощение, консолидация, корпорация. Многие исследователи подтверждают, что в условиях финансового кризиса наиболее эффективной выступает стратегия слияния и поглощения.

Нужно сказать, что на слияния и поглощения влияют как внешние, так и внутренние факторы, которые обуславливают специфику и эффективность использования компаниями в своем развитии стратегии M&A. Влияние этих факторов напрямую зависит от тех целей и задач, которые компания ставит перед собой: расширение основного бизнеса или его диверсификация; обретение публичности как необходимого элемента выхода компании на мировой рынок либо простая спекулятивность, вызванная желанием заработать (см. рисунок).