

**Д.В. Милош**  
Научный руководитель — О.Г. Рудковская  
БГЭУ (Минск)

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ПРОМЫШЛЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ В БЕЛАРУСИ**

Эффективность деятельности любого промышленного предприятия, ориентированного на обеспечение высоких темпов своего развития, во многом зависит от особенностей формирования его финансовых ресурсов. Анализ различных подходов к сущности финансовых ресурсов позволил дать авторскую дефиницию данного термина: финансовые ресурсы — совокупность денежных средств (собственных и заемных), которые направляются на финансирование расширенного производства и стимулирование работников.

Существующие в настоящее время теоретические концепции формирования финансовых ресурсов основываются на предпосылках, которые не выполняются в условиях рынка, а практические методы не рассматривают составные элементы собственных и заемных средств. В связи с этим видится целесообразным использование методики на основе максимизации отдачи от капитала. Целевая функция в рамках данного подхода будет представлена следующим образом:

$$F = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственные средства} + \text{Заемные средства}} \rightarrow \max.$$

При этом необходимо учитывать ряд ограничений, способствующих формированию более рациональной структуры финансовых ресурсов:

1. Период оборачиваемости дебиторской задолженности должен быть больше периода оборачиваемости кредиторской задолженности. В таком случае предприятие привлекает в оборот чужие средства на больший срок, чем предоставляет свои.

2. Объем долгосрочных кредитов должен быть больше, чем краткосрочных, поскольку долгосрочные кредиты обладают рядом преимуществ: возможность получить большую сумму денежных средств и на различные цели; срок погашения более 1 года; более низкая процентная ставка.

3. Ставка по кредитам должна быть ниже рентабельности продукции, так как разность между доходностью совокупного капитала и стоимостью заемных средств позволит увеличить рентабельность собственного капитала.

4. Коэффициент капитализации должен составлять не более единицы [1]. Превышение над нормативным значением свидетельствует о существенной зависимости предприятия от заемного капитала и значительном снижении финансовой устойчивости.

5. Коэффициент автономии должен составлять не менее 0,4–0,6 [1], что минимизирует риск неплатежеспособности.

6. Необходимо соблюдение «золотого правила экономики предприятия», в соответствии с которым: прибыль увеличивается более высокими темпами по сравнению с ростом объема продаж; объем продаж возрастает более высокими темпами по сравнению с увеличением активов предприятия; экономический потенциал предприятия возрастает по сравнению с предыдущим периодом.

7. Согласно подходу Чоу [2, с. 25], коэффициент процентного покрытия должен принимать значение от 1,5 до 2,5. Чем меньше его значение, тем выше кредитное бремя и вероятность наступления банкротства организации.

Предложенная методика формирования финансовых ресурсов является универсальной, учитывает требования, предъявляемые к отдельным структурным элементам собственных и заемных средств, и может быть реализована любым промышленным предприятием с учетом особенностей его функционирования в программе Excel с помощью настройки «Поиск решения».

### Литература

1. Об утверждении Инструкции о порядке расчета коэффициентов платежеспособности и проведения анализа финансового состояния и платежеспособности субъектов хозяйствования [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь и М-ва экономики Респ. Беларусь, 27 дек. 2011 г., № 140/206 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. — Минск, 2018.

2. Власенко, М. Оценка вероятности дефолта предприятий реального сектора экономики / М. Власенко, А. Ткачев // Банк. весн. — 2017. — № 1 (642). — С. 18–26.

**Д.В. Милош**

*Научный руководитель — кандидат экономических наук В.Г. Дорофеев  
БГЭУ (Минск)*

## ПРОБЛЕМЫ ВНЕДРЕНИЯ И РАЗВИТИЯ КРАУДЭКОНОМИКИ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Крадэкономика, как экономическая модель, является одним из приоритетных направлений экономической политики Республики Беларусь. Ее развитие стимулирует инновации и обеспечивает их финансирование посредством привлечения средств непрофессиональных инвесторов на базе интернет-площадок.

Незначительное количество законодательных запретов и возможность инвестора не только решать различного рода задачи, но и непо-