

**ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ СРЕДСТВ СУБЪЕКТА ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ С УЧЕТОМ ФИНАНСОВОГО РИСКА**

Ю.М. Уласевич, аспирант кафедры финансов и финансового менеджмента БГЭУ

**Резюме.** В настоящей статье автор рассматривает проблему формирования оптимальной структуры источников средств субъекта хозяйствования как возможную основу решения более общей задачи – формирования оптимальной структуры источников финансирования (финансовых ресурсов), предлагает алгоритм формирования оптимальной структуры источников средств субъекта хозяйствования с учетом финансового риска.

**Abstract.** In present article the author considers a problem of formation of optimum structure of sources of means of the subject of managing as a possible basis of the decision more the general problem – formations of optimum structure of sources of financing (financial resources), offers algorithm of formation of optimum structure of sources of means of the subject of managing taking into account financial risk.

Деятельность любого субъекта хозяйствования обычно финансируется (обеспечивается финансовыми ресурсами) из двух принципиально различающихся видов источников: в его распоряжении постоянно находятся собственные денежные средства (финансовые ресурсы); дополнительную потребность в финансовых ресурсах, обусловленную необходимостью воспроизводства, расширения и наращивания производства, характером производства, порядком расчетно-платежных отношений, нарушениями расчетно-платежной дисциплины, покрывают заемные средства. Привлечение заемных средств может обусловливаться в случае невысокой их стоимости также возможностью повышения рентабельности собственного капитала. Кроме того, объективно существующий в товарно-денежных отношениях разрыв во времени между реальным исполнением обязательств и исполнением денежных обязательств обуславливает возникновение кредиторской задолженности.

В то же время значительные объемы привлекаемых заемных средств вызывают увеличение финансового риска (поскольку, во-первых, значительная доля уже привлеченных заемных средств заставляет новых кредиторов увеличивать процентные ставки; во-вторых, увеличение доли заемных средств увеличивает риски собственников, что делает необходимым увеличение требуемой ставки доходности на собственный капитал), снижение прибыли (из-за роста стоимости привлекаемых ресурсов и возможных потерь от финансового риска) и отрицательно сказываются на финансовой устойчивости.

Поэтому на актуальность проблемы управления структурой источников финансирования (структурой капитала, финансовых ресурсов) указывают многие отечественные авторы [2, 3, 4, 6, 8, 9] и рассматривают данную проблему как проблему «оптимизации структуры капитала» преимущественно на основе разработок зарубежных авторов, которые, как сами же и отмечают, трудно адаптируемы к условиям развития экономики Республики Беларусь. При этом лишь отдельные авторы – Е.Ф. Сысоева [8, 9], Л. Дергун [3] - подчеркивают важность использования в качестве целевой установки при осуществлении управления структурой источников финансирования (капитала) уровня финансовой устойчивости – общепризнано важнейшей обобщающей характеристики финансовой деятельности любого субъекта хозяйствования.

Вместе с тем, результатом управления источниками финансирования выступает сложившаяся структура источников средств субъекта хозяйствования – важнейшее условие, как показало проведенное исследование, его финансовой устойчивости. Содержание последней, как установлено в ходе проведенного исследования, составляют также условия платежеспособности (ликвидности), развития и финансового риска.

Следовательно, управление структурой источников средств, соответствующее цели достижения финансовой устойчивости, может способствовать созданию ориентиров для решения более общей задачи - управления источниками финансирования.

Основное в управленческой деятельности – процесс принятия решений, осуществляемых на различных этапах управления во времени: на этапе предварительного управления (планирования и прогнозирования), оперативного управления (организации и регулирования) и на заключительном этапе управления (этапе контроля), предполагающий: 1) информационное обеспечение; 2) аналитическое обеспечение; 3) сам акт принятия решения [11, с.15, 26].

□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□ □□□□□□□□□□□□  
□□□□□□□□□□. □□□□□□□□□□.