

Торгашин Илья Андреевич

магистр, аспирант

Южно-Российский институт управления (филиал)

ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства

и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА СТРАТЕГИЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ ТЕКУЩИХ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

***Аннотация:** в рамках статьи проводится анализ того, каким образом наиболее оптимально выстраиваются комбинации финансирования текущих активов. Данные комбинации соответствуют трем типам стратегий, обладающих своими собственными уникальными характеристиками и целесообразных в определенных условиях. В статье проводится их характеристика и определяется перечень факторов, позволяющих рассматривать указанные стратегии как эффективные для предприятия.*

***Ключевые слова:** стратегии финансирования текущих активов, текущие активы, финансирование предприятия, оборотные активы.*

Вопрос о выборе источников финансирования своей деятельности является одним из важнейших для любого предприятия. Вследствие этого возникает и другой вопрос: в каких условиях и по каким причинам необходимо выбирать ту или иную стратегию финансирования, а также какие особенности имеет такая специфическая деятельность как финансирование активов. Повышенная актуальность рассматриваемой темы предполагается вследствие того, что в настоящее время актуальные рыночные условия отличаются высокой нестабильностью, тогда как верная стратегия финансирования активов как раз имеет потенциал купировать часть имеющихся рисков. Прежде всего, таковым риском следует признать нехватку оборотных активов. Стратегия финансирования активов предприятия в таком случае позволяет компании снизить негативное влияние данных рисков, тем самым повышая финансовую устойчивость предприятия.

Стратегия финансирования текущих активов предполагает необходимость обозначить основные характеристики понятия финансовых ресурсов предприятия. В структуру финансовых ресурсов включены такие элементы как собственные, заемные и привлеченные средства. Заемные средства включают в себя различные виды займов [4, с. 320]. Привлеченные средства включают в себя средства, полученные от выпуска ценных бумаг, а также получаемые из средств государственного бюджета и государственных внебюджетных фондов. Но наиболее существенным, как правило, считается собственные средства предприятия, имеющие наиболее сложную структуру, меняющуюся в зависимости от различных характеристик конкретного предприятия. Ключевую роль в собственных финансовых средствах играет получаемая предприятием прибыль, которая используется предприятием для формирования целого комплекса фондов – потребления, накопления и резерва.

Теперь рассмотрим принципы формирования и использования стратегии финансирования текущих активов. Прежде всего, нужно указать, что это зависит от выбранной предприятием системы управления и ее стратегии. Также нужно отметить важность учета специфики и особенностей деятельности предприятия, его текущего состояния и перспектив развития. К примеру, новые и активно развивающиеся предприятия, как правило, отличаются более рискованной стратегией управления и финансирования активов, тогда как состоявшиеся и устойчивые предприятия склоняются обычно к более осторожным стратегиям [3, с. 19].

Для начала рассмотрим консервативную стратегию управления оборотными активами. Базовая характеристика указанной стратегии – стремление предприятия сдерживать рост доли текущих активов в структуре активов предприятия [2, с. 171]. Если конкретизировать указанную стратегию, то она реализуется посредством таких мер как установление запасов на минимально возможных уровнях, проведение кредитной политики с ориентацией на гибкие принципы, хранение нормативного остатка средств, вложение свободных денежных средств в ценные бумаги, отличающиеся высокой ликвидностью. По причине

выбранных мер текущие активы составляют лишь небольшую долю в общей структуре активов предприятия, но вместе с этим они достаточно быстро обращаются. Небольшая доля текущих активов в структуре активов предприятия позволяет предприятию иметь высокий уровень финансовой устойчивости в отличие от более рискованной стратегии. Но вместе с этим можно указать, что данная стратегия отличается и наличием существенного риска: в условиях резкого повышения спроса на продукцию предприятия недостаток запасов может не позволить предприятию выйти на уровень максимально возможной доходности, тем самым приводя к стагнации [4].

Наиболее существенные различия между стратегиями наблюдаются при сопоставлении консервативной и агрессивной политики финансирования текущих активов. Отличительными чертами указанной стратегии следует считать наличие высокой доли текущих активов в общей структуре активов предприятия и вместе с тем длительный срок их обращения. Также важной характеристикой можно указать отсутствие каких-либо ограничений в наращивании оборотных активов, что свидетельствует о намеренной агрессивной политике предприятия [5].

Третья стратегия – умеренная, являющаяся во многом стратегией с более осторожными паттернами в сравнении с рассмотренными прежде. Основным признаком умеренной стратегии – полное финансирование текущих активов. Причем по большей части это осуществляется за счет привлечения краткосрочных займов, тогда как долгосрочные займы и собственные средства как источники финансирования играют лишь незначительную роль. Другим важным отличием данной стратегии является ее ориентация на создание крупных запасов, что позволяет предприятию качественно купировать все возможные риски, причем в различных сценариях развития окружающей среды. Целью использования данной стратегии можно считать стремление достигнуть сбалансированного положения предприятия, то есть умеренного уровня рисков при умеренной эффективности использования капитала [1].

В завершении отметим также специфическую роль собственного капитала предприятия в стратегии финансирования текущих активов. Если предприятие ориентировано исключительно на использование их в указанной роли, то в таком случае оно может достигнуть максимального уровня финансовой устойчивости. Но на практике очень малое количество предприятий используют подобный подход, ведь привлечение средств из альтернативных источников позволяет предприятию значительно увеличить свою рентабельность до уровня, который соответствует представлению предприятия о необходимом для него. Но вместе с тем важно указать, что даже в рамках использования обозначенных выше стратегий предприятие роль собственного капитала предприятия существенна. К примеру, стабильный уровень собственного капитала позволяет предприятию иметь более привлекательные условия для привлечения средств из внешних условий, ведь при наличии такой стабильности предприятие представляется более надежным заемщиком для кредиторов [7, с. 120]. В стратегии финансирования текущих активов можно наблюдать взаимное влияние уровня собственного капитала и заемных средств: чем выше доля собственного капитала, тем выше финансовая стабильность предприятия, тогда как высокий уровень заемного капитала предполагает под собой большие риски, но при этом же и большую перспективность предприятия при оправданном его использовании.

Таким образом, наиболее классическое понимание стратегий финансирования текущих активов выделяет умеренную, консервативную и агрессивную стратегии. Они различаются между собой уровнем ограничений использования рискованных источников, их структурными характеристиками, ролью собственного капитала в сопоставлении с капиталом заемным. При этом очень важным является сочетаемость стратегии финансирования текущих активов с общей стратегией управления предприятием, его внутренними характеристиками. Выбор той или иной стратегии можно также рассматривать выбором предприятия в парадигме стремления предприятия к большему риску, потенциальной выгоде или к большей финансовой устойчивостью или стремлением найти некоторый баланс между указанными целями.

Список литературы

1. Веко Р.В. О совершенствовании оценки платежеспособности субъектов хозяйствования / Р.В. Веко // Вестник Полоцкого государственного университета. Серия Д. Экономические и юридические науки. – 2024. – №3. DOI 10.52928/2070-1632-2024-68-3-7-11. EDN ТККМАВ
2. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия / А.В. Грачев. – М.: Финпресс, 2015. – 208 с.
3. Жилкина А.Н. Управление финансами. Финансовый анализ предприятия: учебник. / А.Н. Жилкина. – М.: Инфра-М, 2014. – 336 с.
4. Мартянова А.П. Оптимизация выбора комбинаций финансирования: консервативный, умеренный и агрессивный подход / А.П. Мартянова // Экономика и социум. – 2017. – №12(43).
5. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Перспектива, 2010. – 656 с.
6. Чернышева Ю.Г. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия (организации): учеб. / Ю.Г. Чернышева. – М.: Инфра-М, 2022. – 421 с.
7. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2022. – 208 с.