

мнения экспертов, различного рода аналитические обзоры, данные специализированных компаний. Следует отметить, что сбор и обработка информации являются важным этапом процесса управления независимо от конкретного содержания. Однако в процессе управления риском к полноте и качеству информации предъявляются особые требования. Это обусловлено тем, что отсутствие полной информации является одним из существенных факторов. Принятие решений в условиях неполной информации является источником дополнительных финансовых и других потерь, а следовательно, уменьшения прибыли. В этих условиях информационное обеспечение процесса управления риском служит не только источником данных для анализа риска, но и само по себе является важным средством снижения уровня риска.

В настоящее время наиболее распространенными являются следующие методы анализа рисков: статистический; экспертных оценок; аналитический; оценки финансовой устойчивости и платежеспособности; оценки целесообразности затрат; анализ последствий накопления риска; метод использования аналогов; комбинированный метод. В последнее время стал популярен метод статистических испытаний – метод «Монте-Карло». Его достоинством является возможность анализировать и оценивать различные «сценарии» реализации проекта и учитывать разные факторы рисков в рамках одного подхода. Еще один важный метод исследования риска – моделирование задачи выбора с помощью «дерева решений». Данный метод предполагает графическое построение вариантов решений, которые могут быть приняты. По ветвям «дерева» соотносят субъективные и объективные оценки возможных событий. Следуя вдоль построенных ветвей и используя специальные методики расчета вероятностей, оценивают каждый путь и затем выбирают менее рискованный. Одним из методов анализа и оценки риска является метод рейтинга. Рейтинг-метод основан на формализации оценок, полученных каким-либо образом. Довольно простой формой проведения рейтинговой оценки является так называемое ранжирование. Ранжирование состоит в упорядочивании оцениваемых объектов исследования в порядке возрастания или убывания их качеств.

УДК 338.23

О СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

М.И. Какора

Могилевский государственный университет продовольствия, Беларусь

Финансовая устойчивость и независимость предприятий РБ, а также возможность привлечения новых кредитов напрямую зависит от рациональной структуры капитала, т.е. от необходимости поддержания соответствующего соотношения между собственными и заемными средствами.

Ранее считалось, что чем большую долю в источниках финансирования занимает собственный капитал, тем выше степень финансовой устойчивости организации. Чем выше доля собственного капитала предприятия, тем более льготные условия кредитования может получить заемщик, и наоборот, чем ниже доля собственного капитала, тем больше риск не возврата кредита со стороны заемщика. Предприятия с меньшей долей заемных средств благодаря своему более устойчивому балансу легче переносят спад производства. Если предприятие не имеет значительных ресурсов для финансирования, риски, связанные с реализацией проекта, берут на себя кредиторы. Однако, чрезмерное увлечение кредитами иногда само по себе может инициировать кризис на предприятии.

Развитие рыночных отношений в РБ показало, что в рыночной экономике большая и все увеличивающаяся доля собственного капитала вовсе не означает улучшения положения предприятия, возможности быстрого реагирования на изменение делового климата. Наоборот, использование заемных средств свидетельствует о гибкости предприятия, его способности привлекать кредиты и возвращать их. Чрезвычайно важно понять, каким это соотношение должно быть для стимулирования инвестиционного процесса, повышения финансовых результатов и снижения степени риска. В современных условиях допустимым соотношением величины собственного и заемного капитала для белорусских предприятий можно считать такое, когда на долю собственного капитала приходится от 40% до 60%, а на заемный капитал – от 60% до 40% источников соответственно. Такое соотношение способно обеспечить максимальную прибыль предприятия на собственный капитал и его финансовую устойчивость.

Таким образом, в современных экономических условиях на структуру капитала влияет множество дополнительных факторов: стабильность реализации продукции, темпы развития предприятия, уровень рентабельности, политическая обстановка, конъюнктура финансового рынка, уровень налогообложения прибыли, отсутствие профессиональных навыков менеджеров и др. Это приводит к значительным различиям в структуре капитала не только между отраслями, но и внутри одной отрасли на идентичных предприятиях. Поэтому, более широкое привлечение заемных средств для финансирования инвестиций в ближайшие годы станет неотъемлемой частью процесса совершенствования структуры капитала белорусских предприятий, поскольку это совпадает с тенденциями развитых стран.