

работах [3, 4], дополнив их моделями профилактических мер, предотвращающих появление нового финансового кризиса.

При этом следует учитывать, что каждое предприятие имеет право разрабатывать антикризисные мероприятия, исходя из собственных показателей баланса и другой отчетности [4, с. 552].

Выводы. Главной составляющей антикризисного управления предприятием относительно предотвращения его банкротства является обстоятельный анализ показателей баланса в отчетном периоде. Конструктивный подход для оздоровления предприятия предусматривает комплексное взаимодействие аналитического и стратегического подразделений, которые должны оперативно разрабатывать антикризисные меры с учетом результатов анализа баланса. Современные методы и модели в управлении финансовым состоянием предприятия в условиях экономического кризиса являются предметом дальнейшего нашего исследования.

Таким образом, чтобы модель антикризисного управления была эффективной и действенной, система анализа показателей баланса требует тщательной проработки теоретических положений и структурных элементов ее методологии.

ЛИТЕРАТУРА

1. Галенко А.Н. Содержание и понятие анализа финансового состояния при банкротстве и санации / А.Н. Галенко, А.В. Булкот // Формирование рыночных отношений в Украине: Сб. наук. трудов. - К., 2007. - Вып. 7. - С. 57-60.
2. Данильчук И.В. Сущность финансового состояния предприятия и поиск управленческих решений по обеспечению его эффективности // Экономический вестник университета : Сборник научных трудов. - 2011. - №17/2. - С. 105 - 108.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений. - М.: Омега, - Л, 2014. – 348 с.
4. Пласкова Н.С. Экономический анализ: Стратегический и текущий аспекты / Н.С. Пласкова. – М.: Эсмо, 2009. – 704 с.
5. Турманидзе Т.У. Финансовый анализ: учебник / Т.У. Турманидзе. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 287 с.

ОЦЕНКА РИСКА В ФУНКЦИОНИРОВАНИИ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

С.В. Бословяк

Полоцкий государственный университет

Инвестиции играют ключевую роль в социально-экономическом развитии. Эффективная инвестиционная деятельность выступает важнейшим залогом обеспечения экономического роста. Вопросам активизации инвестиционной деятельности с целью развития реального сектора экономики

уделяется значительное внимание. Вместе с тем макроэкономическая и инвестиционная политика в Республике Беларусь в последние годы ориентировалась преимущественно на валовые темповые показатели при одновременной недооценке финансовых аспектов в части перманентного сокращения отдачи от инвестиций, что в первую очередь связано с источниками их финансирования, а также применяемыми механизмами и инструментами инвестирования.

Инвестиционный потенциал конкретных субъектов хозяйствования выступает при этом одним из основных факторов развития экономики как на микро-, так и на макроуровне. Научное обоснование финансовых методов, инструментов и рычагов воздействия на его величину и динамику, практические рекомендации по их применению приобретают на современном этапе экономического развития особую актуальность.

Эти проблемы нашли отражение в разработанном механизме финансового управления инвестиционным потенциалом организации [1], где данный механизм определен как «... совокупность финансовых методов, инструментов, рычагов формирования и использования финансовых ресурсов инвестиционной деятельности предприятия, а также соответствующего методического обеспечения и управленческого инструментария, для обеспечения формирования и эффективного инвестиционного потенциала организации».

Финансовые потоки, опосредующие формирование и использование инвестиционного потенциала, выступают одновременно и в качестве объекта управленческого воздействия, и в качестве связующих звеньев между элементами финансового механизма. При этом принятие решения об инвестировании является ключевым в процессе функционирования финансового механизма. Соответственно, большинство элементов финансового механизма задействуются для обеспечения информационно-аналитической поддержки принятия решения об инвестировании.

Разработанная методика финансового прогнозирования эффективности вложений капитала [2] позволила сформировать надежный информационный базис принятия решений об инвестировании и послужила основой формирования системы индикаторов минимального уровня рентабельности инвестиций:

- рентабельность дополнительно инвестируемого капитала, минимально необходимая для формирования инвестиционного потенциала с приращением финансовых ресурсов инвестиционной деятельности;
- рентабельность дополнительно инвестируемого капитала, минимально необходимая для формирования инвестиционного потенциала организации без приращения финансовых ресурсов [3, с. 22-25].

Последний индикатор представляет собой по сути нижний предел рентабельности дополнительных инвестиций, при котором обеспечивается

требуемый уровень выплат кредиторам и инвесторам организации. Если организация в процессе реализации инвестиционного проекта по каким-либо причинам не обеспечивает достижение названного показателя, снижается ее инвестиционная привлекательность и способность мобилизации инвестиционных ресурсов в следующем цикле формирования и использования инвестиционного потенциала.

Все это свидетельствует о необходимости учета факторов риска в принятии решений с использованием финансового механизма. В качестве базы для сравнения целесообразно использовать расчётный (проектный) уровень рентабельности дополнительных инвестиций. Очевидно, что соблюдение равенства расчетного и минимально необходимого уровней рентабельности характеризует критическую ситуацию, в которой даже малейшее снижение эффективности дополнительных инвестиций приводит к невыполнению организацией своих обязательств перед кредиторами и инвесторами.

С целью недопущения возникновения подобных ситуаций предлагаем использовать расчет коэффициента риска, как отношения рентабельности дополнительно инвестируемого капитала, минимально необходимой для формирования инвестиционного потенциала организации без приращения финансовых ресурсов, к расчётной рентабельности дополнительных инвестиций. Значение коэффициента риска более единицы является недопустимым, т.к. при этом уже на стадии принятия инвестиционного решения констатируется невозможность выполнения организацией обязательств по обслуживанию привлеченных средств.

Чем меньше значение данного коэффициента, тем выше запас прочности организации и конкретного инвестиционного проекта. Однако не всякое значение коэффициента риска менее единицы будет свидетельствовать о приемлемом уровне риска дополнительного инвестирования в деятельность организации. Это приводит к необходимости решения проблемы нахождения его критического (максимально приемлемого) значения.

В специальной экономической литературе аналогом предложенного коэффициента, на наш взгляд, может служить известный в системе анализа «затраты – объем – прибыль» показатель уровня безубыточности [4, с. 205]. Общность данных показателей заключается в их использовании для проведения оценки риска на основе соотношения их оцениваемых уровней к критическому значению. На этой основе примем критическое (максимально приемлемое) значение предложенного коэффициента риска по аналогии с показателем уровня безубыточности (0,7).

Полагая максимально приемлемым значение коэффициента риска 0,7, интегрируем его в процедуру принятия решений по формированию и использованию инвестиционного потенциала организации. Представляется целесообразным проводить его расчет в дополнение к коэффициенту инве-

стиционной эффективности [2, с. 32]. Если значение коэффициента риска не превышает обоснованную границу 0,7, принимается решение об инвестировании и формируются в необходимом объеме финансовые ресурсы инвестиционной деятельности.

Если эта максимально допустимая граница не соблюдается, необходимо, в первую очередь скорректировать условия финансирования, т.е. пересмотреть их на предмет оптимизации затрат на капитал. В случае невозможности снижения затрат на капитал, необходим поиск резервов повышения расчетной рентабельности дополнительных инвестиций.

Предложенный способ оценки риска, таким образом, позволит повысить обоснованность инвестиционных решений и осуществлять более объективный выбор направлений инвестирования и источников их финансирования в рамках применения финансового механизма управления инвестиционным потенциалом организации.

ЛИТЕРАТУРА

1. Богатырева, В.В., Бословяк, С.В. Финансовый механизм управления инвестиционным потенциалом организации: элементы, концептуальный базис функционирования / В.В. Богатырева, С.В. Бословяк // Вестн. Полоц. гос. ун-та. Сер. Д, Экон. и юрид. науки, – 2016. – № 6. – С. 99-107.

2. Бословяк, С.В. Методика финансового прогнозирования эффективности вложений капитала в предприятие на основе показателя экономической добавленной стоимости / С.В. Бословяк // Бухгалтерский учет и анализ. – 2015. - № 8 (224). – С. 29-34.

3. Бословяк, С.В. Аналитическое обеспечение алгоритма обоснования минимально необходимого уровня рентабельности дополнительно привлекаемых инвестиций / С.В. Бословяк // Бух. учет и анализ. – 2016. – № 3 (231). – С. 19-25.

4. Сеницкая, Н.Я. Финансовые аспекты управления современным предприятием : учеб. пособие. / Н.Я. Сеницкая. – М.: Директ-Медиа, 2014 – 353 с.

СОДЕРЖАНИЕ И НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОГО КОНСАЛТИНГА В СТРАХОВАНИИ

А.В. Вериго

Полоцкий государственный университет

На современном этапе развития экономики управление финансами страховой компании выдвигает новые требования к его организационным структурам, к формализации и разделению функций управления. Одним из направлений, способствующих реализации новых требований, является применение финансового консалтинга в страховании.

Финансовый консалтинг - это необходимый комплекс услуг для компании, направленных на создание эффективной и надежной системы финансового управления. По своей сути финансы являются частью многих