

их становления и соотнести понятия «эффект» и «результат» по причине разнородности их природы.

Ключевыми словами, характеризующими эффект, являются исполнение, действие, что по своей природе свойственно человеку и исходит от него, свидетельствуя о субъективной природе эффекта. Результат характеризует конечные состояния процессов и явлений, на которые люди оказывают ограниченное влияние, поскольку на процесс достижения результата влияет ряд иных факторов, что свидетельствует об объективности природы понятия «результат».

Показателями, характеризующими полученный эффект и достигнутый результат, выступают эффективность и результативность соответственно.

Результативность определяет вектор развития организации на перспективу с акцентом на организационные цели, поведение, развитие и характеризует степень достижения желаемых результатов. Определяется результативность как отношение фактически достигнутого результата к эталонному.

Эффективность — относительная величина, рассчитываемая как отношение фактически достигнутого результата к затраченным ресурсам. Она сфокусирована на достижении эффекта за счет ресурсной оптимизации и контроля внутриорганизационных затрат.

Учитывая, что результат, как правило, достигается посредством трудового вклада работника, отражающего субъективную природу, зоны понятий «эффективность» и «производительность» частично пересекаются, причем в зоне категории «производительность», характеризующей способность работников создавать своим трудом товары и услуги. Однако стоимостный показатель производительности истинно не отражает результаты работы конкретного работника, так как не учитывает трудоемкость. Более того, высокие показатели выручки от реализации не свидетельствуют о высоких результатах труда, поскольку во многом отражают влияние ценового фактора.

Таким образом, изложенное выше позволяет рассматривать понятия «результативность» и «эффективность» как обособленные и дополняющие друг друга.

*И.А. Леднева, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА — ОДНА ИЗ ГЛАВНЫХ ЗАДАЧ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА ОРГАНИЗАЦИИ

Одним из наиболее дискуссионных вопросов в сфере финансового менеджмента является вопрос оптимальности структуры капитала, когда при достижении определенных пропорций между собственными

и заемными средствами обеспечивается финансовая устойчивость предприятия, увеличивается рентабельность собственного капитала, максимизируется рыночная стоимость, повышается уровень платежеспособности организации. Единого взгляда на проблему поиска данного оптимума не существует, и обобщая множество подходов и методов обоснования структуры капитала по разнообразным критериям, можно выделить два их основных блока:

- статические модели, доказывающие существование оптимальной структуры капитала и рекомендующие определенные критерии ее формирования [1, с. 3; 2, с. 208];

- динамические модели, допускающие отклонение от целевой структуры капитала (соотношение источников финансовых ресурсов, которое фиксирует менеджер при принятии решений) в конкретный момент времени и определяющие оптимум как временной ряд [3, с. 152].

При наличии разнообразных подходов к оптимизации структуры капитала поиск оптимального соотношения различных источников финансовых ресурсов остается основной проблемой финансового менеджмента в области управления капиталом. В той или иной степени каждый субъект хозяйствования вынужден решать эту проблему самостоятельно, учитывая специфику своей деятельности и условия окружающей среды. Это обстоятельство значительно повышает требования к финансовым менеджерам в части обоснования соотношения между собственным и заемным капиталом, отражающего некоторую приемлемую степень финансового риска и резервный потенциал заимствования — способность в случае необходимости привлечь заемные средства в желаемых объемах и на приемлемых условиях. При этом необходимо отметить, что источники собственных и заемных финансовых ресурсов весьма разнообразны и качественно неоднородны. Они различаются по стоимости использования, по возможностям привлечения в различных условиях хозяйствования как в рамках экономики в целом, так и в рамках отрасли, по степени влияния на перспективное наращивание стоимости организации и др. Следовательно, главная задача, стоящая перед представителями финансовых подразделений организации, — достижение оптимальной структуры капитала, принимая во внимание особенности формирования финансовых ресурсов из различных источников и обеспечивая достижение эффективности использования внутренних ресурсов, рост рентабельности собственного капитала, минимизацию финансовых рисков.

Литература

1. Саакова, Э. Б. «Новаторский» подход к управлению структурой совокупного капитала / Э. Б. Саакова, А. В. Курицын, Н. Н. Барткова // Финансовый менеджмент. — 2012. — № 2. — С. 3—14.

2. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами / И. А. Бланк. — М. : Эльга : Омега-Л, 2011.

3. Теплова, Т. В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями : учеб. / Т. В. Теплова. — М. : ГУ ВШЭ, 2008.