

УДК 336.648

Абаева Н.П., кандидат экономических наук, профессор

профессор кафедры «Финансы и кредит»

Ульяновский Государственный Технический Университет

Россия, г. Ульяновск

Искакова Г.И.

студент

4 курс, факультет «Экономико-математический»

Россия, г. Ульяновск

УПРАВЛЕНИЕ ЗАЁМНЫМ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье рассматриваются основные вопросы, связанные с оптимизацией структуры капитала организации и реализацией политики управления заёмным капиталом предприятия. Особое внимание уделяется таким её направлениям как политика управления кредитными ресурсами и эффективность использования заёмных источников финансирования.

Ключевые слова: заёмный капитал, источники финансирования предприятия, кредиторская задолженность, эффект финансового рычага.

Заемный капитал – это денежные средства, а также другое имущество, которые привлекаются для финансирования деятельности предприятия. Такой вид финансирования предусматривает определённый конечный срок, обязательный возврат и выплату процентов за использование денежных средств. Примеры: банковский кредит, облигации, различные виды небанковских займов, кредиторская задолженность[1].

Финансовое положение и устойчивость организации во многом зависят от того, насколько приемлемо отношение собственного и заемного капитала[2]. Для этого проводят оценку динамики и структуры источников капитала. Рассмотрим динамику и структуру капитала исследуемого предприятия в таблице 1:

Таблица 1–Анализ динамики источников капитала предприятия

Источник капитала	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб. 2014-2012	Относительное изменение, % 2014-2012
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.		
Собственный капитал	1146913	1152045	-45364	44,4	46,8	-5,72	-1192277	-50,12
Заёмный капитал	1433768	1307509	838775	55,6	53,2	105,72	-594993	50,12
Баланс	2580681	2459554	793411	100	100	100	-1787270	0

Из таблицы 1 видно, что в целом, за весь анализируемый период динамика источников капитала является отрицательной, так как в 2014 г. произошло их снижение. Собственный капитал предприятия на конец анализируемого периода составил -45 364,0 тыс. руб, что отрицательно характеризует финансовое положение организации.

Основной удельный вес в формировании капитала занимает заёмный капитал, за отчётный период его удельный вес увеличился на 50,12%, что свидетельствует о повышении степени финансовой зависимости компании от внешних инвесторов и кредиторов. Организация опирается на стратегию быстрого развития, но эта стратегия связана с высокими рисками. Также, удельный вес заёмного капитала за 2014 г. даже превысил удельный вес валюты баланса и составил 105,72%, а, удельный вес собственного капитала за аналогичный период вовсе оказался отрицательным, что уравнивает структуру капитала в целом. Это означает, что у предприятия существует дефицит собственных

средств, что может привести к дальнейшему банкротству предприятия, если данная ситуация никак не изменится.

Анализ состава и структуры заемных средств желательно начать с их разделения на долгосрочные и краткосрочные источники финансирования акционерного общества. Если предприятие имеет в своём распоряжении достаточный размер долгосрочных обязательств в составе имущества, то данное явление можно считать положительным, так как организация вправе маневрировать привлечёнными средствами длительное время. Разберём динамику заёмного капитала в таблице 2:

Таблица 2–Анализ динамики заёмного капитала предприятия

Источник заёмных средств	Сумма, тыс. руб.			Удельный вес, %			Абсолютное изменение, тыс. руб. 2014-2012	Относительное изменение, п.п. 2014-2012
	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.		
Долгосрочные заёмные средства	550143	484722	-	21,3	19,7	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	9537	7955	391	0,37	0,32	0,049	-9146	-0,32
Прочие обязательства	930	930	930	0,036	0,038	0,12	0	+0,084
Итого Долгосрочные обязательства	560610	493607	1321	21,7	20,1	0,17	-559289	-21,53
Краткосрочные заёмные средства	502552	378692	110266	19,47	15,4	13,9	-392286	-5,57
Кредиторская задолженность	370484	435116	727188	14,4	17,69	91,65	+356704	+77,25
Оценочные обязательства	-	94	-	-	0,0038	-	-	-
Прочие обязательства	-	-	122	-	-	0,0047	-	-

ства								
------	--	--	--	--	--	--	--	--

Продолжение таблицы 2

Итого Краткосроч- ные обязатель- ства	873158	813902	837454	33,8	33,07	105,55	-35704	+71,75
Баланс	2580681	2459554	793411	100	100	100	-1787270	0

По данным таблицы 2 можно сделать вывод о том, что в целом динамика источников заёмных средств отрицательная, то есть, заметно снижение всех статей заёмных обязательств, как долгосрочных, так и краткосрочных средств, кроме кредиторской задолженности. Статья «кредиторская задолженность напротив, увеличилась на 356704 тыс. руб., следовательно, у предприятия не хватает средств, чтобы её погасить, поэтому долг растёт в виде кредиторской задолженности.

Преобладающий удельный вес в структуре заёмного капитала в 2012-2013 гг. занимали долгосрочные заёмные средства, а в 2014 г. они вовсе отсутствовали, поэтому на конец отчётного периода доминирующие позиции стала занимать кредиторская задолженность. Также нужно отметить, что за анализируемый период удельный вес кредиторской задолженности значительно возрос с 14,4% до 91,65%, что отрицательно влияет на финансовое положение фирмы. Это говорит о том, что у данной организации существует дефицит средств, так как оно не может погасить свои обязательства.

Чтобы оценить эффективность использования привлечённых средств применяется ряд коэффициентов. Рассчитаем систему показателей характеризующих эффективность использования капитала предприятия, проанализируем их динамику и воздействие на финансовое состояние организации (таблица 3)[4].

Таблица 3– Показатели эффективности использования заёмного капитала предприятия

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Нормативное значение	Изменение (2014 г. к 2012 г.)
Коэффициент поступления заёмного капитала	0,79	0,51	-	-	-
Коэффициент выбытия заёмного капитала	0,79	0,6	0,87	-	+0,08
Коэффициент оборачиваемости заёмного капитала	1,6	1,2	0,2	-	-1,4
Оборачиваемость инвестиционного капитала	1,36	0,97	-5,3	-	-6,7
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	1,37	0,95	0,21	-	-1,16
Коэффициент заёмного капитала (зависимости)	0,56	0,53	1,06	< 0,5	+0,5
Коэффициент соотношения заемного и собственного капитала(финансовый леверидж)	1,25	1,13	-18,49	0,5-0,8	-19,74
Рентабельность заёмного капитала	0,01	0,004	-0,31	-	-0,32

Таким образом, коэффициент поступления заёмного капитала на конец 2013 г. снизился, а на конец анализируемого периода вовсе отсутствовал. Данный коэффициент показывает, часть заемного капитала, которая вновь поступила в отчетном периоде. Заметим, что в 2014 г. новые заёмные средства не поступали.

Коэффициент выбытия заёмного капитала за анализируемый период имеет положительную динамику, его рост составил на 0,08 пп. Данный коэффициент характеризует выбытие заёмного капитала в течение отчетного периода за счёт погашения кредитов и займов и сокращения кредиторской задолженности, т.е. рост показателя имеет положительное значение для предприятия.

Коэффициент оборачиваемости заёмного капитала за анализируемый период снизился, что положительно влияет на финансовое состояние предприятия. Данный коэффициент показывает, сколько требуется оборотов для оплаты всей задолженности.

Оборачиваемость инвестиционного капитала за последний 2014 г. имеет отрицательное значение. Это означает, что у предприятия имеется дефицит собственных средств, что может привести к банкротству предприятия в дальнейшем, если данная ситуация не изменится.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности за 2012-2014 гг. снизился. Он показывает, сколько компании требуется сделать оборотов инвестиционного капитала для оплаты, выставленных ей счетов.

Коэффициент зависимости за весь анализируемый период не соответствовал нормативному значению, это означает, что предприятие очень сильно зависит от заёмных средств, что очень рискованно.

Коэффициент соотношения заёмного и собственного капитала также не соответствовал нормативному значению ни в начале анализируемого периода, ни в конце.

Коэффициент рентабельности заёмного капитала снижается с каждым годом, а в 2014 году имеет отрицательное значение, значит, заёмный капитал используется неэффективно.

Одним из главных показателей для оценки эффективности использования привлечённых средств, является финансовый леверидж[5]. Произведём расчёт финансового левериджа. в таблице 4:

Таблица 4 – Расчет эффекта финансового рычага предприятия

Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Балансовая прибыль (прибыль до налогообложения), тыс. руб.	44148	12046	-379115
Сумма активов, тыс.	2580681	2459554	793411

руб.			
------	--	--	--

Продолжение таблицы 4

Сумма заёмного капитала, тыс. руб.	1433768	1307509	838775
Сумма собственного капитала, тыс. руб.	1146913	1152045	-45364
Ставка налогообложения прибыли, %	20	20	20
Средняя расчётная ставка процента по кредиту, %	17	15	19
Экономическая рентабельность (ЭР), %	1,7	0,49	-47,78
Эффект финансового рычага (ЭФР)	-15,3	-10	-

Так как, на конец периода сумма собственного капитала имеет отрицательное значение, то расчёт финансового левериджа за 2014 г. нецелесообразен, потому что собственный капитал в этом случае рассматривается как фундамент для привлечения заемных средств и возникновения, так называемого эффекта финансового рычага.

По данным расчёта финансового левериджа за 2012-2013 гг. можно сделать вывод, что в целом он имел отрицательное значение, а значит, заёмный капитал используется на предприятии неэффективно. Поэтому, организация не получает должного размера прибыли. Возможно, проценты за кредиты больше, чем прибыль, приобретаемая от использования заёмных источников.

На основании произведённого анализа состояния и эффективности использования привлечённого (заёмного) капитала предприятия следует сделать следующие выводы:

1. Сумма привлечённых (заёмных) средств на предприятии в 2012-2014 гг. намного больше, чем собственных. Более того, удельный вес собственного капитала в 2014 г. был отрицательным, а удельный вес заёмного капитала в этом же году – превышал валюту баланса. В

результате, у предприятия существует высокий риск оказаться банкротом в будущем периоде.

2. В структуре заёмного капитала предприятия ключевой статьёй является кредиторская задолженность, к тому же она увеличивается с каждым годом, что является отрицательным моментом. Данная статья имеет большое отрицательное влияние на финансовое положение организации, то есть, предприятие является неплатёжеспособным и финансово неустойчивым.

3. По результатам расчёта финансового левеиджа было выявлено, что привлечённый капитал на предприятии используется крайне неэффективно.

Чтобы улучшить состояние использования заёмных средств на предприятии руководству необходимо повысить финансовый левеидж путём:

- увеличения объёма и качества производимой продукции;
- повышения рентабельности собственного капитала и капиталов целом;
- снижения коэффициента зависимости за счёт покрытия товарно-материальных запасов;
- снижения средней расчётной ставки процента за кредит.

Чтобы улучшить финансовое состояние анализируемого предприятия необходимо следующее:

- повысить размер прибыли за счёт увеличения выручки от реализации продукции, а также и сократить расходы предприятия;
- уменьшить долю заёмного капитала, таким образом произойдёт увеличение собственного, что в данном случае крайне необходимо, так как организация нуждается в собственных средствах.

Таким образом, реализация вышепредложенных мер вызовет повышение финансовых результатов. Улучшение финансовых результатов повлечёт за собой оптимизацию структуры капитала в целом, что является необходимым для данного предприятия.

Использованные источники

1. Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами/ И.А. Бланк.–М. : Издательство «Омега-Л» : ООО «Эльга», 2011. – 768 с. – (Библиотека финансового менеджера ; вып. 19).
2. Источники финансирования предприятия // Подробно об управлении финансами / URL:[<http://www.deepfinance.ru/finances-5166-1.html>].
3. Управление финансовой деятельностью предприятия // Центр управления финансами / URL: [http://center-yf.ru].
4. Методы оценки эффективности использования заёмных средств на предприятии // Лекции. Нет: URL: [http://lektsii.net/3-3088.html].
5. Ласкина, Л. Ю. Особенности определения и оценки финансового левериджа: отечественный и зарубежный опыт / Л. Ю. Ласкина // Финансы и кредит.– 2012.–№38.–С. 55-60.