

Ладария Залина Витальевна

Магистрант

Направление: Экономика

Магистерская программа: Экономика фирмы

**К вопросу о политике привлечения заемных средств на уровне
хозяйствующего субъекта**

Аннотация. В статье рассматриваются заемные средства на уровне хозяйствующего субъекта, их состояние и влияние на финансовую деятельность предприятия.

Ключевые слова: долгосрочные обязательства, заемные средства, привлеченные ресурсы, финансовые ресурсы, хозяйствующий субъект.

Для исследования финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта необходимо рассмотреть политику привлечения заемных средств, которая представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия. Заимствование средств в процессе оборота является нормальным явлением для компании. Это помогает временно улучшить финансовое положение при условии, что средства не будут надолго заморожены в обороте и вовремя возвращены. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном итоге приведет к штрафам, санкциям и ухудшению финансовых условий.

Предприятие, имеющее большую долю заемных средств в общей сумме хозяйственных средств, имеет малую возможность для маневра капиталом. В случае непредвиденных обстоятельств (падение спроса на продукцию, рост затрат на сырье и материалы, снижение цены на товары, сезонные колебания спроса и т. п.) в условиях неустойчивого финансового положения это может

стать одной из причин потери платежеспособности предприятия, угрозой для банкротства.

Высокая доля существующей задолженности может привести к тому, что кредиторы откажутся предоставлять новые кредиты. Все это требует от руководителей предприятий контроля и анализа заемных средств.

Правила мониторинга заемных (заемных) средств определяют долю заемных средств в общем капитале предприятия, уровень финансовой устойчивости предприятия, долю заемных средств в оборотных активах, а также уровень ликвидности и платежеспособности предприятий.

Далее при мониторинге необходимо сравнить сумму обязательств, в целом, с суммой собственных средств предприятия, итог раздела бухгалтерского баланса «Капитал и резервы» с итогом разделов «Долгосрочные обязательства» и «Краткосрочные обязательства». При этом если сумма собственного капитала превышает сумму обязательств, предприятие следует считать «финансово устойчивым» и, наоборот, превышение суммы обязательств над суммой собственного капитала предприятие считается «финансово неустойчивым» [2].

Для улучшения структуры хозяйственных средств (капитала) предприятия необходимо, чтобы темп роста заемного капитала был ниже темпа роста собственного капитала. И очень важна структура долгосрочных заемных обязательств. В зависимости от срока погашения возникшей задолженности заемный капитал подразделяется на долгосрочный и краткосрочный. В АО «НВА» долговые обязательства сроком свыше 1 года, то есть долгосрочные, снижаются год от года за весь анализируемый период. Причем, за 2017-2018 гг. сумма снижения составила 22,6 млн. руб., за 2018-2019 гг. – 32,2 млн. руб. Кризисные явления в экономике региона повлекли за собой снижение рискованности ведения бизнеса, в том числе принятие мер по повышению финансовой устойчивости за счет уменьшения суммы долгосрочных кредитов (табл. 1).

Таблица 1

**Анализ динамики и структуры долгосрочных заемных обязательств
АО «НВА»**

Статьи пассива баланса	2017		2018		2019		Изменение (+, -) %	
	Тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	2018 к 2017	2019 к 2017
1. Заемные средства:	184058	100	161533	100	129311	100	-12,2	- 29,7
2. Отложенные налоговые обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
3. Оценочные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
4. Прочие обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
Итого по разделу «Долгосрочные обязательства»	184058	100	161533	100	129311	100	–	–

Необходимо отметить, что анализ заемного капитала ведут в разрезе 2-х основных элементов заемного капитала: долгосрочных и краткосрочных обязательств. Вычисляются темпы роста, прироста и удельный вес каждого показателя. По итогам расчетов делается вывод о влиянии на отклонение общей суммы заемного капитала изменений величины составляющих его элементов [3].

Целесообразно сопоставить темпы роста долгосрочных обязательств и темпы роста всего заемного капитала. Предпочтительным считается следующее соотношение между ними: темпы роста долгосрочного капитала должны быть больше или равны темпам роста общей суммы заемного капитала. Очевидно,

что долгосрочные обязательства расширяют возможности предприятия и являются менее рискованными для него, чем краткосрочные обязательства.

Наличие в составе заемного капитала долгосрочных заемных средств является положительным моментом, поскольку долгосрочные кредиты и займы используются, как правило, для технического перевооружения, механизации производства и т. п. Их наличие способствует повышению финансовой устойчивости организации [1].

Анализируя изменения в заемных источниках, следует помнить, что наиболее безопасной и «бесплатной» является кредиторская задолженность поставщикам, которая образовалась в связи с рассрочкой платежа, предоставленной предприятию, или в результате нехватки ресурсов для своевременного погашения наиболее срочных обязательств. Следовательно, при выявлении опережающего роста платных заемных средств по сравнению с кредиторской задолженностью можно сделать вывод, что сохранение наметившейся тенденции приведет к ухудшению финансового положения организации [4].

Таким образом, в АО «НВА» долговые обязательства сроком до 1 года, то есть краткосрочные обязательства, за период с 2017 по 2019 гг. возросли более чем в два раза. Рост объясняется соответствующим увеличением суммы кредиторской задолженности в 2017 и 2019 гг. и краткосрочным кредитом в размере 20 млн. руб. в 2018 г. (табл. 2).

Таблица 2

**Анализ динамики и структуры краткосрочных заемных обязательств
АО «НВА»**

Статьи пассива баланса	2017		2018		2019		Изменение (+,-) %)	
	Тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	тыс. руб.	% к итогу	2018 к 2017	2019 к 2017
1. Заемные средства	–	–	20000	7,7	–	–	+62,2	+101,0

2. Кредиторская задолженность	159446	100	238661	92,3	320499	100	–	–
3. Доходы будущих периодов	–	–	–	–	–	–	–	–
4. Оценочные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
Прочие обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
Итого по разделу «Краткосрочные обязательства»	159446	100	258676	100	320499	100	+62,2	+101,0

Структура заемного капитала может быть различной в зависимости от принадлежности предприятия к отрасли, доступности того или иного источника финансирования и т. д. Следует отметить, что в современных условиях трансформируемой экономики на российских предприятиях в структуре заемных средств наибольший удельный вес занимают краткосрочные кредиты банков.

С одной стороны, привлечение заемных средств – это фактор успешного функционирования предприятия, который способствует быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствует о доверии кредиторов и обеспечивает повышение рентабельности собственных средств. С другой стороны, предприятие обременяется финансовыми обязательствами. Одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих финансовых решений –

величина и эффективность использования заемных средств.

Таким образом, эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемного капитала. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности организации, обеспечить более эффективное использование собственных средств, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном итоге – повысить рыночную стоимость хозяйствующего субъекта.

Литература

1. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами. М.: Омега-Л: Эльга, 2019.
2. Бондаренко А.С. Формирование финансовых ресурсов организации в условиях нестабильности внешней среды: алгоритм выбора источников финансирования [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://fundamental-research.ru/ru/article/view?id=39176> (дата обращения: 27.07.2021).
3. Игонина Л.Л., Рощектаева У.Ю., Вихарев В.В. Финансовый анализ: Учебник для бакалавриата и магистратуры / Под ред. Л.Л. Игоиной. М.: РУСАЙНС, 2016.
4. Колчина Н.В. Финансы предприятий: Учебник для вузов / Под ред. Н.В. Колчиной. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юнити-Дана, 2019.

© Бюллетень магистранта 2021 год № 4