

УДК 336.7

***АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО
КАПИТАЛА НА ПРЕДПРИЯТИИ***

Власова И.А.

магистрант,

Донской государственной технической университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Лисицкая Т.С.

к.э.н., доцент,

Донской государственной технической университет,

Ростов-на-Дону, Россия

Аннотация: В данной статье рассматриваются вопросы, касающиеся результативности применения заемного капитала на предприятии, поскольку применение заемных средств позволяет поднять прибыльность собственного капитала, но тем не менее негативно сказывается на финансовой стабильности предприятия. Также рассмотрены виды заемного капитала, показан эффект финансового рычага, поскольку привлеченный капитал должен содействовать росту прибыли от использования капитала.

Ключевые слова: заемный капитал; собственный капитал, кредитные отношения; финансовые отношения; кредиторская задолженность; взаимное кредитование; лизинг, займы.

***ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF USING BORROWED
CAPITAL FOR ENTERPRISES***

Vlasova I.A.

master's degree student,

Don State Technical University,

Rostov-on-Don, Russia

Lisitskaya T.S.

PhD, Associate Professor,

Don State Technical University,

Rostov-on-Don, Russia

Abstract: This article discusses the issues related to the effectiveness of the use of borrowed capital in the enterprise, since the use of borrowed funds can increase the profitability of equity, but nevertheless has a negative impact on the financial stability of the enterprise. The types of borrowed capital are also considered, and the effect of financial leverage is shown, since the attracted capital should contribute to the growth of profit from the use of capital.

Keywords: debt capital; equity capital, credit relations; financial relations; accounts payable; mutual lending; leasing, loans.

Анализ финансового состояния предприятия в обстоятельствах сильной конкуренции и рыночной неустойчивости проводится с целью разработки жёстких стратегий и тактик экономического поведения, направленных на укрепление его позиций в рыночной среде. Это достигается путем определения и соблюдения оптимальных параметров хозяйственной деятельности, позволяющих ей сохранять свое место в конкурентном равновесии, выполнять свои уставные задачи и зарабатывать наиболее вероятную в таких обстановках отдачу от вложенного капитала. Результативная финансовая деятельность предприятия неосуществима без непрерывного привлечения заемного капитала. Употребление заемных ресурсов позволяет существенно расширять объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивать более результативное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном итоге – увеличить рыночную цену предприятия.

Изучение результативного применения заемных ресурсов направлено на открытие возможностей для эффективной организации предпринимательской деятельности, обеспечение обстоятельств для раскрытия информации для предприятий, достигающих целей любого заказа, и создание возможностей для получения предприятием максимального уровня прибыли.

Каждое предприятие владеет своим собственным капиталом, а точнее необходимыми денежными средствами, которые находятся в совершенном распоряжении предприятия и определены для обеспечения результативного функционирования, выполнения долговых обязательств и стимулирования рабочих. Финансовые ресурсы предприятия формируются из собственных и заемных средств.

Заемные средства являются обязательствами организации и должны быть отданы в течение установленного периода времени. В процессе создания предприятия повышается потребность в привлечении финансовых средств от других организаций, что связано с недостатком собственных ресурсов, которых недостаточно для результативного управления предприятием и его развития.

В целях достижения эффективных итогов необходимы дополнительные источники финансирования, а также грамотное управление привлеченными финансовыми средствами. Следовательно, возникает необходимость финансирования повышения капитала компании. По данной причине, если компании недостаточно собственных средств, она может привлечь финансы других организаций. Они получили наименование "заемный капитал".

Эффективность использования заемного капитала на предприятии является регулярно обсуждаемой темой, как на теоретическом, так и на практическом уровне в течение десятилетий. На сегодняшний день не существует единого мнения для определения заемного капитала предприятий. Разные ученые дают свою интерпретацию определения "заемного капитала" и описывают его значение по-своему.

Денежные средства, внесенные владельцем предприятия и полученный, например, посредством сбережений или наследования, называется собственным капиталом, тогда как капитал, предоставленный другим лицом или учреждением, называется заемным капиталом, и обычно он должен быть возвращен с процентами. Соотношение между долгом и собственными средствами называется леве́ридж. Он должен быть оптимизирован, так как высокое кредитное плечо может принести более высокую прибыль, но создать риск платежеспособности.

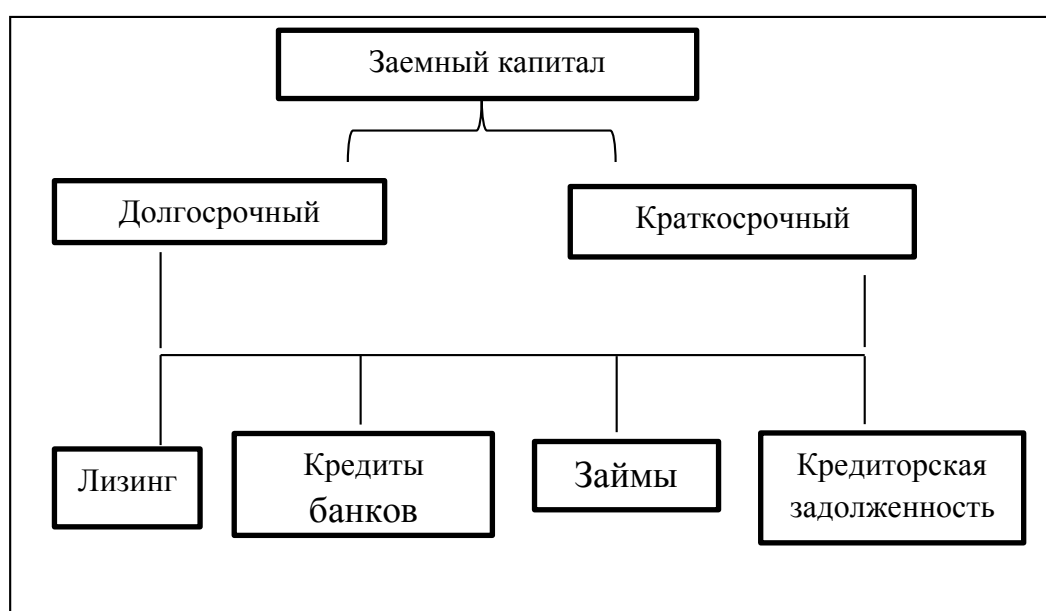


Рис. 1 – Классификация заемного капитала [1]

Процесс совершенствования управления заемным капиталом предприятия необходимо осуществлять по следующим направлениям:

1. Управление внутренним долгом, которое заключается в анализе внутренней кредиторской задолженности, ее обосновании на будущие периоды времени, определении периодичности и прогнозировании средних выплат по отдельным видам долга.

2. Управление привлечением банковского кредита, под которым понимается кредитный рейтинг предприятий и условия кредитования по различным видам банковских кредитных продуктов.

3. Управление коммерческим привлечением кредита, что означает оптимизацию условий привлечения, использование заемного капитала и обеспечение своевременных платежей.

Эффективное использование заемного капитала на предприятии имеет свои преимущества и недостатки.

Первое и главное преимущество заемного капитала заключается в том, что он помогает уменьшить денежный кризис бизнеса, потому что бизнес может работать в течение короткого периода времени на средства владельцев, но если кто-то хочет вести успешный бизнес в течение длительного периода времени, чем он или она должны взять заемный капитал и использовать этот капитал, чтобы воспользоваться выгодными возможностями, возникающими в нормальном ходе бизнеса.

Еще одним преимуществом заемного капитала является то, что процентная ставка по заемному капиталу фиксирована, и поэтому компания знает, сколько процентов компания должна дать заемщикам, в то время как темп роста прибыли не является фиксированным, и компания может получить гораздо более высокую норму прибыли, чем норма процента, которую она выплачивает заемщикам. Проще говоря, компания может использовать заемные средства в бизнесе, чтобы получить более высокую прибыль.

Самым большим недостатком заемного капитала является то, что компания должна выплачивать проценты на сумму займа независимо от того, приносит ли она прибыль или убытки в бизнесе. Во времена прибыли нет никаких проблем, но когда компания несет убытки, эта выплата процентов может быть обременительной и может поставить компанию в финансовую опасность.

Еще одним недостатком заемного капитала является то, что иногда заемщики или кредиторы ставят ограничения и условия относительно конечного использования средств, что может привести к проблемам для владельцев компании, потому что иметь средства с ограничениями-это как Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

играть в футбольный матч со связанными ногами. Таким образом, заемные средства с ограничением на их использование приносят компании больше вреда, чем пользы.

Несмотря на нехватки, свойственные займам, почти все предприятия вынуждены притягивать заемные средства в целях поддержания и формирования своей деятельности, но в разумных величинах. В настоящее время кредитные организации предлагают обширный спектр услуг в сфере кредитования бизнеса.

Как видно из вышесказанного, заемный капитал имеет как преимущества, так и ограничения, и любая компания, думающая об эффективном использовании и привлечении заемного капитала, должна тщательно проанализировать преимущества и недостатки, а затем принять решение о том, брать ли заемный капитал или нет.

Таблица 1 – Разница между собственными и заемными средствами

Собственный капитал	Заемный капитал
Значение:	
1. Средства, собранные компанией путем выпуска собственных акций и привилегированных акций, и получения прибыли, называются собственным капиталом.	1. Фонд, собираемый компанией путем выпуска долговых обязательств, приема государственных депозитов и заимствований у банков и финансовых учреждений, называется заемным капиталом.
Возврат инвестиций:	
2. Вкладчики в акционерный капитал получают дивиденды в виде прибыли от своих инвестиций.	2. Вкладчики заемного капитала получают проценты в виде прибыли от своих инвестиций.
Статус поставщика:	
3. Вкладчиками в собственный капитал являются совладельцы компании.	3. Вкладчики в заемный капитал являются кредиторами компании.
Голосующие права:	
4. Вкладчик в собственный капитал имеет право голоса на общих собраниях по всем вопросам.	4. Вкладчик заемного капитала не имеет права голоса.
5. Погашение собственного капитала производится только в момент ликвидации компании.	5. Погашение заемного капитала производится в день погашения или погашения кредита.

Анализ заемного капитала и собственного капитала компании – это первичный этап сбора информации, который необходим для последующего эффективного планирования. На данном этапе задачей финансового менеджера является определение существующих тенденций развития структуры капитала, а также его объема и их влияния на финансовую устойчивость компании.

Здесь также можно рассмотреть вопрос об эффективности существующих механизмов финансирования. Этот этап условно можно разделить на три части – еще одну, связанную с качественными характеристиками, и две другие, связанные с количественной оценкой результатов анализа.

Первый (качественный) этап предполагает сравнение динамики совокупного капитала и его составляющих по сопоставлению с динамикой производства и продаж, оценку части заемного и собственного капитала и истории этой части. Далее заемный капитал делится на долгосрочные и краткосрочные финансовые обязательства, выявляются просроченные финансовые обязательства (если они существуют) и анализируются причины неспособности компании выполнить финансовые обязательства.

На втором (более количественном) этапе анализа для оценки структуры капитала используется система коэффициентов финансовой устойчивости предприятия. На этом этапе используются хорошо известные финансовые показатели, такие как различные коэффициенты ликвидности.

Цель предоставленных коэффициентов финансовой стабильности - показать уровень вероятного риска банкротства предприятия, связанного с применением заемных финансовых средств.

Очевидно, что если предприятие не употребляет заемные ресурсы, то в данном случае риск банкротства, связанный с употреблением заемных средств, равен нулю. По мере роста доля заемного капитала возрастает и риск банкротства, что связано с увеличением обязательств компании. Поэтому финансовые коэффициенты в основном представляют интерес для существующих и возможных кредиторов компании.

Как правило, долги перед обычными кредиторами выплачиваются после уплаты налогов, заработной платы и погашения требований обеспеченных кредиторов, предоставивших кредиты под залог имущества, например, офисных помещений или производственного оборудования. Оценка ликвидности компании помогает составить суждение о том, в какой степени защищен обыкновенный (необеспеченный) кредитор.

Другая группа финансовых коэффициентов позволяет установить зависимость компании от заемных средств (как компания применяет финансовый рычаг) и, следовательно, сравнить взгляды кредиторов и собственников компании. Концепция финансового рычага гласит, что удачное применение заемных средств введет к росту прибыли для собственников компании, поскольку они имеют права на прибыль, приобретенную от применения заемного капитала.

Однако следует иметь в виду, что любые займы и проценты по этим займам должны быть погашены даже в том случае, если полученной прибыли недостаточно для покрытия этих платежей. Собственники компании всегда должны покрывать требования кредиторов, что может отрицательно повлиять на собственные ресурсы.

В целях проведения анализа эффективности операций с заемными средствами необходимо применить последовательность показателей, включающие в себя многообразные виды издержек и различные виды прибыли, которые приобретет компания в определенный период времени.

Результативность применения заемных средств определяется двумя основными показателями: рентабельность заемного капитала и эффект финансового рычага.

Финансовый рычаг - это использование заемных денег (долга) для финансирования покупки активов с расчетом на то, что доход или прирост капитала от нового актива превысит стоимость заимствования. В большинстве случаев поставщик долга устанавливает лимит на то, какой риск он готов взять

Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

на себя, и указывает лимит на степень кредитного плеча, которое он позволит. В случае кредитования под залог активов финансовый провайдер использует активы в качестве обеспечения до тех пор, пока заемщик не погасит кредит. В случае кредита с денежным потоком общая кредитоспособность компании используется для обеспечения кредита.

Эффект финансового рычага рассчитывается по данной формуле:

$$\text{ЭФР} = [(1 - C_{\text{НП}}) (R_A - Ц_{\text{ЗК}})] - \frac{ЗК}{СК}, \text{ где}$$

$C_{\text{НП}}$ - ставка налога на прибыль в коэффициенте;

R_A – рентабельность активов, %;

$Ц_{\text{ЗК}}$ – Цена заемного капитала (средняя расчетная ставка процента за кредит), %;

$ЗК$ – сумма заемного капитала;

$СК$ – сумма собственного капитала;

$(1 - C_{\text{НП}})$ – налоговый корректор;

$(R_A - Ц_{\text{ЗК}})$ – дифференциация финансового рычага.

$\frac{ЗК}{СК}$ - коэффициент соотношения заемного и собственного капитала.

Далее приведен пример анализа заемного капитала предприятия. На первом этапе проведен анализ состава, структуры и динамики заемного капитала (данные условны).

Таблица 2 – Анализ применения заемных средств на примере предприятий

№ п/п	Показатель	В начале этапа		В конце этапа		Динамика роста, %
		Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	Сумма, тыс. руб.	Удельный вес, %	
1	Долгосрочные обязательства, в том числе:	786 996	91%	558 637	89%	-29%
1.1.	Заемные средства	534 045	62%	414 691	66%	-22%
1.2.	Оценочные обязательства	248 063	29%	143 946	23%	-42%
1.3.	Прочие обязательства	4 888	1%		0%	-100%
2	Краткосрочные обязательства, в том числе:	73 835	9%	68 482	11%	-7%

2.1.	Заемные средства	64 009	7%	64 946	10%	1%
2.2.	Кредиторская задолженность	9 826	1%	3 536	1%	-64%
3	Итого заемный капитал	860 831	100%	627 119	100%	-27%

Анализ результативности применения заемного капитала проводится в динамике за год, по общей сумме заемных средств и по его видам. При этом эффект финансового рычага рассчитывается по каждому виду заемных средств в отдельности.

Рентабельность заемного капитала – показатель характеризующий прибыльность применения заемного капитала, и отражает доходность на 1 рубль заемных средств.

Формула расчета показателя имеет следующий вид:

$$K = \text{Чистая прибыль} / (\text{Краткосрочные обязательства} + \text{Долгосрочные обязательства})$$

В рассматриваемом примере значение рентабельности заемного капитала составило 153% на начало периода и 256% на конец периода. Что на много превышает среднеотраслевые значения.

Таблица 3 – Расчет эффекта финансового рычага

№	Показатель	На начало периода (тыс.руб.)	На конец периода (тыс.руб.)
1.	Совокупный капитал, в т.ч.:	5 698 631	5 527 681
1.1.	собственный капитал	4 837 800	4 900 562
1.2.	заемный капитал	860 831	627 119
2.	Рентабельность совокупного капитала	23,10%	29,03%
3.	Ставка процента по заемному капиталу	19,00%	19,00%
4.	Ставка налога на прибыль	20,00%	20,00%
5.	Плечо финансового рычага	17,79%	12,80%
6.	Эффект финансового рычага	0,58%	1,03%

Результаты данного анализа свидетельствуют о целесообразности
Вектор экономики | www.vectoreconomy.ru | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

привлечения заемного капитала, т.к. эффект финансового рычага на конец года составил 1,03%. Разность между стоимостью заемных средств и доходностью совокупного капитала позволит увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага. Организации необходимо использовать в своем обороте более дешевые источники финансирования своей деятельности. Необходимо найти более оптимальный вариант структуры собственного и заемного капитала, а также эффективней использовать имеющийся капитал с целью увеличения рентабельности.

Таким образом, заемный капитал имеет высокое значение, поскольку он создает условия для стабильного финансирования оборотных активов, которые в свою очередь обеспечивают непрерывность процесса хозяйственной деятельности и формируют значительную часть выручки компании. Организация, использующая заемные средства, имеет большой потенциал в развитии, но в то же время увеличивает финансовые риски и создает угрозу банкротства при неправильном управлении этими средствами. Поэтому можно сделать вывод, что основной задачей анализа заемного капитала является оценка эффективности его использования.

Подводя итог можно отметить, что положительное и отрицательное влияние финансового рычага растет пропорционально объему заемного капитала, который использует компания, и риск кредитора также растет в тандеме с риском собственников. Управление привлечением заемных ресурсов – это процесс их создания из разнообразных источников и в разнообразных конфигурациях, в соответствии с потребностями предприятия в заемном капитале на разных этапах его развития.

Библиографический список

1. Артеменко, О. А., Мищенко, А. В. Модели управления производственнофинансовой деятельностью предприятия в условиях привлечения заемного капитала // Вопросы экономики. – 2017. – №42. – С. 2–13.
2. Бариленко, В. И. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие. – 4-е изд., перераб. – М.: КНОРУС, 2016. – 234 с.
3. Белкин, В.Н., Белкина, Н.А. Организационный капитал предприятия / В.Н. Белкин, Н.А. Белкина // Экономика региона. 2019. Т. 12. № 3. С. 826-838.
4. Белошицкая, М.О., Шарапова, И.С. Совершенствование внутреннего контроля собственного капитала / М.О. Белошицкая, И.С. Шарапова // Научный альманах. 2017. № 1-1 (27). С. 54-59.
5. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент: учебный курс. - К: Эльга, НикаЦентр, 2017. - 665 с.
6. Буркальцева, Д.Д., Блажевич, О.Г. Сущность капитала, классификация и методика оценки его использования на предприятии / Д.Д. Буркальцева, О.Г. Блажевич / Science Time. 2019. № 7 (31). С. 33-38.
7. Воробьев, Ю.Н., Жилина, Ю.В. Управление стоимостью капитала предприятия / Ю.Н. Воробьев, Ю.В. Жилина // Вестник Науки и Творчества. 2018. № 11 (11). С. 45-52.
8. Галкина, Е. В. Влияние концепций поддержания капитала и признания прибыли на результаты экономического анализа/Е. В. Галкина//Экономический анализ: теория и практика. 2019. № 21. С. 142-145
9. Голикова, Е.Ю. Анализ заемного капитала предприятия / Е.Ю. Голикова // Контентус. 2019. № 2 (43). С. 32-35.
10. Гребнева, М. Е., Короткова Ю.А. Кредитоспособность и ее оценка //Международный научный журнал «Символ науки». – 2018. – №5. – С. 98–100.
11. Дикушина, А. Ю., Павлова Е.В. Использование коэффициентного анализа в качестве основного метода оценки эффективности использования

капитала предприятия //Международный научный журнал «Молодой ученый». – 2016. – С. 297 – 300

12. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник/Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Дело и сервис, 2019. – 612с.

13. Зубова, Е.В., Коява, Л.В. Стоимость капитала как фактор оценки стоимости компании / Е.В. Зубова, Л.В. Коява // Инновационное развитие. 2017. № 1 (6). С. 47-50.

14. Иванюк, Т.Н., Арышев, В.А. Анализ влияния структуры капитала на финансовое состояние предприятия / Т.Н. Иванюк, В.А. Арышев // Вестник университета Туран. 2019. № 2 (70). С. 119-123.

15. Исраилова, З.Р., Барзаева, М.А. Проблемы эффективности использования капитала предприятия / З.Р. Исраилова, М.А. Барзаева // Достижения науки и образования. 2018. № 10 (11). С. 31-32.

16. Казакова, Н. А., Лукьянов А.В. Выявление и анализ количественных и качественных факторов кредитоспособности заемщиков в условиях высоких банковских рисков. //Учет. Анализ. Аудит. – 2017. – №1. – С. 92–100.

17. Караева, Ф. Е. Анализ основных показателей эффективности использования заемного капитала //Новая наука: современное состояние и пути развития. – 2018. – №3. – С. 103–106.

18. Качкова, О. Е. Бухгалтерский финансовый учет: учебное пособие. – 2 изд., стер. – М.: КНОРУС, 2018. – 568 с.

19. Чекулин, Д. Н. Оценка влияния соотношения собственного и заемного капитала на финансовое состояние организации //Научные записки ОрелГИЭТ. – 2017. – №2. – С. 172–175.

20. Шеремет, А. Д. Финансы предприятий: менеджмент и анализ: учебное пособие. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 479 с.

Оригинальность 90%