

**Ходеева Олеся Петровна**

студентка

ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный  
университет экономики и управления «НИНХ»

г. Новосибирск, Новосибирская область

DOI 10.21661/r-113811

**ПОНЯТИЕ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ КОМПАНИИ**

**Аннотация:** как отмечает автор данной статьи, вопросы привлечения средств рассматривались в литературе достаточно подробно, однако вопрос выбора оптимальных источников заёмного финансирования деятельности предприятий по-прежнему остается дискуссионным. Цель исследования – определение и обоснование оптимальной структуры заемного капитала для предприятия с точки зрения его стоимости. Предметом исследования являются способы заёмного финансирования предприятия как возможность оптимизации его финансовой деятельности. В качестве объекта исследования выступает процесс заёмного финансирования промышленного предприятия.

**Ключевые слова:** компания, заёмный капитал, банковский кредит, собственный капитал.

В современных условиях перед российскими предприятиями остро стоит проблема привлечения ресурсов для финансирования процессов обновления основных средств, расширения производства и совершенствования национальной экономики в целом. Эта проблема особенно актуальна в нынешней ситуации, когда руководство страны поставило задачу увеличения темпов роста национальной экономики.

Значительная часть отечественных компаний продолжает рассчитывать на собственные средства в тот момент, когда существует возможность эффективного привлечения инвестиционных ресурсов с целью увеличения темпов экономического роста предприятия.

В настоящее время основными способами привлечения заемного капитала являются банковский кредит, эмиссионное финансирование, лизинг. В большинстве случаев в качестве заемных источников предприятия используют банковский кредит, что объясняется относительно большими финансовыми ресурсами российских банков, а также тем, что при получении банковского кредита нет необходимости публичного раскрытия информации о предприятии. Здесь снимается часть проблем, обусловленных спецификой банковского кредитования, что связано с упрощенными требованиями к заявочным документам, с относительно короткими сроками рассмотрения заявок на выдачу кредита, с гибкостью условий заимствования и форм обеспечения займов, с упрощением доступности денежных средств и т. д.

Руководители большинства российских компаний не хотят раскрывать финансовую информацию о своих предприятиях, а также проводить изменения в финансовой политике. Лизинг, как и эмиссионное финансирование, использует меньшая доля российских предприятий. Его катализатором является спрос, а на данном этапе развития экономики этот важный элемент рыночных отношений только начинает набирать обороты.

Вопросы привлечения средств рассматривались в литературе достаточно подробно. Однако вопрос выбора оптимальных источников заёмного финансирования деятельности предприятий по-прежнему остается дискуссионным.

Целью управления формированием заемного капитала компании является определение его наиболее рационального источника заимствования, способствующего повышению стоимости собственного капитала компании.

Сущность управления этим процессом проявляется в реализации следующих функций:

- оперативных, связанных с непосредственным управлением денежными потоками;
- координационных, обеспечивающих анализ потребности в заемных средствах, их структурирование по форме и условиям привлечения;

- контрольных, обеспечивающих оценку эффективности привлечения предприятием заемных средств;
- регулирующих, включающих разработку мероприятий, направленных на повышение эффективности форм и условий реализации займовых операций компании.

В арсенале теоретических основ управления формированием капитала одной из базовых и наиболее дискутируемых концепций является теория его структуры. Это связано с тем, что теоретическая концепция структуры капитала формирует основу выбора ряда стратегических направлений финансового развития компании, обеспечивающих возрастание его рыночной стоимости, т. е. имеет достаточно широкую область практического использования.

На современном этапе существенная часть экономистов склоняется к мнению, что понятие «структура капитала» должно рассматривать все виды как собственного, так и заемного капитала компании. При этом в составе собственного капитала должен рассматриваться не только первоначально инвестированный его объем (акционерный, паевой или индивидуальный капитал, формирующий уставной фонд компании), но и накопленная в дальнейшем его часть в форме различных резервов и фондов, а также предполагаемая к реинвестированию вновь сформированная прибыль («нераспределенная прибыль»).

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на компаниях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности компании.

Заемное финансирование должно рассматриваться во всех формах его использования предприятием, включая финансовый лизинг, товарный (коммерческий) кредит всех видов, внутреннюю кредиторскую задолженность.

Ресурсное обеспечение компании является необходимым условием его развития. Именно наличие финансовых ресурсов определяют возможности формирования заемного капитала на промышленных компаниях. В связи с этим система управления формированием заемного капитала – одно из важнейших функциональных направлений в системе управления капиталом. Его функциональными подсистемами являются привлечение финансовых ресурсов и оценка их эффективности.

Эффективная финансовая деятельность компании невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности компании, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а, в конечном счете – повысить рыночную стоимость компании.

Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. Необходимость привлечения заемного капитала должна обосновываться предварительно сделанным расчетом потребности в оборотных средствах. В состав заемных средств входят финансовый кредит, полученный от банковских и небанковских финансово-кредитных учреждений, коммерческий кредит от поставщиков, кредиторская задолженность компании, задолженность по эмиссии долговых ценных бумаг и др.

С одной стороны, привлечение заемных средств – это фактор успешного функционирования компании, 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 заемного финансирования.

Заемный капитал представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал).

Заемное финансирование представляет собой деньги, получаемые для финансирования деятельности организации, которые она получает в результате займов.

Эффективность деятельности предприятия зависит не только от объема и состава его активов, но и от финансовой структуры инвестированного в них капитала. Финансовая структура капитала предприятия – это соотношение собственного и заемного финансирования, используемого предприятием в процессе хозяйственной деятельности. Она существенным образом влияет на уровень рентабельности активов и собственного капитала, уровень финансовой устойчивости, платежеспособность предприятия, величину финансовых рисков и в конечном итоге – на эффективность финансового менеджмента в целом.

В связи с этим процесс формирования финансовой структуры капитала предприятия должен быть подчинен определенной политике. Политика формирования финансовой структуры капитала является частью финансовой стратегии предприятия. Она заключается в обеспечении такого сочетания собственного и заемного финансирования, которое оптимизирует соотношение приемлемого риска финансовой устойчивости и высокой рентабельности собственных финансовых ресурсов.

### ***Список литературы***

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – М.: 2009.
2. Волков А.С. Искусство финансирования бизнеса. Выбор оптимальных схем. – М.: Вершина, 2006.
3. Ковалёв В.В. Финансовый менеджмент в вопросах и ответах: Учеб. пособие / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2011.

4. Управление заемным капиталом на примере [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.wiseowl.ru/showwork/2439> (дата обращения: 10.10.2016).