

Нуртдинова Алина Сергеевна

студентка

Нефтекамский филиал

ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет»

г. Нефтекамск, Республика Башкортостан

Курбанаева Лилия Хамматовна

канд. экон. наук, доцент

Институт экономики, финансов и бизнеса

ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет»

г. Уфа, Республика Башкортостан

ЗАЕМНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

***Аннотация:** в данной статье авторами рассматривается вопрос заемного капитала. В работе приведены классификация заемных средств предприятия, основные способы привлечения заемного капитала, а также классификация облигаций.*

***Ключевые слова:** финансирование, предприятие, заемные источники.*

Заемный капитал – это кредиты банков и финансовых компаний, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др.

Плодотворная финансовая деятельность любого предприятия практически невозможна без привлечения заемного капитала со стороны. Заемные средства позволяют значительно расширить объем основной деятельности субъекта, ускорить формирование необходимых финансовых фондов, обеспечить более рентабельное использование финансовых собственных средств, а в итоге повысить ликвидность и финансовую стоимость предприятия.

В идеале основой хозяйствующего субъекта должны являться собственные средства, однако практика в нашей стране показывает, что по большей части ос-

новой выступают заемные. Именно поэтому рынок заемных средств – важнейший аспект и финансовой, и хозяйственной деятельности предприятия. Он направлен на достижение высокого конечного результата деятельности.

Таблица 1

Классификация заемных средств предприятия

Классификационный признак	Виды заемных средств
1. По целям привлечения	– заемные средства, привлекаемые для обеспечения воспроизводства внеоборотных активов; – заемные средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов; – заемные средства, привлекаемые для удовлетворения иных потребностей.
2. По источникам привлечения	– заемные средства, привлекаемые из внешних источников; – заемные средства, привлекаемые из внутренних источников (внутренняя кредиторская задолженность).
3. По периоду привлечения	– заемные средства, привлекаемые на долгосрочный период (более 1 года); – заемные средства, привлекаемые на краткосрочный период (до года).
4. По форме привлечения	– средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит); – средства, привлекаемые в форме оборудования (финансовый лизинг); – средства, привлекаемые в товарной форме (товарный или коммерческий кредит).
5. По форме обеспечения	– необеспеченные заемные средства; – средства, обеспеченные поручительством или гарантией; – средства, обеспеченные залогом или залогом.

Денежные средства, которые временно привлечены учреждением, предприятием, организацией и подлежат возврату соответствующим физическим или юридическим лицам, у которых они заимствованы и которым они не выплачены. Как правило, кредиторскую задолженность составляют неоплаченные налоги, неосуществленные платежи поставщикам за отгруженные товары, невыплаченная начисленная заработная плата, невнесенные страховые взносы, неоплаченные долги. Другими словами, кредиторская задолженность – это счета, которые должны оплачиваться в ходе обычной работы предприятия. Кредиторская задолженность в пределах действующих сроков оплаты счетов и обязательств считается естественной

Финансовое состояние предприятия во многом зависит от размера, состава и структуры заемных средств, т.е. соотношения долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных финансовых обязательств, а также наличия просроченных долгов.

Привлечение заемных средств в оборот предприятия – явление нормальное. Это содействует временному улучшению финансового состояния при условии, что они не замораживаются в обороте на продолжительное время и своевременно возвращаются. В противном случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, что в конечном счете приводит к выплате штрафов и ухудшению финансового положения. Поэтому в процессе анализа необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличие, частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей.

В то же время если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталами краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным их возвратом и привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов.

Следовательно, от того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Выработка правильной финансовой стратегии в этом вопросе поможет многим предприятиям повысить эффективность своей деятельности [1].

К привлеченным источникам финансирования относятся, как правило, инвестиционные средства.

Привлечение кредитного финансирования связано с предоставлением компании займа или ссуды на основании положительных финансовых результатов ее предыдущей хозяйственной деятельности. Привлечение же инвестиций происходит в ожидании будущей финансовой эффективности компании, и эта эффективность связана с реализацией инвестиционного проекта.



Рис. 1. Основные способы привлечения заемного капитала

При привлечении финансирования из кредитных источников ответственность за его использование и связанные с этим риски несет только компания – заемщик, причем отвечает она по своим кредитным обязательствам всеми своими активами. При привлечении инвестирования, а не кредитов, риски по реализации инвестиционного проекта делятся между всеми сторонами инвестиционного проекта, а отвечает по этим финансовым обязательствам компания лишь в пределах реализуемого проекта.

Привлечение финансирования из инвестиционных источников не требует выплаты процентов, однако связано с большим контролем за использованием инвестиционных средств вплоть до частичной или полной утраты контроля над компанией.

Облигационный заем – форма долгосрочного займа, выданного любым заемщиком, например, правительством или корпорацией. Финансовым инструментом облигационного займа является облигация [3].

Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт (скидка с номинала) [4].

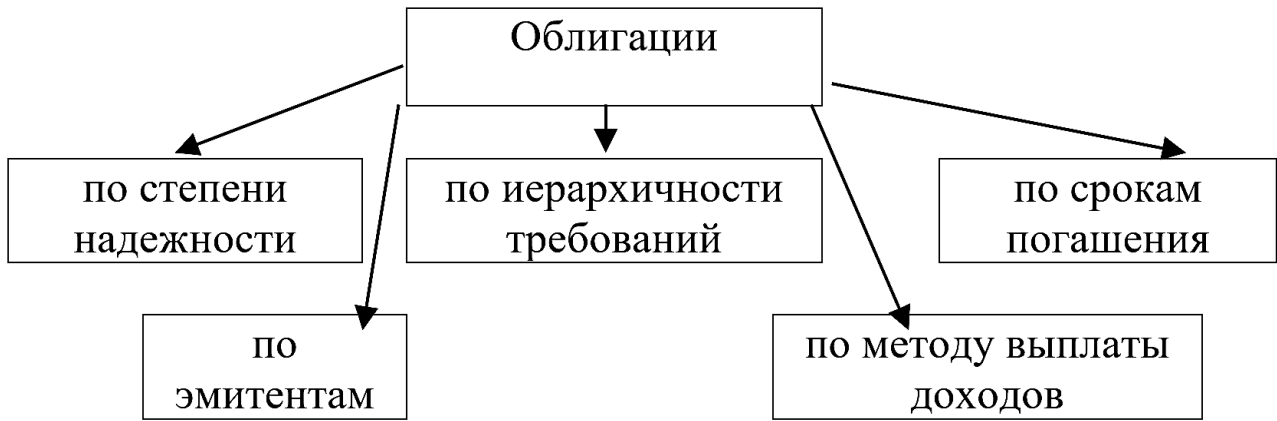


Рис. 2. Классификация облигаций

Основным инструментом заимствования в сфере реального бизнеса являются корпоративные облигации.

Наряду с облигационными займами предприятия могут привлекать заемные денежные средства в виде кредиторской задолженности и кредитного капитала.

Кредиторская задолженность, постоянно находящаяся в распоряжении предприятия, складывается из задолженности по оплате труда персонала, задолженности по налоговым платежам и сборам, перед поставщиками и подрядчиками, перед акционерами по выплате дивидендов и т. п.

Использование кредиторской задолженности в качестве источника финансовых ресурсов связано с тем, что по ряду операций имеется разрыв между временем начисления платежа и временем реального перечисления денежных средств [2].

Указанные средства не принадлежат предприятию и имеют целевое назначение.

Кредитный капитал – совокупность денежных средств, на возвратной основе передаваемых во временное пользование за плату в виде процентов.

Банковский кредит – предоставление денежных средств в ссуду юридическим лицам кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию Центробанка России, с взиманием ссудного или банковского процента, ставка которого определяется по соглашению сторон с учетом средней нормы [5].

Банковский кредит классифицируется:

– по срокам погашения – на онкольные ссуды, подлежащие возврату в фиксированный срок после поступления официального уведомления от кредитора; на кратко-, средне- и долгосрочные кредиты в зависимости от целей использования;

– по способам погашения – на ссуды, погашаемые единовременным платежом и ссуды, погашаемые в рассрочку в течение всего срока действия кредитного договора;

– по способам взимания ссудного процента – на ссуды, процент по которым выплачивается в момент ее общего погашения; ссуды, процент по которым выплачивается равномерными взносами в течение всего срока действия кредитного договора, ссуды, процент по которым удерживаются банком в момент непосредственной выдачи их заемщику;

– по наличию обеспечения – на доверительные ссуды (единственная форма обеспечения возврата которых – непосредственно кредитный договор); обеспеченные ссуды; ссуды под финансовые гарантии третьих лиц.

Факторинг – разновидность краткосрочного кредитования и посреднической деятельности. Включает в себя взыскание дебиторской задолженности покупателя, предоставление продавцу краткосрочного кредита, освобождение продавца от кредитных рисков по операциям [7].

При осуществлении факторинговых операций дебиторская задолженность переходит в денежные средства, т.е. сразу же может быть использована как источник финансирования текущей деятельности. Это способствует ускорению оборота рабочего капитала, снижению издержек обращения.

В денежном обороте предприятий наряду с кредитами банков присутствуют средства и других кредиторов, включая предприятия-поставщики, постоянных деловых партнеров по производственным и коммерческим сделкам.

Коммерческий кредит – это финансово-хозяйственные отношения между юридическими лицами в форме реализации продукции или услуг с отсрочкой

платежа. Коммерческий кредит является одним из способов краткосрочного финансирования. Он предоставляется поставщиком и оформляется по-разному: векселем, авансом покупателя, открытым счетом [6].

Коммерческий кредит отличается от банковского тем, что:

– в роли кредитора выступают не специальные кредитные организации, а любые юридические лица, связанные с производством или реализацией товаров и услуг;

– предоставляется исключительно в товарной форме;

– средняя стоимость коммерческого кредита всегда ниже средней ставки банковского процента;

– при юридическом оформлении сделки плата за кредит включается в цену товара.

Для осуществления технического обеспечения и перевооружения бизнеса, модернизации и расширения производства предприятия могут использовать такой эффективный источник привлечения средств для приобретения нового оборудования, как лизинг. Лизинг позволяет быстро реагировать на изменения конъюнктуры, обновлять основные фонды, не прибегая к крупномасштабным инвестициям, избегать морального старения оборудования.

Лизинг – особый вид предпринимательской деятельности, заключающийся в инвестировании лизинговой компанией собственных или привлеченных денежных средств путем приобретения производственного имущества для последующей сдачи его в аренду.

Можно сделать следующие выводы:

1. Финансирование предпринимательских организаций – это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала фирмы во всех его формах

2. Источники финансирования предприятия делят на внутренние (собственный капитал) и внешние (заемный и привлеченный капитал).

Внутреннее финансирование предполагает использование собственных средств и прежде всего – чистой прибыли и амортизационных отчислений. Финансирование за счет собственных средств имеет ряд преимуществ:

- за счет пополнения из прибыли предприятия повышается его финансовая устойчивость;
- формирование и использование собственных средств происходит стабильно;
- минимизируются расходы по внешнему финансированию (по обслуживанию долга кредиторам);
- упрощается процесс принятия управленческих решений по развитию предприятия, так как источники покрытия дополнительных затрат известны заранее.

3. Привлечение заемных средств позволяет фирме ускорять оборачиваемость оборотных средств, увеличивать объемы совершаемых хозяйственных операций, сокращать объемы незавершенного производства.

Таким образом, финансирование на основе заемного капитала не столь выгодно, поскольку кредиторы предоставляют денежные средства на условиях возвратности и платности, т. е. не участвуют своими деньгами в собственном капитале предприятия, а выступают в роли займодавца. Сравнение различных методов финансирования позволяет предприятию выбирать оптимальный вариант финансового обеспечения текущей эксплуатационной деятельности и покрытия капитальных затрат.

Список литературы

1. Афанасенко А.Н. Приемы и методы анализа финансового состояния предприятия / А.Н. Афанасенко // Экономика. Право. Печать. Вестник КСЭИ. – 2014. – №4. – С. 204–206.
2. Радионов Р.А. Анализ методов оперативного контроля на предприятии / Р.А. Радионов // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – №11 (116). – С. 47–49.

3. Станкевич А.С. Обзор вариантов долгосрочного финансирования предприятий / А.С. Станкевич // Финансы и кредит. – 2014. – №6 (210). – С. 24–26.

4. Стушкин А.Г. Источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия / А.Г. Стушкин // Современные вызовы и реалии экономического развития России. – 2016. – С. 193–195.

5. Поленова С.Н. Организация финансового анализа деятельности на предприятии / С.Н. Поленова // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №9 (67). – С. 11–13.

6. Танрывердиева Г.К. К вопросу о структуре капитала акционерного общества в системе финансового менеджмента / Г.К. Танрывердиева // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – №13 (55). – С. 31–32.

7. Черепанов А.Н. Система управления ликвидностью на предприятии – ориентация на надежность работы / А.Н. Черепанов // Экономика и производство. – 2014. – №2. – С. 40–41.