

УДК 338.242.2

## УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Ю.В. Колышкина

студент 4 года обучения,

Академия экономики и управления

ЧОУ ВО ЮУ (ИУБиП)

e-mai: kolich95@mail.ru

Научный руководитель

Л.М. Курилова

доцент

кафедры «Финансы, бухгалтерский учет

и налогообложение»

Аннотация: в данной статье рассмотрены проблемы управления источниками финансирования предприятия. Проанализированы способы финансирования, такие как кредит, лизинг, факторинг, размещение акций на рынке капитала. Выявлены и обоснованы плюсы и минусы каждого из источников финансирования.

Ключевые слова: капитал, финансирование, источники финансирования, собственные средства, заемные средства, кредит, лизинг, факторинг, финансовый рычаг, акции.

### MANAGING ENTERPRISE FUNDING SOURCES.

Y. Kolyshkina

Scientific advisor

L.M. Kurilova

Abstract: this article describes the problems of management of the enterprise funding sources. Analyzed ways of financing, such as loans, leasing, factoring, the placement of shares on the capital market. Identified and justified the pros and cons of each of the sources of funding.

Keywords: capital, financing, sources of funding, own funds, borrowed funds, credit, leasing, factoring, financial lever, action.

Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком смысле – процесс образования капитала

предприятия во всех его формах. Источники финансирования – это финансовые ресурсы, используемые для покупки активов и совершения операций.

Автор Ковалев В.В. дает следующее определение: «фирма получает необходимые ей финансовые ресурсы из разных источников. Эти источники могут быть рассмотрены с разных позиций, а потому подразделяются на долго- и краткосрочные, внутренние и внешние, собственные и привлеченные, платные и бесплатные».<sup>[1]</sup>

На рисунке 1 приводится структура источников финансирования деятельности предприятия.



Рисунок 1. Источники финансирования деятельности предприятия

На каждой стадии развития предприятия могут возникнуть проблемы, которые связаны с управлением источниками финансирования деятельности.

Очень часто в начале деятельности предприятия собственных вложенных средств не хватает для эффективного роста и развития предприятия. В связи с этим предприниматели используют заемный капитал.

Самым распространенным заемным источником финансирования является кредит, но на сегодняшний день малые предприятия сталкиваются с некоторыми проблемами их использования. Банки и государственные кредитные предприятия удовлетворяют только около 10% от всех заявок.

Причины, по которым условия кредитования малого бизнеса, не являются благоприятными:

- отсутствие у малых предприятий обеспечения кредита;
- высокая стоимость кредитных ресурсов;

— залоговое обеспечение кредита.

Помимо всего прочего, кредиты в банках чаще всего выдают на короткий срок, за который предприятию сложно успеть «встать на ноги», поэтому им приходится брать новые кредиты для погашения старых долгов. Сегодня ставки российских банков, предоставляющих кредиты малому бизнесу от государства в 2017 году, колеблются в следующих пределах:

- ПАО «Уралсиб Банк» – 13,5% годовых, сумма кредита 3 млн руб.;
- ПАО «Сбербанк» – 13% годовых сроком на три года;
- ПАО «Россельхозбанк» – поддерживает сельхозтоваропроизводителей, ставка 14% годовых.

Еще один вид привлечения капитала – лизинг, при котором происходит передача объекта собственности в долгосрочную аренду с последующим правом выкупа и возврата. Сравнительная оценка плюсов и минусов лизинга представлена в таблице 1.

Таблица 1. Сравнительная оценка плюсов и минусов лизинга

<b>Плюсы</b>	<b>Минусы</b>
Лизинг предполагает 100%-ное финансирование и не требует быстрого возврата всей суммы долга	Высокая стоимость сделки
Лизинговое соглашение может быть разработано с учетом специфических особенностей арендаторов	Достаточно сложная схема оформления сделки
Так как лизинг долгое время служит средством реализации продукции производства, то государственная политика, как правило, направлена на поощрение и расширение лизинговых операций	При использовании оборудования или техники может случиться поломка, неисправность или техническое устаревание имущества
Лизинг позволяет арендатору, не имеющему значительных финансовых ресурсов, начать крупный проект	Имущество в лизинге юридически является собственностью лизингодателя

Следующая форма привлечения капитала – факторинг. Основной принцип факторинга – покупка фирмой-фактором (чаще всего это банк) у своего клиента-предприятия требований к покупателям его продукции. Фактически происходит покупка дебиторской задолженности. В течение 2-3 дней фактор-фирма оплачивает 70-80% требований в виде аванса.

Оставшаяся часть выплачивается клиенту после поступления средств. Таким образом, происходит фактически финансирование предприятия.<sup>[2]</sup>

Крупнейшими российскими факторами являются «Сбербанк», «ВТБ Факторинг», «Промсвязьбанк», «Альфа-Банк», банк «ФК Открытие», «Газпромбанк», «Национальная факторинговая компания», «Капитал Факторинг» и другие. Эффективность применения факторинга легко проследить на следующем примере:

Продавец поставил покупателю 1 января товар на общую сумму 100 000 рублей. Банк финансирует 90% от суммы поставки. Ставка – 15% годовых, дополнительные платежи – комиссия за обработку счета-фактуры в размере 50 рублей за штуку. Отсрочка платежа – 180 дней. Дебитор расплатился 21 января.

1. После обработки счета-фактуры компания получит от банка:  
 $100\,000 * 0,9 = 90\,000$  рублей.
2. Комиссия за использование факторинговых средств составит:  
 $(100\,000 * 0,9 * 0,15) / 365 * 20 = 739,73$  рублей
3. Итоговая переплата по поставке:  $739,73 + 50 = 789,73$  рублей.
4. После того, как дебитор перечислит в банк долг, фактор вернет на счет продавцу:  $100\,000 - 90\,000 - 739,73 - 50 = 9260,27$  рублей.

Ставки по факторингу достаточно высоки. Однако возможность использовать средства от клиента уже сегодня, не дожидаясь оплаты в конце срока отсрочки, компенсируют небольшую переплату за короткий срок использования средств фактора.

Большинство российских факторов входят в Ассоциацию факторинговых компаний, выступающих как негосударственная некоммерческая организация и профессиональное общественное объединение участников рынка факторинга. При привлечении заемных средств, а также с увеличением их использования возрастает финансовый риск, что приводит к эффекту финансового рычага – эффект от использования заёмных средств с целью увеличить размер операций

и прибыль, не имея достаточного для этого капитала. Размер отношения заёмного капитала к собственному характеризует степень риска, финансовую устойчивость.<sup>[3]</sup>

Эффект финансового рычага рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - C_n) \times (K_P - C_k) \times ZK/CK,$$

где:

ЭФР — эффект финансового рычага, %.

$C_n$  — ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.

$K_P$  — коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %.

$C_k$  — средний размер ставки процентов за кредит, %. Для более точного расчета можно брать средневзвешенную ставку за кредит.

$ZK$  — средняя сумма используемого заемного капитала.

$CK$  — средняя сумма собственного капитала.

Когда привлечение очередного заемного финансирования становится либо слишком дорогим, либо невозможным прибегают к дополнительным взносам фактических собственников или увеличивают их круг с организационно-правовыми изменениями предприятия. То есть еще один способ увеличения финансирования – размещение акций на рынке капитала. У каждого предприятия в зависимости от профиля его деятельности, социального и технического состояния есть потребность в привлечении источников финансирования. Если в результате привлечения источников финансирования эффективность деятельности предприятия повышается, то с полным основанием можно говорить о целесообразности сделанных вложений в реализацию определенных бизнес-процессов. Для оценки эффективности управления бизнес-процессами применяется система показателей, рассматриваемая в статье авторов А.К. Мусаелян, Л. М. Куриловой.<sup>[4]</sup>

Таким образом, каждое предприятие, так или иначе, нуждается в источниках финансирования – внутренних или внешних. В каждом из рассмотренных способов есть свои плюсы и минусы. Так, кредит является практически самым быстрым и простым способом финансирования, но лизинг имеет более гибкие условия, факторинг обладает довольно сложной схемой, а возможность выпускать акции есть не у каждой организации. Предприятие самостоятельно делает выбор в пользу того или иного метода исходя из своих собственных возможностей и предпочтений.

#### Библиографический список

1. Ковалев, В.В. Финанс, стр. 127. б.м. : Издательство ""Прспект", 2013.
2. Кудина, М.В. Финансовый менеджмент, стр. 235. б.м. : Инфра-М, 2015.
3. Сидоровнина, Ирина. Бюджетирование в управлении финансами предприятия, стр.95. б.м. : LAP Lambert Academic Publishing, 2014.
4. Оценка эффективности управления бизнес-процессами промышленного предприятия. А.К. Мусаелян, Л.М. Курилова, И.Н. Белозубов. 2015 г., Сборник научных трудов "Поиск финансовых ресурсов реального сектора экономики в условиях системного кризиса и санкций", стр. 47. <http://elibrary.ru/item.asp?id=25509606/>

