

И. А. Павленко, Е. Г. Берберова, Т. О. Назарова

ВИДЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ БИЗНЕСА, ДОСТУПНЫЕ СОВРЕМЕННЫМ ПРЕДПРИЯТИЯМ

Аннотация

В условиях широты выбора, относительной доступности и одновременно часто встречающихся проблем ограниченности финансовых ресурсов, составляющих капитал предприятия, весьма острым становится вопрос понимания содержания источников финансирования бизнеса. От степени понимания доступных бизнесу источников финансирования, в оперативном и долгосрочном аспектах, во многом зависит успех и стабильность предприятия. Статья посвящается пониманию содержания капитала как объекта, подлежащего учету, контролю и анализу, с целью акцентирования внимания менеджмента на наиболее подходящих источниках формирования капитала.

Ключевые слова

Капитал, источники финансирования.

I. A. Pavlenko, E. G. Berberova, T. O. Nazarova

TYPES OF BUSINESS FINANCING SOURCES AVAILABLE TO MODERN ENTERPRISES

Annotation

In conditions of simultaneous breadth of choice, relative accessibility and at the same time frequent problems of limited financial resources that make up the capital of enterprise, question of understanding the content of business financing sources becomes very acute. Success and stability of enterprise largely depends on degree of understanding of sources of financing available to business, in operational and long-term aspects. Article is devoted to understanding the content of capital as object subject to accounting, control and analysis in order to focus management's attention on the most appropriate sources of capital formation.

Keywords

Capital, sources of financing.

Введение

Капитал, финансирование бизнеса, финансовые ресурсы, источники финансирования – все перечисленные элементы системы финансов предприятия являются объектами учетно-аналитического обеспечения менеджмента. В современной экономике предприятия зачастую конкурируют за получение финансовых ресурсов, за обеспечение финансирования бизнеса на наиболее предпочтительных условиях. Следовательно, понимание содержания доступных в экономике источ-

ников финансирования коммерческого предприятия является фактором его стабильности и перспективности развития.

Источники финансирования бизнеса формируются под влиянием различных факторов. Их состав и содержание весьма специфичны и различаются в каждой организации в зависимости от спектра видов деятельности, организационно-правовой формы, привлекательности организации как потенциального заемщика и объекта инвестирования, масштабов бизнеса, локации и прочих.

Точное понимание поэлементного содержания капитала предприятия позволяет в большей степени получать уверенность в аналитических оценках и принимаемых на их основании решениях.

Материалы и методы

Капитал организации является объектом функции контроля в менеджменте, а она включает в себя и экономический анализ. Анализ проводится в основном горизонтальным и вертикальным методами.

В целях проведения комплексного экономического анализа финансово-хозяйственной деятельности применяются методики горизонтального анализа и вертикального анализа. Продолжением горизонтального анализа является трендовый анализ, который предполагает представление изменений экономических показателей в динамике за более продолжительный период времени, чем горизонтальный анализ. Так, если методика горизонтального анализа допускает динамический ряд за период от 2 до 5 лет, то тренды строятся за период от 6-7 лет и более.

Трендовый анализ сопровождается построением линии тренда, что часто может быть увязано с методиками корреляционно-регрессионного анализа. В этом случае линия тренда вырисовывается не только на основании показателей динамики, но требует использования множественной совокупности данных.

Проводя вертикальный анализ экономических показателей, важно выделить итоговый показатель и факторы (элементы), из которых он складывается. Тогда простым процентным соотношением выявляется доля каждого элемента в итоге. Вертикальный анализ дополняется динамическим анализом, который показывает не только, например, структуру финансового результата, но и ее изменения в течение анализируемого времени.

Такое сочетание горизонтального и вертикального анализа позволяет углубить исследование и применить методики факторного анализа [5, с. 55].

Результаты анализа должны иметь сопоставимый вид и сравниваться с эталонными соотношениями, определенными научно-экспериментальным путем, и с данными средних по отрасли показателей, а также показателей лучших по отрасли предприятий.

Обсуждение

Известное деление источников финансовых ресурсов на внутренние и внешние (или собственные и привлеченные) указывает на значимость такого подхода и необходимость четкого разграничения их понимания для определения конкретных видов источников, доступных данному предприятию. Учет и анализ должны: первый – позволять получать информацию в разрезе приоритетности источников финансирования, второй – изучать качественный состав капитала и сигнализировать о диспропорциях с обоснованием принимаемых решений.

Отметим, что преобладание внутренних (собственных) источников, с одной стороны, указывает на стабильность и самодостаточность бизнеса, на его независимость от внешнего финансирования. С другой стороны, это может свидетельствовать об ограниченности ресурсного обеспечения и лимитированности горизонтов развития бизнеса. Безусловно, финансирование развития за счет прибыли является наиболее идеальным, когда предприятие полностью самостоятельно (но с учетом внутренних ограничений и допущений) вправе принимать финансовые решения, не думая о принципах возвратности, срочности и платности.

Но, как показывает практика, очень сложно ограничить капитал (ресурсы) размерами и возможностями собственных источников финансирования деятельности предприятия. В иных случаях использование заемных средств может оказаться весьма выгодным и дать предприятию гарантии финансирования, в то время как собственники бизнеса таких возможностей предоставить не могут. Своевременные вливания капитала (собственного или заемного – может не

иметь значения для конкретной ситуации) способны стать самым актуальным фактором и финансовой устойчивости и экономической безопасности и конкурентоспособности бизнеса [4, с. 42].

В таких ситуациях заемный капитал сродни таким «собственным» источникам, как дополнительная эмиссия и размещение акций, или прямые взносы в счет увеличения уставного капитала, или «займы» учредителей (особенно если учредителей у предприятия немало).

Исследовав ряд литературных источников, авторы пришли к мнению относительно формулировки самого определения капитала предприятия. Предлагается под капиталом предприятия понимать совокупное суммовое выражение всех имеющихся у предприятия источников финансирования. Такую формулировку можно использовать в авторской интерпретации по причине того, что это утверждение встречается практически во всех учебниках по экономическому анализу и финансовому менеджменту. Но такого, на наш взгляд, емкого и краткого уточненного определения не существует в современной отечественной литературе. Кроме того, можно отметить, что капитал предприятия является выражением имеющихся у предприятия источников его финансирования.

Собственный капитал бизнеса имеет несколько составляющих. Интересно с точки зрения глубины понимания экономики предприятия разделение капитала на авансированный и накопленный.

1. Авансированный капитал, называемый так потому, что собственники и инвесторы предоставили его предприятию для пользования им на неограниченный срок с целью, собственно, создания бизнеса и его развития.

2. Накопленный капитал, который формируется в ходе функционирования бизнеса под влиянием различных внутренних и внешних факторов. Арифметически он определяется как разница между совокупным капиталом и авансированным капиталом [8, с. 12].

Собственный капитал обладает определенными положительными характеристиками, а именно: служит источником прибыли без необходимости уплаты процентов по нему в адрес сторонних кредиторов; решение увеличения собственного капитала принимается собственниками организации и не требует согласия других лиц; снижение риска оказаться в положении неплатежеспособности. Как правило, именно платежеспособность, сохраняемая от периода к периоду, указывает на финансовую устойчивость – финансовую независимость бизнеса [9, с. 15].

Следует согласиться с исследователями проблематики капитала в том, что имеют место и негативные характеристики преобладания собственного капитала.

1. Нет возможности использовать прирост коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств. Ведь когда нет такого привлечения, то коэффициент экономической рентабельности будет преобладать над финансовой.

2. Привлечение достаточно ограничено, из этого следует, что в определенные периоды хозяйствования предприятие не воспользуется достаточными возможностями для расширения своего влияния на рынке [6, с. 108].

С точки зрения соотношения с имущественным выражением собственных источников финансирования бизнеса, собственный капитал подразделяется на два вида по направлениям финансирования:

– собственный основной капитал – направлен на финансирование получения в распоряжение предприятия требуемых объектов основных средств, нематериальных активов, прочих видов внеоборотных активов. Арифметически такой капитал определяется как разница между внеоборотными активами и долгосрочным заемным капиталом. В финансовом менеджменте считается наиболее оптимальным направление собственного капитала преимущественно на вложения в формирование внеоборотных активов;

– собственный оборотный капитал – формируют с целью получения финансовой самостоятельности в решении оперативных финансово-хозяйственных вопросов. Свободные от текущих обязательств собственные средства, как то деньги, материалы, товары, сырье и прочие, позволяют предприятию быть финансово независимым от кредиторов в той или иной степени в зависимости от концентрации собственного капитала в оборотных активах. Данный вид собственного капитала рассчитывают как разницу между суммой оборотных активов и суммой краткосрочных обязательств [3, с. 81].

Само накопление собственных источников финансирования, их аккумуляция не является самоцелью в управлении бизнесом. Однако стабильные пропорции соотношения между собственными источниками и привлеченными создают большую уверенность в финансовой самостоятельности, дают возможность привлечения дополнительных финансовых ресурсов и создают плацдарм для стратегических финансовых решений.

Использование собственного капитала обеспечивает не только результативное применение накопленной его части, но и возникновение собственных финансовых ресурсов, которые создают условия для дальнейшего развития предприятия [3].

Вместе с тем собственный капитал дополняется зачастую заемным, под другому называемым привлеченным. И этот фактор оказывает весьма существенное влияние на финансовую устойчивость и стабильность предприятия.

Наличие в распоряжении предприятия исключительно собственных источников финансирования бизнеса можно охарактеризовать как положительный аспект финансового менеджмента. Однако в случае возникновения острой необходимости получения крупных средств для одномоментного осуществления текущих платежей, или капитальных вложений, могут потребоваться средства из привлеченных источников.

Точно так же ситуация может обостриться, если на предприятии преобладают заемные финансовые источники. Слишком большая зависимость от внешних кредиторов очень опасна, а иногда и губительна для финансового состояния предприятия. Бизнес всегда должен иметь запас своих собственных ресурсов, использование которых не обременено обязательствами перед третьими лицами, особенно на условиях платности и срочности. Предприятие имеет расчетные отношения с большим количеством контрагентов, и возникновение так называемого кассового разрыва зачастую компенсируется кредитными линиями, отдельными кредитами, займами или уводит предприятие в сферу уклонения от уплаты. Но именно это и должно мотивировать бизнес продумывать, каким образом сохранить свое устойчивое положение, сэкономить максимальное количество собственных средств, не допустить нерационального растрачивания собственных и заемных средств. Особенно это касается последних ввиду известных принципов срочности, возвратности и платности. Кроме того, следует закладывать получение прибыли, даже от средств, полученных из привлеченных источников, а это гораздо более сложная задача, чем поиск выгодного предложения по привлечению финансирования [7].

Вопросы состава и структуры капитала находят рассмотрение в нормативной базе уровня постановлений правительства и приказов Минфина РФ, в частности закреплены вопросы анализа показателей, характеризующих капитал в целях работы арбитражных управляющих. Отдельное внимание уделено расчету показателя чистых активов. Это свидетельствует о высоком значении и роли капитала в управлении экономикой предприятия. При этом предлагаемые уточнения в данной статье и другие аналогичные исследовательские подходы имеют право на разработку и рассмотрение профессиональным сообществом.

Выводы

Разумное сочетание и использование потенциала собственного и заемного капиталов и рациональное управление ими способствует повышению финансовой устойчивости и стабильности функционирования бизнеса [3].

Именно сбалансированность источников финансирования бизнеса, с одной стороны, является выражением успешной работы финансового менеджмента, с другой стороны, позволяет обеспечить стабильное функционирование предприятия. Различные источники финансирования позволяют говорить о диверсификации, которая является одним из способов создания благоприятной экономической ситуации и самострахования в стратегическом плане.

Рассмотрены наиболее существенные проблемы в методическом обеспечении информационно-аналитического управления капиталом предприятия как в общетеоретическом аспекте, так и с применением эмпирических данных.

По результатам изучения существующих взглядов исследователей на вопросы управления капиталом следует вывод о достаточно высокой степени проработанности теоретико-методических аспектов поиска оптимальной структуры капитала как соотношения отдельных элементов источников финансирования хозяйствующих субъектов. Отмечается и заинтересованность государства в регламентировании ключевых параметров капитала предприятий. Информационным источником для проведения анализа состояния, движения и эффективности использования источников финансирования выступает, преимущественно, финансовая отчетность, если речь идет о внешнем финансовом анализе. Однако в целях управления бизнесом (мониторинга состояния капитала и принятия обоснованных управленческих решений по оптимизации) анализ показателей источников финансирования необходимо проводить с использованием более глубоких данных бухгалтерии, в частности применяя технологии управленческого учета.

Главной проблемой в методическом обеспечении поиска оптимальной структуры управления капиталом видится отсутствие апробированных отраслевых методик, а также низкая погруженность аналитиков в возможности совершенствования аналитического инструментария с использованием современных и широкодоступных средств цифровизации.

Библиографический список

1. Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 г. № 367 «Об утверждении Правил проведения арбитражным управлением финансового анализа».
2. Приказ Минфина России от 28.08.2014 № 84н (ред. от 27.11.2020) «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов».
3. *Абдукаримов, И. Т., Беспалов, М. В.* Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур : учеб. пособие. – М., 2022.
4. *Асриев, С. В.* Сущностные характеристики конкурентоспособности предприятия // Известия Кабардино-Балкарского научного центра РАН. – 2015. – № 6-1 (68). – С. 40-44.
5. *Асриев, С. В.* Бухгалтерский учет и анализ: учебное пособие. – Кисловодск, 2016.
6. *Бородин, А. И., Выгодчикова, И. Ю., Наточеева, Н. Н.* Финансовый менеджмент: методы и модели : учеб. пособие. – М., 2022.
7. *Ватаман, И. В., Левицкая, И. О.* Структура капитала. Проблемы управления капиталом и оптимизации его структуры // Вектор экономики. – 2020. – № 6 (48). – С. 70.
8. *Лавлинская, А. Л., Межонов, Д. С.* Структура капитала как фактор роста рыночной стоимости компании // Финансовый вестник. – 2023. – № 1 (60). – С. 10-18.
9. *Рябухина, А. Э., Ухина, О. И.* Структура капитала коммерческой организации и пути ее рационализации // Финансовый вестник. – 2020. – №1 (48). – С. 12-17.

Bibliographic list

1. Resolution of Government of Russian Federation from 25.06.2003 № 367 «On Approval of Rules for Conducting Financial Analysis by Arbitration Manager».

2. Order of Ministry of Finance of Russia from 28.08.2014 № 84n (ed. from 27.11.2020) «On approval of Procedure for determining the value of net assets».

3. *Abdukarimov, I. T., Bepalov, M. V.* Analysis of financial condition and financial results of entrepreneurial structures : textbook. – M., 2022.

4. *Asriev, S. V.* Essential characteristics of competitiveness of enterprise // Proceedings of Kabardino-Balkarian Scientific Center of Russian Academy of Sciences. – 2015. – № 6-1 (68). – P. 40-44.

5. *Asriev, S. V.* Accounting and analysis : textbook. – Kislovodsk, 2016.

6. *Borodin, A. I., Vygodchikova, I. Yu., Natocheeva, N. N.* Financial management: methods and models : textbook. – M., 2022.

7. *Vataman, I. V., Levitskaya, I. O.* Capital structure. Problems of capital management and optimization of its structure // Vector of Economics. – 2020. – № 6 (48). – P. 70.

8. *Lavlinskaya, A. L., Mezhonova, D. S.* Capital structure as a growth factor of company's market value // Financial Bulletin. – 2023. – № 1 (60). – P. 10-18.

9. *Ryabukhina, A. E., Ukhina, O. I.* Capital structure of commercial organization and ways of its rationalization // Financial Bulletin. – 2020. – № 1 (48). – P. 12-17.