

## ОЦЕНКА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ И ПУТИ ИХ ОПТИМИЗАЦИИ

Федотова М.Ю.<sup>1</sup>, Тагирова О.А.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>ФГБОУ ВПО «Пензенская ГСХА», Пенза, Россия, [fedotova\\_my@mail.ru](mailto:fedotova_my@mail.ru)

Проанализировано состояние источников финансирования завода и сделан вывод об увеличении общей суммы источников финансирования. Благоприятным моментом можно считать увеличение собственного капитала организации, это происходило из-за роста нераспределенной прибыли. Но произошел резкий рост краткосрочных заемных средств. Показатели эффективности использования источников финансирования организации недостаточно высоки. Для выявления зависимости между величиной заемных средств, кредиторской задолженностью и чистой прибылью был проведен корреляционный анализ, который показал, что повышение совокупного заемного капитала или кредиторской задолженности влечет за собой снижение чистой прибыли. Была выбрана оптимальная структура капитала и даны рекомендации по совершенствованию стратегии самофинансирования и заемного финансирования организации.

Ключевые слова: источники финансирования, собственный капитал, заемный капитал, финансовая устойчивость, оптимальная структура.

## ASSESSMENT OF SOURCES OF FINANCING THE COMPANY'S ACTIVITIES AND WAYS OF THEIR OPTIMIZATION

Fedotova M.Y.<sup>1</sup>, Tagirova O.A.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>FSBEI HPE "Penza SAA", Penza, Russia, [fedotova\\_my@mail.ru](mailto:fedotova_my@mail.ru)

The condition of financing sources of the plant and concluded that increasing the total amount of funding. Opportunity moment can be considered as an increase in equity of the company, it was due to the increase in retained earnings. But there was a sharp increase in short-term borrowings. Indicators of efficiency in the use of funding sources are not high enough. To identify the relationship between the magnitude of borrowings, accounts payable and net income was a correlation analysis, which showed that the increase in the total loan capital or payable entails a decline in net profit. Was chosen as the optimal capital structure, and recommendations for improving the strategy of self-financing and debt financing company.

Keywords: sources of financing, equity capital, debt capital, financial stability, optimal structure.

В процессе управления предприятием любое решение всегда связано с необходимостью его обеспечения соответствующими финансовыми ресурсами. Несмотря на то что предприятие обладает некоторой суммой собственного капитала и в результате проведения текущих операций воспроизводит тот или иной объем денежных средств, их совокупная величина часто оказывается недостаточна для расширения хозяйственной деятельности, осуществления инвестиционных проектов и других действий. В этой связи управление источниками денежных ресурсов и их эффективное использование является одной из важнейших функций финансового менеджмента [2, 4].

Целью исследования является оценка и разработка рекомендаций по совершенствованию системы управления источниками финансирования хозяйственной деятельности организации.

ОАО «Завод Электротех», который является производителем светотехники в широком ассортименте от бытовых до уличных и промышленных светильников, предлагает

потребителям широкий спектр услуг в области рекламной поддержки, товарного кредитования, транспортно-логистического обслуживания. В настоящее время ОАО «Завод Электротех» производит ежемесячно свыше 250 тысяч изделий.

В ОАО «Завод Электротех» не все коэффициенты финансовой устойчивости соответствуют нормативным значениям, а некоторые из них ухудшили свое значение к концу 2013 г. Это свидетельствует о снижении финансовой устойчивости и о значительной финансовой зависимости организации от внешних источников финансирования (таблица 1).

Таблица 1 – Основные показатели финансовой устойчивости ОАО «Завод Электротех»

Показатель	Значение показателя			Изменение показателя	
	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.- 2012 г.	2012 г.- 2013 г.
Коэффициент автономии	0,361	0,319	0,223	-0,042	-0,097
Коэффициент финансового левериджа	1,767	2,131	3,489	0,365	1,358
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,314	0,279	0,169	-0,036	-0,110
Индекс постоянного актива	0,190	0,177	0,292	-0,014	0,116
Коэффициент покрытия инвестиций	0,538	0,489	0,404	-0,050	-0,085
Коэффициент маневренности собственного капитала	0,810	0,823	0,708	0,014	-0,116
Коэффициент мобильности имущества	0,931	0,944	0,935	0,012	-0,009
Коэффициент мобильности оборотных средств	0,003	0,0001	0,027	-0,002	0,026
Коэффициент обеспеченности запасов	0,696	0,534	0,323	-0,161	-0,211
Коэффициент краткосрочной задолженности	0,723	0,751	0,767	0,028	0,016

В целом, совокупность источников финансирования ОАО «Завод Электротех» увеличилась. Благоприятными можно считать увеличение собственного капитала организации из года в год, это происходило из-за роста нераспределенной прибыли. Также следует отметить рост долгосрочных обязательств (ввиду роста заемных средств). Фактом, который можно расценить как негативный, является резкий рост, как в динамике, так и в структуре по отношению к валюте баланса краткосрочных заемных средств. Это приводит к повышенным рискам деятельности, и усилению финансовой неустойчивости (таблица 2).

Структура капитала ОАО «Завод Электротех» не оптимальна. Из года в год в структуре источников финансирования собственный капитал занимает незначительную долю, а краткосрочные обязательства, напротив, доминируют и занимают половину всей совокупности капитала организации.

Таблица 2 – Структурный анализ пассивов ОАО «Завод Электротех»

Показатель	Значение, тыс. руб.			Структура пассивов, %		
	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
<b>КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал	10000	10000	10000	7,26	6,11	3,84
Переоценка внеоборотных активов	2006	2006	2006	1,46	1,22	0,77
Нераспределенная прибыль	37756	40298	45955	27,42	24,61	17,66
Итого по разделу III	49762	52304	57961	36,14	31,94	22,28
<b>ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Заемные средства	23774	26774	45175	17,27	16,35	17,36
Отложенные налоговые обязательства	557	940	1970	0,40	0,57	0,76
Итого по разделу IV	24331	27714	47145	17,67	16,92	18,12
<b>КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Заемные средства	1889	20046	64436	1,37	12,24	24,76
Кредиторская задолженность	61692	63712	90656	44,81	38,90	34,84
Итого по разделу V	63518	83758	155092	46,14	51,14	59,61
<b>БАЛАНС</b>	<b>137674</b>	<b>163776</b>	<b>260198</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Проблема оценки эффективности использования собственного капитала является очень актуальной для российской действительности. Собственный капитал характеризует ту долю имущества предприятия, которая принадлежит ему на праве собственности. Та часть активов, которая обеспечена этими средствами, называется чистые активы. Собственные источники не только нерационально и неэффективно используются, но зачастую просто выводятся из оборота для личных нужд владельца бизнеса. Также особое внимание стоит уделять политике заимствования, здесь при принятии решения о привлечении дополнительных средств извне, финансовому менеджеру следует четко оценивать, какой эффект будет получен в итоге. Исходя из этого следует, что для успешного роста на рынке, развития предприятия, усиления заинтересованности персонала в конечном результате следует вести грамотную политику управления собственными и заемными средствами, принимать обоснованные и взвешенные решения, касающиеся использования ресурсов предприятия [5].

Одним из основных методов оценки эффективности использования ресурсов является коэффициентный метод. Данный метод удобен для расчетов и прост.

В таблице 3 представлены показатели эффективности использования источников финансирования деятельности ОАО «Завод Электротех».

Таблица 3 – Показатели эффективности использования источников финансирования ОАО «Завод Электротех»

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Коэффициент поступления собственного капитала	0,172	0,049	0,098

Коэффициент поступления заемного капитала	0,07	0,21	0,45
Оборачиваемость собственного капитала (в об.)	7,48	8,49	8,76
в днях	48	42	41
Оборачиваемость инвестиционного капитала (в об.)	4,6	5,4	4,6
в днях	78	67	78
Оборачиваемость кредиторской задолженности (в об.)	5,46	6,9	6,25
в днях	66	52	57
Оборачиваемость заемного капитала (в об.)	3,75	4,34	3,08
в днях	96	83	117
Коэффициент собственного капитала	0,36	0,32	0,22
Коэффициент заемного капитала	0,64	0,68	0,78
Коэффициент соотношения заемного капитала к собственному	1,77	2,13	3,49

Доля новых источников финансирования предприятия очень мала, причем в 2012 г. по сравнению с 2011 г. данный показатель значительно снизился с 17% до 5%. Однако к 2013 году данный показатель несколько увеличился и составил 0,098, или 9,8%. Это свидетельствует об улучшении эффективности работы предприятия, что привело к росту доли новых собственных средств. Также отметим, что данный показатель всегда положителен, а, значит, присутствует тенденция к росту собственных средств (за счет нераспределенной прибыли).

Объем вновь поступивших заемных средств из года в год увеличивается. Если в 2011 г. коэффициент поступления заемного капитала составлял 7%, в 2012 году – 21%, то к 2013 году данный показатель увеличился до 45 %. Это означает, что ОАО «Завод Электротех» из года в год пользуется заемными средствами во все возрастающих масштабах. При применении такой политики следует рассчитывать показатель финансовой независимости и следить за его значением в целях обеспечения финансовой устойчивости.

Оборачиваемость собственного капитала увеличивается, что свидетельствует о повышении эффективности работы собственного капитала.

Несмотря на то, что по сравнению с 2011 г. оборачиваемость инвестиционного капитала в 2012 г. увеличилась, к 2013 г. она вновь снизилась до значения 2011 г., что свидетельствует о снижении эффективности использования инвестиционного капитала, и следовательно, снижении деловой активности предприятия.

В 2011 г. кредиторская задолженность не оплачена более двух месяцев, к 2012 г. данный показатель снизился и составил 52 дня, что означает повышение оборачиваемости. Это благоприятно с точки зрения кредиторов организации, однако, для организации наличие кредиторской задолженности наряду с рисками имеет и положительные моменты, ведь данный факт свидетельствует о существовании условно бесплатных источников финансирования. К 2013 г. оборачиваемость кредиторской задолженности увеличилась на 5 дней и составила 57 дней.

Для объективной оценки данного показателя следует сравнить его с коэффициентом оборачиваемости дебиторской задолженности. В 2011 г. он составил 5,19, в 2012 г. – 6,31, в

2013 г. – 5,74. Исходя из данных значений мы видим, что из года в год показатели оборачиваемости кредиторской задолженности выше показателей оборачиваемости дебиторской задолженности, что является неблагоприятной для предприятия ситуацией. Для выхода из сложившейся ситуации предприятию следует проводить более жесткую политику требования платежей от покупателей и заказчиков или увеличивать сроки погашения за приобретенные товары и услуги.

Рассчитав коэффициент оборачиваемости заемного капитала, сделан вывод о достаточно низком его значении, что может свидетельствовать о низком уровне продаж или высоких затратах на производство продукции. Исходя из этого предприятию следует проводить мониторинг цен на сырье и материалы, выбирать поставщиков полуфабрикатов с более низкими ценами без потери качества приобретаемой продукции. Следует также искать другие пути снижения себестоимости, не меняя при этом уже существующие цены на рынке на свою продукцию.

Доля собственных средств организации снижается из года в год с 36% в 2011 г. до 22% в 2013 г., к тому же рассчитанные коэффициенты собственного капитала значительно ниже нормы в 50%, характеризующей стабильное положение. Следовательно, предприятие теряет свою финансовую устойчивость и представляет все меньший интерес для новых инвесторов и кредиторов.

Значение коэффициента заемного капитала свидетельствует о потере финансовой независимости ОАО «Завод Электротех», о сильных затруднениях при получении новых кредитов по среднерыночной цене и ухудшении финансовой стабильности в целом. Предприятию следует отказаться от пользования новыми заемными средствами и искать внутренние резервы для дальнейшего функционирования и развития производства.

Таким образом, показатели эффективности использования источников финансирования ОАО «Завод Электротех» недостаточно высоки.

Из трех вариантов расчета показателей покрытия запасов собственными оборотными средствами на последний день анализируемого периода (31.12.2013) положительное значение имеет только рассчитанный по последнему варианту (СОС<sub>3</sub>), финансовое положение организации по данному признаку можно характеризовать как неустойчивое.

Проведенный расчет, основанный на анализе эффекта финансового левериджа, также показал крайнюю неэффективность и нецелесообразность использования заемного капитала ОАО «Завод Электротех».

Для выявления зависимости между величиной заемных средств, кредиторской задолженностью организации и чистой прибылью был проведен корреляционный анализ. Он позволил выявить, что между чистой прибылью, совокупным заемным капиталом и кредитор-

ской задолженностью существует умеренная обратная связь, следовательно повышение совокупного заемного капитала или кредиторской задолженности влечет за собой снижение чистой прибыли [1].

В регрессионную модель был отобран фактор «кредиторская задолженность» ( $X_3$ ). Построенное уравнение регрессии  $Y=11451 - 0,115 \cdot X_3$  показал, что при увеличении кредиторской задолженности на 1000 руб. чистая прибыль уменьшается в среднем на 115 руб., что является крайне негативной тенденцией для ОАО «Завод Электротех».

Проанализировав взаимосвязь основных вариантов 10%-х отклонений и коэффициентов финансовой устойчивости была выбрана оптимальная структура капитала, представленная на рисунке 1.

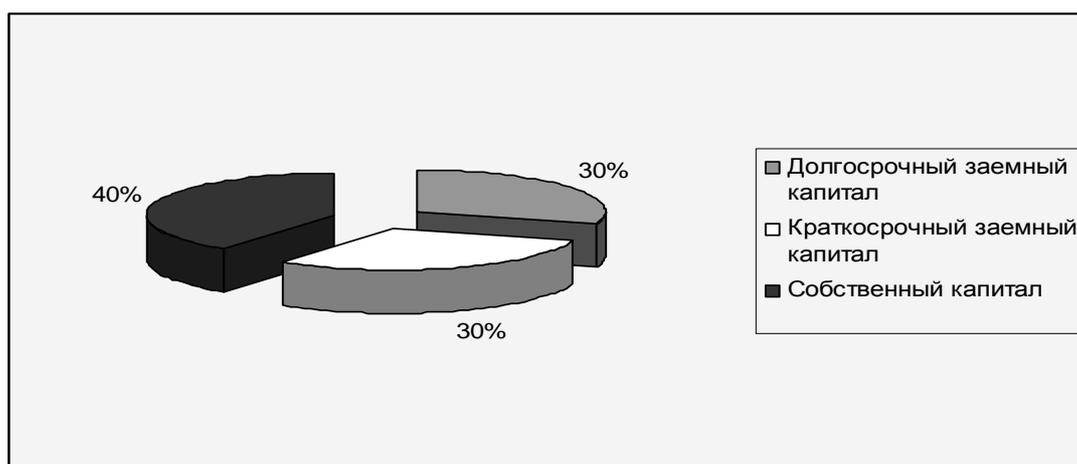


Рисунок 1 – Оптимальная структура источников финансирования деятельности ОАО «Завод Электротех»

При предлагаемой структуре источников финансирования коэффициент соотношения заемного и собственного капитала больше единицы, но финансовый риск при этом не высок. Кроме того, коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов, равный 0,6, говорит о том, что собственный капитал сможет покрывать не все долги организации, тем не менее, низкое значение коэффициента краткосрочной задолженности и высокое значение коэффициента долгосрочной финансовой независимости снижает уровень финансового риска в деятельности ОАО «Завод Электротех» [3, 7, 8].

В результате произведенных исследований в ОАО «Завод Электротех» выявлено, что механизм источников его финансирования необходимо совершенствовать, разделив на два направления:

- рекомендации по совершенствованию стратегии самофинансирования организации;
- мероприятия по совершенствованию заемного финансирования организации.

В целях совершенствования политики самофинансирования предприятию следует искать пути повышения чистой прибыли для достижения данным показателем 40% в структуре капитала.

Для повышения прибыли необходимо усилить контроль качества отгружаемой продукции для предотвращения перевозки бракованных изделий, сформировать базу данных по применяемым на предприятии ресурсам. Можно рекомендовать ввести в эксплуатацию новую линию по производству светильников, что повысит рентабельность производства в целом. При этом следует особое внимание уделить рекламе и презентации новой продукции. Для удобства и быстроты реализации предлагается ввести на сайте завода дополнительную услугу онлайн-заказов. Транспортно-логистическому отделу при недостаточной загрузке автотранспорта продукцией собственного производства следует оперативно осуществлять поиск клиентов для отправки грузов попутно.

С целью управления дебиторской задолженностью предприятию следует вести активную политику ее взыскания, сформировать и сгруппировать информацию о дебиторах, сроках оплаты, наличию просроченной дебиторской задолженности, а также конкретных дебиторах, задержка расчетов с которыми создает проблемы с текущей платежеспособностью предприятия. Для удобства анализа дебиторской задолженности следует оформить и вести календарь ее поступлений.

Для управления кредиторской задолженностью следует принимать активные меры по ее снижению. Как и в случае управления дебиторской задолженностью, предприятию следует оформить платежный календарь кредиторской задолженности. При взаимном согласии сторон возможно погашать существующую кредиторскую задолженность готовой продукцией [6, 9].

Анализ составленного прогнозного баланса с учетом предлагаемых рекомендаций показал положительную динамику.

### **Список литературы**

1. Зарук Н.Ф., Тагирова О.А., Гришин Г.Е. Прогнозирование источников финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций Пензенской области // Нива Поволжья. – 2012. - №4(25). – С. 94-101.
2. Тагирова О.А. Влияние структуры источников финансирования на финансовые результаты деятельности сельскохозяйственных организаций // Бухгалтерский учет, аудит и налогообложение: проблемы и перспективы. Всероссийская научно-практическая конференция – Пенза, 2013. – С.193-195.

3. Тагилова О.А. Определение оптимальной структуры источников финансирования // Материалы за 8-а международна практична конференция, «Динамиката на съвременната наука». – 2012. – Том 3. Икономики. – София. «Бял ГРАД-БГ» ООД – 64 с. – С. 49-51.
4. Федотова М.Ю. Влияние цены и структуры капитала на финансовое состояние организации // Бухгалтерский учет, аудит и налоги: основы, теория, практика: сборник материалов VI Всероссийской научно-практической конференции. – Пенза: РИО ПГСХА, 2009 – С. 176-179.
5. Федотова М.Ю. Финансовая устойчивость и платежеспособность организации // Основные направления повышения эффективности экономики, управления и качества подготовки специалистов: сборник статей X Международной научно-практической конференции. – Пенза: ПДЗ, 2013 – С. 71-75.
6. Федотова М.Ю. Эффективное управление кредиторской задолженностью в организации// Бухгалтерский учет, анализ, аудит и налогообложение: проблемы и перспективы: сборник статей II Всероссийской научно-практической конференции / МНИЦ ПГСХА. – Пенза: РИО ПГСХА, 2014 – С. 143-146.
7. Федотова М.Ю., Карамышева Е.М. Оптимизация структуры источников финансирования деятельности организации // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов: сборник научных статей V Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и преподавателей. – Пенза: Изд-во ПГУ, 2014. – С. 161-166.
8. Федотова М.Ю., Карамышева Е.М. Управление источниками финансирования деятельности организации // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов: сборник научных статей IV Международной научно-практической конференции. – Пенза: Пензенский филиал Финансового университета, ИП Тугушев С.Ю., 2013 – С. 223-226.
9. Федотова М.Ю., Шляпина А.В. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью // Управление реформированием социально-экономического развития предприятий, отраслей, регионов: сборник научных статей II Всероссийской научно-практической конференции. – Пенза: ВЗФЭИ, 2012 – С. 140-143.

**Рецензенты:**

Бондина Н.Н., д.э.н, профессор, зав. кафедрой «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» ФГБОУ ВПО «Пензенская ГСХА», г. Пенза.

Дресвянников В.А., д.э.н., доцент, профессор кафедры «Менеджмент и маркетинг» Пензенского филиала ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», г. Пенза.