

ИССЛЕДОВАНИЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ ОРГАНИЗАЦИЙ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВЫХ ЗАТРУДНЕНИЙ

**Миннибаева Г.Ф. , Миннибаева К.А.
Управление андеррайтинга ОАО «Сбербанк России»,
г. Санкт-Петербург,
Бузулукский гуманитарно-технологический институт (филиал ОГУ),
г. Бузулук**

В условиях модернизации экономического образования выпускники вуза должны обладать компетенциями по осуществлению не только расчетно-аналитической, но и научно-исследовательской деятельности для участия в разработке и принятии оптимальных финансовых управленческих решений организаций. В сложившейся кризисной ситуации многие российские предприятия испытывают финансовые затруднения. Экономисты выделяют различные типы финансовых затруднений: экономическая несостоятельность; техническая неплатежеспособность; неплатежеспособность в преддверии банкротства; легальное банкротство. О финансовых затруднениях организаций свидетельствует динамика коэффициентов платежеспособности, приведенная в таблице 1.

Таблица 1- Динамика коэффициентов платежеспособности организаций (без субъектов малого предпринимательства) по Российской Федерации (по данным бухгалтерской отчетности, в %) [1]

Годы	Коэффициент текущей ликвидности	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент автономии
2007	130,7	-10,5	55,9
2008	129,2	-14,1	50,5
2009	129,4	-18,8	51,6
2010	134,3	-14,1	52,4
2011	136,2	-17,8	50,8
2012	128,1	-25,5	48,2
2013	125,3	-30,7	45,3

В течение 7 лет по России в целом наблюдается стойкая тенденция снижения показателей платежеспособности организаций. Негативная динамика указанных показателей наблюдается с 2009 г. не только в целом по экономике, но и в организациях большинства округов, в том числе в Приволжском федеральном округе, к которому относятся предприятия Оренбургской области.

Таблица 2 - Динамика показателей финансового состояния организаций (без субъектов малого предпринимательства) Приволжского федерального округа, в процентах [1]

Годы	2009	2010	2011	2012	2013
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-12,43	-10,48	-12,4	-10,54	-15,85
Коэффициент текущей ликвидности	162,49	166,66	168,04	165,32	162,69
Коэффициент автономии	8,81	37,38	23,26	9,11	8,06

* по данным Федеральной службы государственной статистики, представленным на сайте <http://cbsd.gks.ru/#>

Рассматривая соотношение собственного и заемного капитала, обратим внимание на динамику коэффициента автономии. В течение исследуемых 5 лет происходило снижение доли собственных источников в совокупном капитале организаций. В 2013 году организации Приволжского региона имели лишь 8% , в 2012 году - 9,1% собственных источников в совокупном капитале при более высоких среднестатистических данных по экономике в целом (48, 2% в 2012г.) и рекомендуемых нормативных значениях (50 %). Поэтому для предприятий Приволжского региона, в том числе в Оренбургской области, важна стратегия управления активами, обеспечивающая наращивание источников их финансирования, в том числе за счет собственного капитала.

Собственный капитал является источником формирования как внеоборотных активов, так и собственных оборотных средств организаций. Значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами было отрицательным в Российской Федерации на протяжении всего исследуемого периода с 2009 по 2013гг. по экономике в целом и в исследуемом Приволжском регионе имело тенденцию к дальнейшему снижению.

Традиционными источниками финансирования оборотных средств являются собственные и заемные средства. Собственные ресурсы включают, как правило: прибыль; средства, обеспечивающие простое воспроизводство и формирующиеся из выручки от продаж текущего периода; стоимость инструментов, поступающих вместе с оборудованием, приобретенным за счет инвестиций; финансовые резервы предприятий в более широкой трактовке, называвшиеся ранее « устойчивые пассивы». Заемные средства - это кредиты банков, кредиторская задолженность. В кризисных условиях обостряются проблемы поиска источников финансирования оборотных средств, о чем свидетельствуют статистические данные, представленные в таблицах 1 и 2. Снижение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами с 2007 по 2013 годы до минус 30,7 процента, то есть почти в 3 раза, указывает на остроту проблемы недостатка собственных оборотных средств для российских организаций.

При рассмотрении прибыли, как источника финансирования оборотных средств необходимо учитывать, что у нормально развивающейся организации за счет прибыли может финансироваться лишь прирост оборотных средств. Прибыль является источником расширенного воспроизводства. В период кризисов при стагнации производства финансирование оборотных средств из прибыли свидетельствует о «проедании» собственных оборотных средств. При этом убыточные организации, доля которых в январе-сентябре 2015г. составила 30,3 %, не имеют этого источника финансирования. Удельный вес убыточных организаций по России в целом представлен в таблице 3.

Таблица 3 – Удельный вес убыточных организаций по видам экономической деятельности [2]

Годы	2010	2011	2012	2014
Всего, из них:	29,9	30,0	29,1	31,0
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	29,7	24,7	29,0	30,4
добыча полезных ископаемых	38,3	37,4	36,8	43,5
обрабатывающие производства	29,5	28,9	26,0	29,0
строительство	29,2	29,0	27,7	29,4
оптовая и розничная торговля	21,8	23,0	21,5	23,6

В целом по России и по значительному перечню видов деятельности в 2014 году доля убыточных организаций достигает 30 и более процентов, кроме оптовой и розничной торговли. Таким образом, для них отсутствует такой важный собственный источник финансирования прироста оборотных средств, как прибыль.

Наиболее распространенными видами заемных источников финансирования оборотных средств являются краткосрочные банковские кредиты (система овердрафтов, кредитная линия, в том числе кредитование под заключенные контракты и др.). Но если у предприятий начинаются финансовые затруднения, кредиты банков становятся менее доступными по ряду причин. Банки отслеживают финансовое состояние организаций и при наличии признаков кризисных явлений прекращают кредитование или предоставляют кредиты на менее выгодных условиях. При этом важной особенностью кредитования является требование его обеспечения. В российской практике залогом по краткосрочным кредитам являются стоимость оборудования или помещений. В странах с развитой экономикой обеспечением большинства

краткосрочных займов являются дебиторская задолженность и запасы. В российской практике дебиторская задолженность, как правило, не является залогом из-за высокого риска ее невозврата, несоблюдения партнерами платежной дисциплины. Обычно банки не идут на такие большие риски.[3] Запасы долгие годы не выступали залогом при кредитовании из-за неуверенности кредиторов в неизменности их цены или неуверенности в возможности их быстрой реализации. Однако кредитование под запасы сейчас активно развивается, но все же предпочтение как залому отдается внеоборотным активам. Кредитование под запасы практикуется при хорошей кредитной истории. Крупные банки используют и беззалоговое кредитование на ограниченные суммы под поручительство собственника.

Самым распространенным источником финансирования оборотных средств для российских организаций выступает кредиторская задолженность. Она бесплатна или более дешева даже при наличии штрафов и санкций за несвоевременную оплату, тем самым более доступна по сравнению с банковским кредитом. Кредиторская задолженность является спонтанным источником финансирования. Предприятие не старается специально его привлечь, кредиторская задолженность появляется вследствие обычной операционной деятельности. Если объемы деятельности предприятия растут, растет и величина кредиторской задолженности.

Кредиторская задолженность доступна организациям, которые являются для поставщика кредитоспособными. Таким образом, для получения этого вида кредита фирма должна иметь:

- достаточную (и стабильную) выручку за ретроспективный период;
- удовлетворительную ликвидность;
- хорошую кредитную историю;
- надежные взаимоотношения с поставщиками.

Хотя считается, что кредиторская задолженность является бесплатным источником финансирования, в большинстве случаев это не так. Поставщики, как правило, предоставляют скидки за раннюю оплату или штрафы за нарушение первоначально установленных сроков оплаты. В этих случаях необходимо принимать решение, учитывая денежные потоки, связанные с предоставлением скидки и отказом от нее. Если поставщики предоставляют фирмам скидки:

а) компания без финансовых затруднений должна всегда пользоваться скидкой. Использование опциона скидки позволяет компании снизить финансовые издержки;

б) компания, которая не может найти средств и воспользоваться скидкой, должна платить только в конце периода кредитования или немного позже.

Кредиторская задолженность дает предприятию значительные преимущества. Это гибкая форма финансирования, которая автоматически растет или сокращается в зависимости от объемов деятельности фирмы.

Процесс управления оборотными активами предприятия предполагает комплексное воздействие как на отдельные элементы оборотных активов, так и

на источники их формирования. В условиях кризиса, когда одним из основных источников формирования оборотных активов является кредиторская задолженность предприятия, основной задачей управления кредиторской задолженностью предприятия является построение рациональной структуры внешних источников формирования оборотных активов с точки зрения обеспечения максимальной рентабельности, с учетом сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.

Необходимо разрабатывать комплекс мер по формированию и контролю состояния кредиторской задолженности, направленный на увеличение объема производства продукции и услуг в условиях минимизации расходов. При этом более быстрый прирост кредиторской задолженности по сравнению с темпами увеличения объемов производства свидетельствует об увеличении доли кредиторской задолженности в формировании оборотных активов, что может рассматриваться как источник приращения рентабельности бизнеса. Однако если этот прирост обусловлен нарушением платежной дисциплины, то это может рассматриваться как негативная тенденция, способная повлиять как на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия, так и на его деловую репутацию.

Исследовав источники финансирования оборотных средств, целесообразно определить подходы и методы для определения как соотношения, так и конкретных видов и величины собственных и заемных источников для преодоления финансовых затруднений организаций в условиях кризисных явлений в экономике.

Список литературы

- 1 Финансы организаций /Финансы России 2014/ Федеральная служба государственной статистики – Режим доступа: <http://www.gks.ru> –10.12.2015*
- 2 О финансовых результатах деятельности организаций в январе-сентябре 2015 года /Федеральная служба государственной статистики – Режим доступа: <http://www.gks.ru>. – 10.12.2015*
- 3 Бобылева, А.З. Финансовое оздоровление фирмы: теория и практика: учебное пособие / А.З. Бобылева – М.: Дело, 2003. – 256 с. - ISBN 5-7749-0314-1*