

Танатарова Виктория Куанышевна

студентка

ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет»

г. Оренбург, Оренбургская область

ОЦЕНКА ВОЗМОЖНОСТИ И ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ НАРАЩЕНИЯ ЗАЁМНОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

***Аннотация:** статья посвящена теме оценки возможности и целесообразности наращивания заёмного капитала организации. В сложившихся условиях хозяйствования многие российские компании столкнулись с проблемой сокращения денежного потока, недостатком финансовых ресурсов для осуществления текущей деятельности. В связи с этим, вопросы привлечения заёмного финансирования приобрели особую значимость для предприятий наиболее рискованных отраслей экономики.*

***Ключевые слова:** заёмный капитал, заёмный потенциал, структура капитала, государственная поддержка.*

От инвестиционной активности предприятия зависит его эффективная работа и существование в целом, потому для любого предприятия необходимо постоянное привлечение финансовых ресурсов. Как правило, собственные внешние источники финансирования дорогие и малодоступные, а также ведут к риску потери контроля для собственников. Внутренние источники собственных средств всегда ограничены. Поэтому привлечение заёмного капитала необходимо для активно развивающихся компаний.

Кроме того, наличие заёмного капитала в структуре инвестированного капитала способно увеличить рентабельность собственного капитала организации (эффект финансового рычага).

В результате возникает вопрос целесообразности наращивания заёмного капитала и определения допустимых объёмов его привлечения, так как сверхмерная закредитованность предприятия снижает его инвестиционную привлекательность, а, главное, увеличивает риск банкротства.

Большинство методик оценки возможности и целесообразности наращивания заёмного капитала строятся на основе покрытия займа за счёт продажи части активов предприятием. Для решения вопроса о приемлемой величине долга, при котором предприятие способно обслуживать его и продолжать эффективно действовать, необходимо проводить оценку не только на основе показателей структуры капитала и финансовой устойчивости, но и уровня заёмного потенциала [2, с. 88].

Индикатором целесообразности и возможности привлечения заёмного капитала предлагается использовать коэффициент заёмного потенциала:

$$K_{зп} = (D_{\max} - D_{\text{факт}}) / D_{\text{факт}}, \quad (1)$$

где $K_{зп}$ – коэффициент заёмного потенциала;

D_{\max} – максимально допустимая величина долга;

$D_{\text{факт}}$ – фактическая величина долга [3, с.3].

В результате санкций на фоне специальной военной операции в Украине, с рынка ушли европейские производители автотранспортных средств, которые составляли значительную часть рынка. Данное обстоятельство открывает большие возможности для отечественного автопрома, а также требует дополнительных финансовых вложений и соответственное привлечение заёмного финансирования.

Таблица 1

Средние значения финансовых показателей предприятий Оренбургской области в сфере производства автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов в период 2017 – 2021 гг.

Показатели	Годы					Рекомендуемые значения показателей
	2017	2018	2019	2020	2021	
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	$\geq 0,5$
Коэффициент финансового левериджа	2,6	2,6	1,7	1,6	1,4	≤ 1
Рентабельность продаж, %	7,4	8,7	9,1	9,1	7,7	-
Рентабельность активов, %	7,4	19,8	12,4	12,0	9,2	-
Рентабельность собственного капитала, %	18,6	58,2	31,6	25,7	17,9	-

Финансовое положение производителей автотранспортных средств Оренбургской области гораздо лучше, чем в целом по РФ. Анализируя показатели (таблица 1) можно сделать вывод, что оренбургские предприятия для финансирования деятельности предпочитают по-прежнему использовать собственные источники, что ограничивает их инвестиционные возможности. Для оценки возможности и целесообразности наращивания капитала производителей машин и оборудования Оренбургской области за счет кредитных ресурсов было отобрано три наиболее успешных предприятия.

Таблица 2

Расчёт коэффициента заёмного потенциала оренбургских предприятий вида экономической деятельности «Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов» на 2021г.

<i>Показатели</i>	<i>ООО «Оренбургский Радиатор»(ООО «Оренбургский Радиатор»)</i>	<i>АО «Композит Групп»</i>	<i>ООО «Эй-Си-Пи-Эс Автомотив»</i>
1.Эффект операционного рычага:	0,27	1,05	1,26
Операционная прибыль(2020), тыс.руб	260242	162241	198298
Операционная прибыль(2021), тыс.руб	279818	170252	233988
Выручка(2020), тыс.руб	1698680	1104776	479102
Выручка(2021), тыс.руб	2173045	1156770	547597
2. Вариация выручки, коэф.	0,13	0,13	0,20
Среднее квадратичное отклонение выручки, тыс.руб	234510	160269	86513
Среднее значение, тыс.руб	1756900	1264643	425527
3. г, %	0,63%	2,18%	0,05%
4. ЕВІТ, тыс.руб	28585	19171	46418
Прибыль (убыток) до налогообложения	26140	13310	46400
Проценты к уплате	2445	5861	18
5. D _{max} , тыс.руб	4393659	762183	75571820
6. D _{факт} , тыс.руб:	69155	115978	34150
Долгосрочные обязательства, тыс.руб	-	13313	-
Краткосрочные обязательства, тыс.руб	69155	102665	34150
7.Коэффициент заёмного потенциала	62,53	5,57	2211,94

В результате проведённых расчётов (таблица 2) можно сделать вывод о том, что уровень заёмного потенциала производственных предприятий, относимых к виду экономической деятельности «Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов», достаточно высокий для привлечения заёмного капитала, что увеличивает их инвестиционные возможности.

Таблица 3

Расчёт эффекта финансового рычага при максимальной сумме допустимого долга оренбургских предприятий вида экономической деятельности «Производство автотранспортных средств, прицепов и полуприцепов» на 2021г.

<i>Показатели</i>	<i>ООО «Оренбургский Радиатор» (ООО «Оренбургский Радиатор»)</i>	<i>АО «Композит Групп»</i>	<i>ООО «Эй- Си-Пи-Эс Автомотив »</i>
Эффект финансового рычага	0,039	0,001	31,498
Ставка налога на прибыль, в относительной величине	0,20	0,20	0,20
Стоимость заёмного капитала предприятия, %	0,63%	2,18%	0,05%
Заемный капитал	4393659	762183	75571820
Рентабельность инвестированного капитала, %	1,6%	2,2%	12,1%
Рентабельность инвестированного капитала с учетом налогового корректора, %	1,3%	1,8%	9,7%
Собственный капитал	871760	148299	231372
Рентабельность собственного капитала, %	5,20%	1,84%	3159,47%
Прирост рентабельности собственного капитала относительно рентабельности инвестированного капитала, %	3,9%	0,1%	3149,8%

Вследствие, увеличения фактической величины долга до максимальной приемлемой для компании величины заемного капитала ожидается существенный прирост рентабельности собственного капитала относительно рентабельности инвестированного капитал. Для представленных компаний (таблица 3), целесообразно наращивание заёмного капитала.

Список литературы

1. Герасимова Е.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Е.А. Герасимова, Н.Н. Еронкевич. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2018. – 244 с.

2. Пахновская Н.М. Заемный потенциал как фактор финансовой устойчивости компании / Н.М. Пахновская // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – №2 (2). – С. 449. – EDN UZJELP.