

УДК 336.64

Дудин Геннадий Владимирович

аспирант
Московский университет им. Грибоедова
Москва, Россия
dudin.gena@bk.ru

Gennady V. Dudin

postgraduate student
Griboyedov Moscow University
Moscow, Russia

Кузнецов Иван Владимирович

аспирант
Московский университет им. Грибоедова
Москва, Россия
otcheioanne@gmail.com

Ivan V. Kuznetsov

postgraduate student
Griboyedov Moscow University
Moscow, Russia

**АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ИСТОЧНИКОВ
ФИНАНСИРОВАНИЯ СОВРЕМЕННЫХ
ОРГАНИЗАЦИЙ**

**ANALYSIS OF THE STRUCTURE
OF SOURCES OF FINANCING
OF MODERN ORGANIZATIONS**

Аннотация

Статья посвящена анализу структуры источников финансирования современных организаций, занимающихся строительством жилых и нежилых зданий. Рассматривается роль и место этих организаций в экономической системе, а также основные тенденции их развития в инновационной экономике. Одним из ключевых аспектов оптимизации структуры источников финансирования является достижение баланса между заемным и долевым финансированием. Это позволяет снизить финансовые затраты и поддерживать оптимальный уровень финансового рычага. Представлен анализ финансовой устойчивости организации на примере ООО "Первый домостроительный комбинат". Исследование в данной области важно для более глубокого понимания механизмов финансирования организаций строительного сектора, разработки эффективных стратегий и принятия обоснованных решений в контексте финансового менеджмента.

Ключевые слова:

собственный капитал, заёмный капитал, финансовая устойчивость, риск и доходность

Abstract

This scientific article is devoted to the analysis of the structure of sources of financing of modern organizations engaged in the construction of residential and non-residential buildings. It examines the role and place of these organizations in the economic system, as well as the main trends of their development in the innovative economy. One of the key aspects of optimizing the structure of financing sources is to achieve a balance between debt and equity financing. This allows you to reduce financial costs and maintain an optimal level of financial leverage. The article also presents an analysis of the financial stability of the organization on the example of LLC "FIRST HOUSE-BUILDING PLANT". Research in this area is important for a deeper understanding of the financing mechanisms of organizations in the construction sector, the development of effective strategies and informed decision-making in the context of financial management.

Keywords:

equity, debt capital, financial stability, risks and profitability

Основными источниками финансирования российских организаций являются собственный капитал, заемный капитал и государственные гранты. Собственный капитал привлекается путем продажи акций или другой доли собственности в организации. Заемный капитал привлекается путем выпуска облигаций, займов или других форм кредитования. Государственные гранты обычно предоставляются организациям на конкретные проекты или программы [1].

Эффективность использования финансовых ресурсов организаций зависит от многих факторов, одним из важнейших из которых является структура источников финансирования. Значительное расширение финансового рынка в последние годы позволило организациям выбирать из широкого спектра финансовых инструментов. Использование определенного вида финансового инструмента зависит от характера деятельности организации, специфических особенностей предприятия, а также специфики финансового рынка [2].

Собственный капитал компании состоит из инвестиций, сделанных владельцами компании. Владельцами компании могут быть одно или несколько юридических или физических лиц. Собственный капитал компании используется для финансирования деятельности компании. Инвестиции в собственный капитал компании могут быть осуществлены как наличными, так и в натуральной форме. Собственный капитал компании также может быть увеличен за счет переосмысления прибыли компании [3].

Преимущества и недостатки использования собственного капитала представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Преимущества и недостатки использования собственного капитала

Преимущества использования собственного капитала	Недостатки использования собственного капитала
<ul style="list-style-type: none"> - дешевле долга, - не требует погашения, - не создает новых обязательств, - обеспечивает долгосрочный капитал и контроль над компанией. 	<ul style="list-style-type: none"> - размывание акционеров, - высокая стоимость из-за дополнительного риска, - требует больше времени для привлечения инвесторов и согласования условий.

Использование заемного капитала – это процесс финансирования, в ходе которого компания приобретает кредиты и другие долги для финансирования своей деятельности. По сути, эта форма финансирования позволяет компании занимать деньги для того, чтобы поддерживать свой бизнес в рабочем состоянии. Заемный капитал обычно поступает в виде займов от банков или других финансовых учреждений, хотя он также может поступать от частных инвесторов [4].

Преимущества и недостатки использования заемного капитала представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Преимущества и недостатки использования заемного капитала

Преимущества использования заемного капитала	Недостатки использования заемного капитала
<ul style="list-style-type: none"> - финансирование крупных проектов, - улучшение финансового рычага, - покрытие потребностей в оборотном капитале, - эффективное управление денежным потоком, - возможность обратного выкупа акций. 	<ul style="list-style-type: none"> - высокая стоимость займа, - возможное долговое бремя, - риск ухудшения кредитного рейтинга и осложнение получения будущих кредитов при неисполнении обязательств.

Главное преимущество заемного капитала заключается в том, что он позволяет компании продолжать свою деятельность без необходимости немедленного получения дохода. Это может быть выгодно в ряде ситуаций, например, когда компания только начинает свою деятельность и еще не получила достаточного дохода для покрытия своих расходов. Кроме того, заемный капитал может помочь компании пережить периоды медленного роста или экономического спада. Заемный капитал компании состоит из инвестиций акционеров и облигаций [5].

Основным недостатком заемного капитала является то, что он должен быть возвращен, как правило, с процентами. Это может создать нагрузку на денежный поток компании, особенно если заемный капитал используется для финансирования краткосрочных расходов. Кроме того, если компания не в состоянии погасить свои кредиты, она может быть вынуждена обанкротиться. Таким образом, заемный капитал следует использовать разумно и только в случае крайней необходимости [6].

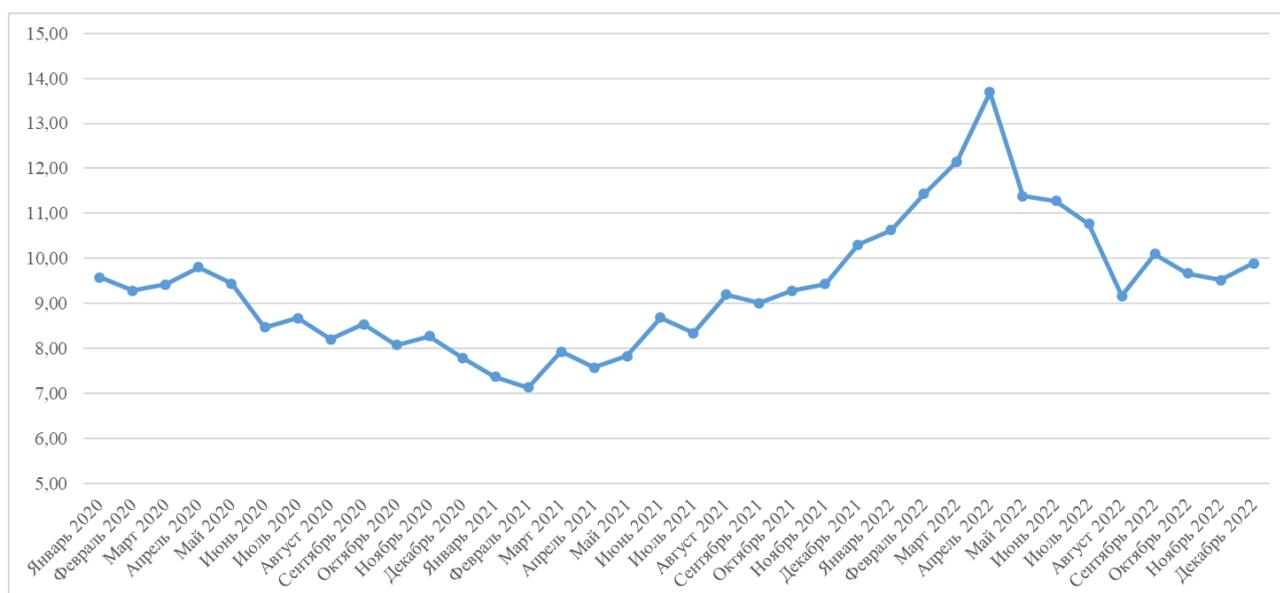


Рисунок 1 – Процентная ставка на кредиты свыше 1 года для организаций ОКВД2 - Строительство, % годовых [11]

Для того чтобы оптимизировать структуру источников финансирования, необходимо учитывать затраты и пользу от использования каждого из финансовых инструментов, доступных на рынке. Главным критерием выбора финансового инструмента должна быть его эффективность в достижении целей предприятия. Самое важное в оптимизации структуры источников финансирования - найти баланс между использованием заемного и долевого финансирования. Слишком большой долг может привести к финансовым трудностям в случае снижения выручки, в то время как слишком большой собственный капитал может привести к потере контроля над предприятием. Также важно учитывать условия каждого финансового инструмента. Желательно выбирать те инструменты, которые имеют наиболее выгодные условия для предприятия. Например, если предприятие нуждается в краткосрочном финансировании, лучше прибегнуть к банковским кредитам. Если объем требуемого финансирования большой и долгосрочный, целесообразно привлечь инвестиции. Кроме того, предприятия могут воспользоваться различными программами государственной поддержки [7].

Строительные организации часто используют различные стратегии финансирования для того, чтобы получить необходимые средства для своей деятельности. Наиболее распространенной стратегией финансирования является получение кредитов в банках или других финансовых учреждениях. Однако строительные организации могут также использовать другие стратегии, такие как выпуск облигаций или продажа собственного капитала.

Главное преимущество получения кредитов заключается в том, что это позволяет строительным организациям получать необходимые средства, не отказываясь от права собственности на компанию. Однако кредиты должны погашаться с процентами, что может стать значительным бременем для строительных организаций [8].

Другой стратегией финансирования, которую могут использовать строительные организации, является выпуск облигаций. Облигации — это тип долгового инструмента, который позволяет инвесторам одалживать деньги компании в обмен на периодические выплаты процентов. Облигации могут быть хорошим вариантом для строительных организаций, потому что они могут привлечь большие суммы денег и им не нужно отказываться от права собственности на компанию. Однако облигации

должны быть погашены, а выплаты процентов могут стать значительным бременем для строительных организаций.

Ещё одной стратегией финансирования является продажа собственного капитала. Эта стратегия позволяет строительным организациям привлекать деньги, продавая часть собственности компании инвесторам. Главное преимущество этой стратегии заключается в том, что она позволяет строительным организациям привлекать большие суммы денег без необходимости их возвращать.

Проанализируем стратегию финансирования ООО "ПЕРВЫЙ ДСК" и оценим коэффициенты финансовой устойчивости, сравнив с общеотраслевыми за 2021 год. Основным видом деятельности Организации является строительство жилых и нежилых зданий (код по ОКВЭД 41.20).

Основные финансовые показатели необходимые для анализа представлены в таблице 3 [9].

Таблица 3 – Основные финансовые показатели

Наименование показателя	Код	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Итого по разделу I	1100	2 060 784	2 615 748	2 893 781
Запасы	1210	1 211 002	590 125	997 335
Итого по разделу II	1200	18 290 548	21 741 457	22 646 587
БАЛАНС	1600	20 351 332	24 357 205	25 540 368
Итого по разделу III	1300	1 170 858	1 268 767	1 269 779
Итого по разделу IV	1400	5 973 492	7 504 815	9 023 617

Для анализа финансовой устойчивости рассчитаем коэффициент автономии (финансовой независимости) (далее – К1), коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (далее – СОС, К2), коэффициент обеспеченности запасов (далее – К3) и коэффициент покрытия инвестиций (далее – К4), эти коэффициенты представлены в таблице 4 [10].

Для сравнительного анализа с нормативными показателями были определены отраслевые показатели. Для этого были проанализированы 400 организаций с выручкой свыше 2 млрд руб. за 2021 год по ОКВЭД 41.20 "Строительство жилых и нежилых зданий".

Таблица 4 – Отраслевые показатели коэффициентов

Показатель	Отраслевой показатель		
	Ниже среднего	Среднеотраслевое	Выше среднего
К. автономии (1)	$\leq 0,02$	0,07	$\geq 0,21$
К. обеспеченности СОС (2)	$\leq -0,03$	0,03	$\geq 0,13$
К. обеспеченности запасов (3)	$\leq -0,18$	0,16	$\geq 0,91$
К. покрытия инвестиций (4)	$\leq 0,04$	0,14	$\geq 0,32$

К1 - значение коэффициента ниже среднеотраслевого, не менее половины аналогичных предприятий имеют большую долю собственных средств в капитале. Дисбаланс в пользу заемных средств снижает финансовую устойчивость. Рекомендуем увеличить собственный капитал, чтобы он составил 7% от общего капитала организации.

К2 - отрицательное значение коэффициента вызвано тем, что величина внеоборотных активов организации превышает собственный капитал. Соответственно, часть внеоборотных и все оборотные активы профинансированы за счет заемного капитала.

К3 - показывает степень покрытия имеющихся у организации материально-производственных запасов собственными средствами. Как и в случае с коэффициентом обеспеченности собственными оборотными средствами, отрицательное значение обусловлено тем, что внеоборотные активы больше собственного капитала.

К4 - высокая доля собственного и долгосрочного заемного капитала в общем капитале организации обеспечила значение коэффициента покрытия инвестиций, значительно превосходящее среднеотраслевое.

Таблица 5 – Показатели финансовой устойчивости ООО "Первый домостроительный комбинат" за 2020-2022 гг.

Показатель	Значение показателей		
	На 31.12.2020	На 31.12.2021	На 31.12.2022
К. автономии (1)	0,06	0,05	0,05
К. обеспеченности СОС (2)	-0,05	-0,06	-0,07
К. обеспеченности запасов (3)	-0,73	-2,28	-1,63
К. покрытия инвестиций (4)	0,35	0,36	0,40

По результатам анализа финансовой устойчивости можно сделать следующие выводы, что организация ООО "ПЕРВЫЙ ДСК" примерно соответствует финансовому состоянию, характерному для крупных предприятий, занимающихся строительством жилых и нежилых зданий. Средние показатели ниже средних данных других организаций в отрасли на 2021 год. Показатели финансовой устойчивости ООО "Первый домостроительный комбинат" ниже среднего, чем у большинства сопоставимых по масштабу деятельности организаций Российской Федерации.

Список использованных источников

1. Н. Л. Савченко Управление финансовыми ресурсами предприятия: учеб. пособие / Н. Л. Савченко; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. — 164 с.
2. Федулова С.Ф. Финансы предприятий: учебник / С.Ф. Федулова. – Ижевск, Изд-во Институт экономики и управления, ФГБОУ ВО «УдГУ», 2017. – 382 с.
3. Кузин В. И., Гаврилова А. А. Анализ собственного капитала предприятия. - 12 изд. - М.,: CHRONOS, 2019. - 78-81 с.
4. Воробьев Ю.Н., Воробьева Е.И., Байрак Е.А. Формирование заемного капитала предприятия // Научный вестник: Финансы, банки, инвестиции. - 2015. - №3. - С. 5-14.
5. Банк, В. Р. Финансовый анализ : учеб. пособие / В. Р. Банк, С. В. Банк, Л. В. Тараскина. – Москва : Проспект, 2015. – 344 с.
6. Андреев, С.В. Методы анализа и управления заёмным капиталом современного предприятия / С.В. Андреев, Е.А. Краус // Учет, анализ и аудит: проблемы теории и практики. - 2018. - № 17. - С. 6-11.
7. Финансовый менеджмент : теория и практика / Е. С. Стоянова, [и др.] - 6-е изд. – Москва : Перспектива, 2010. – 656 с.
8. Курочкин, В. Н. Финансовый менеджмент в отрасли образования : учебное пособие/В. Н. Курочкин. – Москва : Директ-медиа, 2015. – 474с.
9. ООО "ПЕРВЫЙ ДОМОСТРОИТЕЛЬНЫЙ КОМБИНАТ": бухгалтерская отчетность и финансовый анализ / Audit-it. – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7726551032_ooo-pervyy-domostroitelnyy-kombinat (дата обращения: 06.05.2023).

10. Бутакова, Н. М. Корпоративные финансы : учеб.- метод. пособие / Н. М. Бутакова. – Красноярск: СФУ, 2013. – 96с
11. Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности / Банк России. – Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ (дата обращения: 06.05.2023).