

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2024, Том 16, № s2 / 2024, Vol. 16, Iss. s2 <https://esj.today/issue-s2-2024.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/41FAVN224.pdf>

5.2.4. Финансы (экономические науки)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Гильмутдинова, С. М. Необходимость управления долговой нагрузкой предприятия / С. М. Гильмутдинова. // Вестник евразийской науки. — 2024. — Т. 16. — № s2. — URL: <https://esj.today/PDF/41FAVN224.pdf>

For citation:

Gilmudinova S.M. The need to manage the debt burden of the enterprise. *The Eurasian Scientific Journal*. 2024; 16(s2): 41FAVN224. Available at: <https://esj.today/PDF/41FAVN224.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.)

УДК 338

Гильмутдинова София Маратовна

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Направление подготовки «Финансы корпораций и ESG-трансформация бизнеса»
E-mail: milnlove861@yandex.ru

Научный руководитель: **Булава Игорь Вячеславович**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
Доцент кафедры «Корпоративных финансов и корпоративного управления»
Кандидат экономических наук, доцент
E-mail: IBulava@fa.ru

Необходимость управления долговой нагрузкой предприятия

Аннотация. В рамках данной статьи исследуется необходимость эффективного управления долговой нагрузкой предприятия. Статья подробно исследует актуальную проблему управления долговой нагрузкой предприятия, подчеркивая её важность для устойчивого развития. В современных условиях, характеризующихся нестабильностью и динамикой рынков, грамотный подход к заимствованиям становится ключевым фактором успеха. Статья анализирует риски, связанные с чрезмерной закредитованностью, такие как снижение финансовой гибкости, ограничение возможностей для инвестирования и угроза банкротства. Подчеркивается необходимость сбалансированного подхода к заимствованиям, который включает в себя оптимизацию структуры долга, контроль над сроками и процентными ставками. Предлагаются практические рекомендации по управлению долговой нагрузкой. Подчеркивается, что долговая нагрузка является одним из ключевых факторов, влияющих на финансовую устойчивость предприятия в долгосрочной перспективе. Акцентируется внимание на том, что не существует единственно верного и универсального решения для оптимизации уровня долга. Было установлено, что большая доля кредитов и займов может указывать на высокую зависимость от внешнего финансирования и повышать риски такого предприятия. В то же время, наличие разнообразных источников финансирования может характеризовать предприятие как более устойчивое. Каждое предприятие должно самостоятельно выбирать критерии оптимизации в соответствии с его конкретными финансовыми целями и задачами управления долговой нагрузкой. В статье также представлен анализ этапов управления долговой нагрузкой предприятия. Соответственно управление данным показателем позволяет предприятию контролировать риски неплатежеспособности, обеспечивая финансовую стабильность на длительном промежутке времени функционирования бизнеса.

Ключевые слова: долговая нагрузка; обязательства; финансы предприятий; финансовое состояние; контроль долговой нагрузки; экономическая эффективность

Введение

Актуальность вопросов управления долговой нагрузкой предприятия обусловлена необходимостью сохранения финансовой устойчивости и способности предприятия адаптироваться к постоянно меняющимся условиям экономической среды. В современном мире, где конкуренция достигает небывалых высот, а экономические условия непредсказуемы, управление долговой нагрузкой предприятия становится критическим фактором его успешного функционирования и устойчивого развития.

Неконтролируемое заимствование, как правило, приводит к финансовым затруднениям, снижению рентабельности и, в конечном итоге, к банкротству. В то же время, грамотно спланированная и управляемая задолженность может стать мощным инструментом для ускоренного роста и достижения амбициозных целей.

Цель данной статьи заключается в обосновании необходимости управления долговой нагрузкой предприятия.

Объект исследования — долговая нагрузка, предмет — управление долговой нагрузкой предприятия.

1. Методы и материалы

При написании научной статьи применялись методы математического анализа, конкретизации, сравнения, анализа научных исследований.

В частности, были рассмотрены публикации следующих авторов: Л.Н. Родионовой, Д.Д. Круглова, Л.Р. Ташбулатовой [1; 2], О.В. Ефимовой, М.А. Волкова, М.Д. Голубкова [3], Т.В. Зайцевой, Е.А. Макарьевой, Е.В. Ковалева [4], К.Ю. Курилова, А.А. Куриловой [5].

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть подходы к анализу долговой нагрузки;
- выделить показатели долговой нагрузки;
- проанализировать этапы управления долговой нагрузкой.

2. Результаты и обсуждения

Финансовое благополучие организации оказывает ключевое воздействие на её возможности выживания и дальнейшего процветания в сложившихся условиях рынка. Одним из основных индикаторов, характеризующих финансовую политику и структуру капитала компании, выступает уровень долговых обязательств. В условиях постоянно меняющейся экономической среды эффективное управление долгами не просто важно, но становится жизненно необходимым для поддержания стабильности и развития бизнеса.

Управление долговой нагрузкой включает в себя не только контроль за уровнем и структурой долга, но и за способностью компании обслуживать свои обязательства в соответствии с заключенными договорами. Нередко предприятия сталкиваются с проблемой выбора между привлечением дополнительных средств для расширения и оптимизацией существующего долга для минимизации финансовых рисков и повышения

кредитоспособности. Эффективное управление этим аспектом требует глубокого анализа текущего состояния дел компании, понимания рыночной ситуации и прогнозирования будущих тенденций.

В контексте глобализации экономики и увеличения конкурентного давления долговая политика предприятия должна быть гибко настроена на поддержание оптимального баланса между рисками и возможностями, которые предоставляют финансовые инструменты. Неумение или нежелание управлять долговыми обязательствами может привести к финансовым потрясениям, утрате рыночной стабильности и, в худшем случае, к банкротству.

В отечественной научной литературе традиционно преобладает консервативный подход к структуре капитала компании, который предполагает высокую долю собственного капитала. В рамках этого подхода высокий уровень долговой нагрузки считается негативным, а низкий уровень долга — позитивным. Аналогичная интерпретация применяется и к динамике долговой нагрузки, т. е. увеличение ее считается неблагоприятной для компании тенденцией, а сокращение — одним из основных признаков эффективного управления финансовыми ресурсами.

Однако существуют и другие подходы к управлению долговой нагрузкой, включая более гибкие стратегии, которые могут предусматривать умеренный уровень долга, сочетание различных источников финансирования. Конкретный подход зависит от особенностей предприятия, ее финансового состояния, рыночной конъюнктуры и стратегических целей.

В современных условиях российской экономики важно учесть высокую долговую нагрузку при управлении финансовыми ресурсами компании, чтобы обеспечить их эффективное использование. Разработка гибких стратегий и мониторинг долговой нагрузки позволят принимать обоснованные управленческие решения и достигать финансовых целей компании.

Управление долговой нагрузкой предприятия можно назвать его стратегической функцией, которая помогает сохранять финансовую устойчивость и обеспечивать долгосрочный успех функционирования за счет стабильного экономического положения.

Понятие «долговая нагрузка предприятия» у различных авторов может быть не идентичным. Представим несколько толкований этого понятия от разных авторов.

Некоторые авторы рассматривают долговую нагрузку предприятия как общую сумму долговых обязательств, которые оно имеет перед кредиторами и другими заинтересованными сторонами. В такой интерпретации долговая нагрузка отражает уровень задолженности и способность предприятия выплачивать как основной долг, так и вознаграждение за использование денежными ресурсами [6].

Иллюстрацией такого подхода может быть расчет коэффициента финансирования также предполагает такой расклад, а сам коэффициент выше 0,5; т. е. когда заемных средств больше, чем собственных, свидетельствует о неоптимальном объеме привлеченных ресурсов [6].

$$K_{\text{фин}} = \frac{ЗК}{ВБ}, \quad (1)$$

где ЗК — заемный капитал; ВБ — валюта баланса.

Другой подход подразумевает рассмотрение долговой нагрузки предприятия как отношение его задолженности к общему капиталу. Такое понимание позволяет оценить степень финансовой зависимости предприятия от заемных ресурсов и определить способность компании выплачивать сформировавшийся долг [7].

Еще одно понимание долговой нагрузки предприятия связано с его долгосрочной устойчивостью и способности справиться с платежами по долгам в будущем. В этом случае долговая нагрузка оценивается с учетом финансовых показателей, таких как процент покрытия процентов, соотношение текущих активов к текущим обязательствам и т. д. [8].

Резюмируя, отметим, что долговая нагрузка предприятия может быть рассмотрена как сумма задолженности в абсолютном выражении, включая основную сумму долга и затраты на его обслуживание. Она также может быть оценена относительно других показателей, например отношения долга к доходу или активам.

Преобладание заемных средств в структуре долговой нагрузки может повышать риски для заемщика. Если компания зависит от займов банков и других кредитов, она может столкнуться с проблемами, когда процентные ставки возрастут или условия кредитования ухудшатся. Поэтому разнообразие источников финансирования становится важным фактором для снижения рисков и обеспечения финансовой устойчивости.

Большая доля кредитов и займов может указывать на высокую зависимость от внешнего финансирования и повышать риски такого предприятия. В то же время, наличие разнообразных источников финансирования может характеризовать предприятие как более устойчивое.

Оценка долговой нагрузки как в абсолютном, так и в относительном выражении позволяет более полно охарактеризовать финансовое положение предприятия и риски, связанные с долгами.

Согласно А.Н. Задорожной, долговая нагрузка компании является комплексным явлением, которое может быть количественно описано с помощью трех основных групп показателей. Эти показатели включают:

- отношения между компонентами структуры капитала;
- уровень обеспеченности обязательств активами;
- показатели обслуживания долга [9].

Однако, автор не предлагает собственной трактовки термина «долговая нагрузка». Это означает, что понятие само по себе не имеет однозначного определения, и каждая компания может интерпретировать его в контексте своей ситуации и стратегии финансового менеджмента.

Автор подчеркивает, что не существует единственно верного и универсального решения для оптимизации уровня долга. Каждое предприятие должно самостоятельно выбирать критерии оптимизации в соответствии с его конкретными финансовыми целями и задачами управления долговой нагрузкой.

Высокая долговая нагрузка может быть проблемой, как для предприятий, так и для банковской системы страны. Существующие методики оценки долговой нагрузки, которые широко используются на практике, позволяют выявлять узкие места в управлении предприятием, а применение подходов к оптимизации структуры капитала позволяет решать эти проблемы.

Управление долговой нагрузкой предприятия — это процесс планирования, контроля и принятия решений, направленных на эффективное управление задолженностью компании.

Можно выделить этапы управления долговой нагрузки [10].

1. Оценка долговой нагрузки этап включает изучение общего объема задолженности предприятия, её структуры и сроков погашения. Анализируются также проценты, расчетные показатели задолженности и кредитного риска.

Структура капитала, определяющая соотношение собственного и заемного, имеет прямую связь с долговой нагрузкой. А адаптация структуры капитала заключается в определении оптимального соотношения этих двух видов привлечения средств, чтобы достичь баланса между прибыльностью собственного капитала и финансовой устойчивостью предприятия.

Решение этой задачи требует анализа и учета различных факторов, таких как риски, стоимость заемного капитала, доступность финансирования на рынке и т. д. На практике предприятия стремятся достичь оптимальной структуры капитала, которая бы удовлетворяла их финансовым целям и обеспечивала максимальную стоимость компании на рынке.

Таким образом, долговая нагрузка может быть оценена с использованием различных показателей, и важно анализировать ее в контексте компании, ее структуры капитала, активов и способности обслуживать долг.

Можно сформировать модель анализа финансовой устойчивости и платежеспособности. Она представлена на рисунке 1.

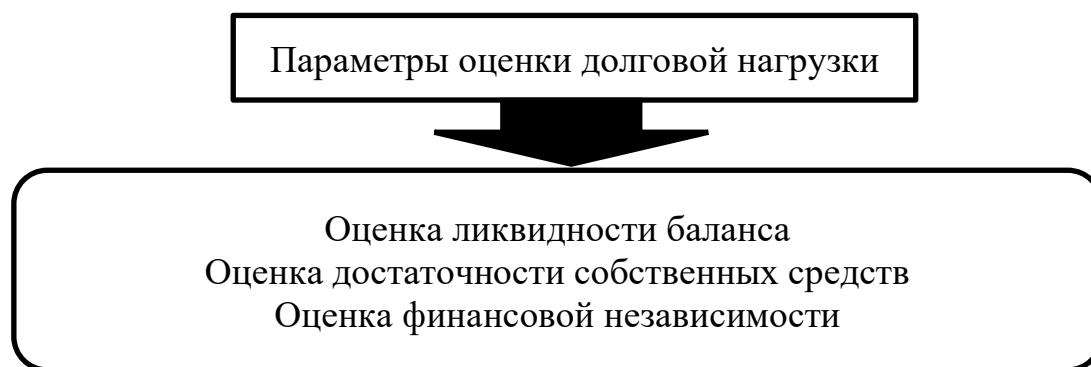


Рисунок 1. Модель анализа финансового состояния (составлено автором на основе [11])

2. Планирование и оптимизация долговой нагрузки заключаются в выборе финансовых инструментов управления долгом, в частности формирование плана погашения долгов, выбор наиболее подходящих источников финансирования и определение оптимальной структуры задолженности.

3. Управление рисками долговой нагрузки предполагает оценку вероятности неплатежеспособности, уровень кредитного рейтинга компании и возможные последствия несоблюдения платежных обязательств. Принимаются меры для снижения рисков и поддержания финансовой устойчивости.

4. На четвертом этапе осуществляется постоянный мониторинг задолженности и ее соответствия выбранным показателям. Также проводится контроль за соблюдением установленных платежных графиков.

5. Разработка и внедрение мер по снижению затрат на обслуживание долга, возможное рефинансирование задолженности при более выгодных условиях, контроль за эффективностью использования заемных средств.

Управление долговой нагрузкой предприятия направлено на обеспечение его финансовой устойчивости, минимизацию рисков и создание условий для успешного развития. Каждая из составляющих имеет свою важность и требует систематического подхода для эффективного управления долговой нагрузкой.

Подводя итог, можно сделать вывод, что управление долговой нагрузкой предприятия является необходимым для обеспечения его финансовой устойчивости и успешного функционирования.

Эффективное управление долгом позволяет предприятию контролировать свои финансовые потоки, оптимизировать платежи по обязательствам и уменьшить риски неплатежеспособности.

Поддержание низкой долговой нагрузки способствует повышению кредитоспособности предприятия, что открывает доступ к новым источникам финансирования, улучшает условия кредитования и создает доверие у финансирующих контрагентов.

Управление долговой нагрузкой позволяет предприятию высвободить дополнительные ресурсы для инвестиций. При снижении долгового бремени предприятие имеет больший объем финансовых средств для расширения бизнеса, разработки новых продуктов и реализации иных возможностей роста.

Выводы

Управление долговой нагрузкой предприятия позволяет не только избежать негативных последствий зависимости от внешних заимствований, но и оптимально использовать возможности, которые предоставляются финансовыми рынками для ускорения своего развития и расширения бизнеса.

В настоящей статье был проведен анализ проблем управления долговой нагрузкой предприятий, ключевым моментом которой является необходимость поддержания устойчивого баланса между необходимостью привлечения внешнего финансирования и рисками чрезмерной задолженности. Продемонстрировано, что грамотное управление долгом позволяет повысить кредитоспособность и финансовую стабильность компаний, особенно в условиях финансовой неопределенности и экономических потрясений.

Стратегия оптимизации долговой нагрузки, базирующаяся как на квалифицированном анализе собственной финансовой истории, так и на прогнозировании развития рыночных условий, позволяет компаниям не только минимизировать риски, но и извлекать выгоду из возможностей внешнего финансирования. В связи с этим разработка эффективных инструментов управления долговой нагрузкой и привлечения долгового финансирования, которые учитывают специфику и потребности конкретного предприятия, является актуальной задачей для научных исследований и практической деятельности в области корпоративных финансов.

В этой связи дальнейшие исследования в области управления долговой нагрузкой могут включать разработку комплексных моделей и инструментов, которые помогут предприятиям адаптироваться к меняющимся условиям рынка, минимизировать влияние финансовых кризисов и эффективно использовать различные финансовые инструменты для достижения стратегических целей развития.

ЛИТЕРАТУРА

1. Родионова, Л.Н. Проблемы управления долговой нагрузкой предприятий / Л.Н. Родионова, Д.Д. Круглов, Л.Р. Ташбулатова — DOI 10.24412/2701-8369-2021-24-13-19. // Deutsche Internationale Zeitschrift für Zeitgenössische Wissenschaft [Немецкий международный журнал современной науки] — 2021. — № 24. — С. 13–19. — EDN HJVLZK.

2. Родионова, Л.Н. Оценка влияния факторов на уровень долговой нагрузки предприятий / Л.Н. Родионова, Л.П. Ташбулатова // American Scientific Journal. — 2021. — № 56-2. — С. 48–53. — EDN TCDAEC.
3. Эмпирический анализ долговой нагрузки российских предприятий / О.В. Ефимова, М.А. Волков, М.Д. Голубков [и др.] — DOI 10.24891/ea.21.9.1657. // Экономический анализ: теория и практика. — 2022. — Т. 21 — № 9(528). — С. 1657–1686. — EDN NMTAXL.
4. Зайцева, Т.В. Оценка влияния долговой нагрузки на эффективность деятельности предприятия / Т.В. Зайцева, Е.А. Макарьева, Е.В. Ковалев — DOI 10.34220/2308-8877-2023-11-4-179-191. // Актуальные направления научных исследований XXI века: теория и практика. — 2023. — Т. 11 — № 4(63). — С. 179–191. — EDN HHAMOY.
5. Курилов, К.Ю. Методологические подходы к формированию финансовой стратегии зомби-стран и зомби-предприятий / К.Ю. Курилов, А.А. Курилова — DOI 10.26140/anie-2021-1003-0048. // Азимут научных исследований: экономика и управление. — 2021. — Т. 10 — № 3(36). — С. 208–212. — EDN SKLHVM.
6. Горлов, С.М. Механизмы финансовой стабильности и устойчивости предприятий / С.М. Горлов, Р.В. Молчанова — DOI 10.36871/ek.up.r.2023.07.01.003. // Экономика и управление: проблемы, решения. — 2023. — Т. 1, № 7(139). — С. 15–21. — EDN AGGYEN.
7. Определение допустимой долговой нагрузки компании / Т.А. Мартынова, Д.В. Еремеев, А.Р. Оголь, А.С. Бондарев — DOI 10.17513/vaael.2099. // Вестник Алтайской академии экономики и права. — 2022. — № 3-1. — С. 68–75. — EDN MKNLFX.
8. Влияние долговой устойчивости госкомпаний на внешний корпоративный долг России в условиях санкций / С.А. Переход, А.И. Столяров, Е.Г. Семяшкин, Н.А. Пивницкая — DOI 10.26794/2587-5671-2022-26-6-115-130 // Финансы: теория и практика. — 2022. — Т. 26 — № 6. — С. 115–130 — EDN GRMXUE.
9. Задорожная, А.Н. Порядок определения долговой нагрузки компании / А.Н. Задорожная // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2014. — № 48(234). — С. 39–50. — EDN TBYARD.
10. Колодина, М.В. Внедрение принципов устойчивого финансирования в финансовую систему Российской Федерации / М.В. Колодина, О.В. Рахматуллина // Труды Оренбургского института (филиала) Московской государственной юридической академии. — 2023. — № 3(57). — С. 27–34. — EDN JORZLE.
11. Донец, С.А. Кредитование и финансовая устойчивость российских промышленных компаний: микроэкономические аспекты анализа / С.А. Донец, А.Н. Могилат // Деньги и кредит. — 2017. — № 7. — С. 41–51. — EDN YZBJSR.

Gilmutdinova Sofiya Maratovna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: milnlove861@yandex.ru

Academic adviser: **Bulava Igor' Vyacheslavovich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: IBulava@fa.ru

The need to manage the debt burden of the enterprise

Abstract. Within the framework of this article, the need for effective management of the debt burden of an enterprise is investigated. The article explores in detail the urgent problem of managing the debt burden of an enterprise, emphasizing its importance for sustainable development. In modern conditions characterized by instability and market dynamics, a competent approach to borrowing is becoming a key success factor. The article analyzes the risks associated with excessive debt, such as reduced financial flexibility, limited investment opportunities and the threat of bankruptcy. The need for a balanced approach to borrowing is emphasized, which includes optimizing the debt structure, controlling deadlines and interest rates. The authors of the article offer practical recommendations on debt management. The author emphasizes that the debt burden is one of the key factors affecting the financial stability of an enterprise in the long term. The author also focuses on the fact that there is no single correct and universal solution for optimizing the level of debt. It was found that a large proportion of loans and borrowings may indicate a high dependence on external financing and increase the risks of such an enterprise. At the same time, the availability of various sources of financing can characterize an enterprise as more sustainable. Each company must independently choose optimization criteria in accordance with its specific financial goals and debt management objectives. The article also presents an analysis of the stages of managing the debt burden of the enterprise. Accordingly, the management of this indicator allows the company to control the risks of insolvency, ensuring financial stability over a long period of business operation.

Keywords: debt burden; obligations; finances of enterprises; financial condition; debt burden control; economic efficiency