

МЕТОДЫ РАСЧЕТА ОПТИМАЛЬНОГО УРОВНЯ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

доц. Рубанов П.Н., студент Подвальный А.С.

В процессе своей жизнедеятельности, каждое предприятие не раз (если не постоянно) сталкивается с проблемой нехватки денежных средств для финансирования своей текущей деятельности. Такая проблема в любом случае повлечет за собой нарушение производственно-коммерческого цикла, потерю ликвидности и низкий уровень прибыли (а то и вовсе убытки). Конечно же, этот недостаток нужно возместить, но возникает резонный вопрос: какую сумму заемных средств необходимо «купить», и какая плата за его пользование будет уместна?

Многие предприятия действительно не изучают эту проблему в деталях, а ведь излишек заемного капитала ведет к дополнительным затратам. Учитывая кризис, этот вопрос приобретает более важный характер.

Сложившаяся ситуация в стране, подтолкнула банки ужесточить условия выдачи кредитов, в том числе и увеличить процент за пользование. Поэтому многие предприятия были вынуждены отказаться от дальнейшего финансирования своей деятельности за счет этого источника.

Возможно, одной из причин и стало нежелание или неумение провести анализ финансового состояния предприятия и определить точный (или максимально приближенный) размер требуемого заемного капитала и платы за его использование. Каким же образом можно выполнить эти расчеты?

Существующие методы расчета оптимального размера заемного капитала базируются на анализе влияния внутренних факторов (доход от реализации продукции, себестоимость производства и пр.) на рентабельность оборотного капитала, или же определении требуемой величины оборотного капитала, а соответственно и требуемой величины займа.

В первом случае в число заданных факторов как раз и входит размер требуемого заемного капитала и плата за его пользование. Один из таких методов строится на расчете влияния изменений этих факторов на рентабельность оборотного капитала и определения для

них числовых ограничений, в пределах которых и может быть установлена оптимальная сумма займа и процентная ставка.

Второй способ подразумевает расчет идеальной суммы необходимых оборотных средств и на базе полученного результата можно сделать выводы об излишке или нехватки имеющегося оборотного капитала. После чего необходимо лишь принять решение о дополнительном финансировании или отказе.

Вышеперечисленные методы различны по своей сущности, но тем не менее при расчете суммы заемного капитала целесообразней всего будет использование комбинации этих методов, так как это даст более точные результаты.

Существует также еще один метод определения оптимального размера заемного капитала и платы за его пользование, который базируется на влиянии заемного капитала и процентной ставки не на рентабельность оборотного капитала, а на рентабельность собственного капитала. Известно, что процент за пользование кредитом включается в состав валовых затрат, а это в свою очередь уменьшает размер уплачиваемого налога на прибыль. За счет этого возникает, так называемый, эффект финансового рычага, что позволяет увеличить рентабельность собственных средств. Но эффект имеет место лишь в том случае, если размер процентной ставки не превышает рассчитанных пределов.

Таким образом, мы имеем в «арсенале» немало способов расчета необходимого размера заемного капитала и платы за его пользование. Все методы основываются на различных финансовых показателях и целесообразней всего будет их комбинирование для получения более точного результата. Полученный результат поможет установить требуемый размер заемного капитала и оптимальную плату за его пользование.

И в условиях сложившегося финансового кризиса, эти расчеты должны стать не просто желанием предприятия уменьшить часть затрат, а жесткой необходимостью сохранить устоявшееся финансовое положение и развиваться дальше.