

Воскресенская Ольга Викторовна, ассистент кафедры экономической теории, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный университет промышленных технологий и дизайна», г. Санкт-Петербург

ФИНАНСОВЫЕ РЕШЕНИЯ КРАТКОСРОЧНОГО ХАРАКТЕРА

Аннотация: в настоящей статье рассмотрены основные термины и понятия процесса краткосрочного финансирования. В частности, определено понятие и дана классификация краткосрочных финансовых решений; установлено, что в краткосрочном периоде оборотный капитал является основным объектом финансового менеджмента, установлены отличия постоянного и переменного оборотного капитала и их влияние на ликвидность компании, ее виды и способы обеспечения. Кроме того, в работе осуществлена систематизация источников краткосрочного финансирования оборотного капитала компании, даны понятия краткосрочного кредита, кредитной линии, эффективной ставки кредитования и видов кредитных ставок. Представлены дефиниции финансовой стратегии и тактики и их классификации, факторов, оказывающих влияние на выбор политики краткосрочного финансирования.

Ключевые слова: краткосрочные финансовые решения, ликвидность, финансовая стратегия, источники финансирования, оборотный капитал.

Abstract: this article discusses the basic terms and concepts of the process of short-term financing. In particular, the concept is defined and the classification of short-term financial decisions is given; it is established that in the short term working capital is the main object of financial management, the differences between constant and variable working capital and their impact on the liquidity of the company, its types and methods of provision are established. In addition, the work systematizes the sources of short-term financing of the company's working capital, gives the concepts

of a short-term loan, credit line, effective lending rate and types of lending rates. The definitions of financial strategy and tactics and their classification, factors influencing the choice of short-term financing policy are presented.

Keywords: short-term financial decisions, liquidity, financial strategy, funding sources, working capital.

Одним из главных функциональных направлений финансового менеджмента является практическое применение методов краткосрочного финансового управления компанией. Именно финансовые решения краткосрочного характера становятся механизмом, управляющим финансами организации, их реализация осуществляется через текущую операционную и финансовую деятельности предприятия.

Областью задач краткосрочного финансового решения становится осуществление финансирования работы предприятия, оптимальное применение временно свободных денежных ресурсов. Ведь для постоянного развития компании нужен капитал – денежные средства, которые вложены в основные средства, в приобретение и хранение сырья и материалов, дебиторскую задолженность и пр. Эти активы приобретаются постепенно, в течение определенного периода времени и необходимость в капитальных вложениях возникает не равномерно, а циклически и напрямую зависит от роста операционной деятельности компании. Такую нестабильность потребности в оборотном капитале не всегда возможно покрыть с помощью долгосрочного кредитования и нужно прибегать к краткосрочному финансированию. А эффективное управление денежными потоками помогает компании снизить потребность в заемном капитале, оптимально его применять, тем самым обеспечивать потребление собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, снизить зависимость компании от заемных ресурсов и снижает риски неплатежеспособности.

Даже успешные компании сталкиваются с ситуацией возникновения неплатежеспособности из-за временной несбалансированности денежных

потоков.

Синхронность вхождения и выплат денежных ресурсов, достигается с помощью использования инструментов финансовых решений в краткосрочном периоде, координирования денежных потоков организации и финансирования оборотного капитала компании. Именно этот фактор и определяет актуальность темы настоящей статьи.

Объектом исследования данной статьи являются именно краткосрочные финансовые решения, которые направлены на управление текущими активами и обязательствами компании, т.е. управление оборотным капиталом. В качестве направлений этой деятельности выделяют функции финансового менеджмента: установление величины собственных оборотных средств, оптимальной дебиторской задолженности и запасов, и размера денежных ресурсов, определение источников и условий краткосрочного финансирования.

Для полного понимания явления необходимо рассмотреть терминологию краткосрочного финансового планирования.

Целью краткосрочного финансового планирования является гарантирование и поддержка ликвидности предприятия.

Термин “ликвидность” базируется на латинском слове “liquidus” – текучий, жидкий, легко перемещаемый. Именно эта дефиниция является основой характеристики ликвидности, которая приносит тому или иному объекту свойство легкости движения, перемещения, трансформации.

Экономисты классифицируют ликвидность по видам:

– Ликвидность предприятия – это способность организации удовлетворять требования контрагентов за счет собственных средств или путем привлечения средств [3].

– Дефиницию «ликвидность баланса» можно трактовать как потенциал предприятия в переводе активов в наличность, погашении своих обязательств. Кроме того, это характеристика степени покрытия обязательств активами разных платежных горизонтов;

– Ликвидность активов предприятия, которая представляет собой

комплексную аналитическую категорию, определяющая способность любого конкретного актива модифицироваться в денежные средства. Тогда степень ликвидности оценивается двумя факторами: скоростью перевода и потерями владельца от уменьшения стоимости актива из-за срочной реализации;

Другими словами, под ликвидностью любого актива предполагают его способность видоизмениться в денежные средства в период ведения финансово-хозяйственной деятельности. В учебной и методической литературе чаще всего, под ликвидными, понимают активы, которые используются в производственном цикле в течение одного (года).

Понятие ликвидности предприятия, предполагает обязательное наличие у него оборотных средств, в таком размере, который является теоретически достаточным для погашения краткосрочных обязательств (возможно даже с нарушением контрактных сроков погашения).

Оборотный или валовой оборотный капитал – это оборотные средства (текущие активы).

Чистый оборотный капитал представляет собой разницу стоимости оборотных средств и сумм краткосрочных пассивов.

Общая обеспеченность оборотными средствами организации характеризуется коэффициентом текущей ликвидности ($K_{\text{тл}}$). Нормативное значение этого коэффициента – 1,0–2,0. Повышение этого коэффициента желательно для организации, но только до момента, когда товарно-материальные ценности становится сложно или невозможно реализовать, дебиторская задолженность не может быть затребована в нужный момент. Тогда ликвидность становится достаточно относительной и призрачной.

Коэффициент быстрой ликвидности (строгой ликвидности) считается промежуточным показателем покрытия и демонстрирует, какая часть текущих активов может быть покрыта текущими пассивами [2]. Значение коэффициента быстрой ликвидности находится через соотношение быстроликвидных активов и текущим обязательствам. Так же как коэффициент текущей ликвидности этот показатель может стать причиной ложной оценки степени ликвидности

предприятия. Коэффициент предоставляет возможность осуществления оценки вероятности нивелирования краткосрочных обязательств, если невозможно реализовать запасы (в кризисный период). Оптимальное значение – 0,8–1,0, а вот значительное увеличение показателя может свидетельствовать о серьезном росте дебиторской задолженности.

Процесс оценки обеспеченности предприятия собственными средствами предполагает применение в качестве методологического инструментария коэффициенты устойчивости (коэффициент абсолютной ликвидности).

Чтобы получить глубокую и всестороннюю картину, которая демонстрирует степень ликвидности предприятия, нужно осуществить анализ бюджета денежных средств, содержащий прогноз движения денежных выплат и поступлений. Методика анализа базируется на оценке реальной способности компании генерировать денежные поступления в то время и в тех размерах, в которых они могут перекрыть потребность в денежных выплатах.

Управление оборотными средствами заключается в разработке менеджментом компании основных направлений финансовой политики и деятельности, связанной с функционированием оборотных средств и определения оптимальных источников финансирования [1].

Процесс управление ликвидностью предполагает разработку планов компании по поступлению и применению ликвидных активов так, чтобы было возможно в определенный момент времени погасить свои краткосрочные обязательства. Процесс непосредственного управления ликвидностью охватывает эмиссию долгосрочных ценных бумаг, планы продаж основных средств, а также анализ долгосрочных проектов, которые оказывают воздействие на ликвидность.

Рассмотрим еще одну экономическую категорию, которая очень ценна для применения в процессе краткосрочного финансового планирования. Речь идет об оборачиваемости денежных средств. Парадигма кругооборота денег активно применяется в целях пополнения оборотных средств. Проанализируем некоторые основные понятия, применяемые в данной концепции.

Период обращения товарно-материальных запасов представляет собой среднюю продолжительность периода, который нужен для трансформации сырья в готовую продукцию и ее реализации и рассчитывается по формуле:

$$\text{Период обращения запасов} = 360 / (\text{Себестоимость реализованной продукции} / \text{Запасы}) \quad (1)$$

Период времени равный среднему количеству дней, которые необходимы для превращения дебиторской задолженности в денежные средства называют временем обращения дебиторской задолженности. Этот экономический термин еще именуют оборачиваемостью дебиторской задолженности в днях, а также средним сроком получения платежа:

$$\text{Оборачиваемость дебиторской задолженности (дни)} = \text{Дебиторская задолженность} / (\text{Выручка от реализации} / 360) \quad (2)$$

Промежуток времени (среднее его значение) между приобретением материалов, начислением расходов по оплате труда и соответствующим платежом называется периодом обращения кредиторской задолженности.

Экономическая категория, объединяющая три рассмотренных выше временных периода, называется периодом обращения денежных средств. Этот показатель равен временному отрезку от осуществления расходов по приобретению производственных ресурсов (сырья, материалов, рабочей силы) и возвратом предприятию затраченных средств, в виде выручки от реализации продукции. В период обращения денежных средств компания испытывает сложности, связанные с недостаточностью оборотного капитала. Можно выразить этот отрезок времени следующей формулой:

$$\text{Период обращения ден. ср.} = \text{Период обращения зап.} + \text{Период обращения деб. задолж.} - \text{Период обращения кред. задолж.} \quad (3)$$

Этот временной цикл можно выразить и такой формулой:

$$\text{Период обращения ден. ср.} = 360 * \{ (\text{Запасы} / \text{Себестоимость продукции}) + (\text{Дебиторская задолженность} / \text{Выручка от реализации}) -$$

[(Кредиторская задолженность по оплате сырья +
Начисления по оплате труда) / Денежные операционные расходы]} (4)

Данная формула демонстрирует, что рост дебиторской задолженности и товарно-материальных запасов может привести к увеличению времени обращения денежных средств. Данное равенство выполнимо при постоянстве операционных расходов, выручки от реализации и себестоимости реализованной продукции.

Рассмотрим источники краткосрочного финансирования организации.

Одним из важных источников финансирования для организации в краткосрочном периоде служат начисления. Процесс осуществляется следующим образом: в бухгалтерском балансе отображаются суммы заработной платы работников или налоговые отчисления, которые начислены, но пока не выплачены в связи с ненаступлением даты выплаты. Именно эти средства могут стать бесплатными источниками финансирования, правда, только временно.

Достаточно часто в своей деятельности предприятия осуществляют закупки с отсрочкой платежа. Такой процесс носит название торгового кредита, при котором возникает кредиторская задолженность, которая и служит еще одним важным источником краткосрочного финансирования – до 40 % краткосрочных обязательств производственного предприятия может приходиться на товарный кредит. Но торговый кредит не является перманентным источником, т.к. его образование зависит от условий совершаемых сделок.

Получение торгового кредита связано с образованием издержек, т.к. процесс предоставления товарного кредита сопровождается предоставлением скидки, которая действует в краткосрочном периоде, и на процесс стоимости кредита в дальнейшем не влияет. Для понимания величины затрат на пользование торговым кредитом необходимо рассчитать эффективную годовую ставку процента на предоставленный торговый кредит при отказе от скидки по формуле:

[Процент скидки / (100 – Процент скидки)] [360/

Срок предоставления кредита – Срок действия скидки)] (5)

Далее рассмотрим второй по значимости для целей краткосрочного финансирования источником – краткосрочный банковский кредит.

Процесс оформления краткосрочного кредита может быть оформлен с помощью подписки простого векселя, кредитного договора. В этом документе определены условия кредитования с указанием суммы кредита, условий возврата (частями или всей суммой), наличие или отсутствие обеспеченности кредита (залога), ставки процента и др. Когда документы на получение кредита подписаны, банком осуществляется перевод денежных средств на текущий счет заемщика. При этом баланс компании-заемщика изменяется по статьям «Денежные средства» и соответствующей статье пассивов на сумму кредита.

Экономическая категория кредитная линия представляет собой формальный (неформальный) договор банка и заемщика, который определяет максимальный размер кредита для данного клиента.

Крупными компаниями при краткосрочном финансировании чаще применяется револьверный кредит, который является формальной кредитной линией, возобновляемой автоматически при наличии необходимости. Соглашение о револьверном кредитовании определяет сумму кредита и обязует стороны выполнять условия соглашения: банк обязан предоставлять кредит в период установленный договором, а предприятие должно выплачивать ежегодные комиссионные при наличии неиспользованных кредитных средств (1% от невостребованной части) и проценты за пользование кредитом.

Стоимость банковского кредитования отличаются в зависимости от заемщика, банка, времени, суммы кредита и др. условий. Банки регулируют возможные риски кредита величиной процентной ставки за кредит: меньшие суммы кредита стоят для заемщика дороже, как и проблемы в кредитной истории.

Название «регулярный» (простой) процент за кредит обозначает, то, что клиент банка берет номинальную кредитную сумму, а затем, через определенный срок, ее возвращает с компенсацией процентов за пользование

кредитными ресурсами.

При получении кредитных средств с дисконтным процентом, во время получения кредита банком сразу вычитается из кредитной суммы величину процента. Тогда заемщик имеет денежные средства меньше кредитной суммы на величину процента. Формула исчисления эффективной годовой ставки (краткосрочный кредит) при использовании дисконтного процента имеет вид:

$$\left(1,0 + \frac{\text{Сумма процентов}}{\text{номинальная ставка} - \text{сумма процентов}}\right)^m - 1,0 \quad (6)$$

В конечном счете, применение дисконтного процента влечет снижение процентных выплат, в случае уменьшения срока кредитования.

Кредит, при котором возврат основного долга и процентов производится равномерно, частями в течение всего периода действия кредита и называется кредит с добавленным процентом. Технологию выплаты такого кредита иногда описывают как «подлежит амортизации равными частями в течение года». Оценка величины выплат такого кредита производится на основании определения номинальной суммы процента, которая прибавляется к телу кредита и расчленяется на количество выплат в год.

Таким образом, установлено, что основными источниками краткосрочного финансирования являются начисления в виде отсрочки выплат заработной платы и налогов, а также торговый и краткосрочный банковский кредит с различными условиями его предоставления.

Процесс управления оборотными средствами охватывает часть управленческой деятельности, направленной на выработку базовых направлений финансовой политики, в области финансирования оборотного капитала.

Управление оборотным капиталом – это процесс координации разных типов и видов краткосрочных обязательств, оборотных активов, а также выбор между риском и доходностью. При передаче капитала из основных средств в оборотные активы, происходит снижение риска ликвидности и рост вероятности краткосрочного финансирования, которые стабилизируют и дают возможность предприятию легко адаптироваться к изменениям внешней и внутренней среды. Но эти позитивные факторы негативно отражаются на процессе образования

прибыли.

Большая неопределенность долгосрочных обязательств становится причиной их дороговизны относительно краткосрочного кредитования, что объясняется уровнем риска ликвидности активов.

Терминология, применяемая в финансовом менеджменте, систематизирует оборотный капитал на постоянный и переменный.

Средняя (минимально необходимая) величина текущих активов компании, которая нужна для осуществления производственных процессов организации называется постоянным капиталом.

Переменный оборотный капитал, в свою очередь, является вариативной частью текущих активов. Этот вид оборотного капитала характеризует потребность компании в оборотных средствах в виде страхового запаса либо в периоды максимального расходования оборотных средств.

Выявление тенденций потребления, установление необходимого объема и структуры текущих активов – основная задача процесса управления оборотным капиталом.

Ранее уже упоминалось, что для текущей деятельности компании очень важна способность компании своевременного возврата кредиторской задолженности, т. е. высокая ликвидность предприятия. Снижение или потеря ликвидности и наступление неплатежеспособного состояния может повлечь за собой банкротство, стать причиной увеличения затрат, снижения загрузки производства.

Доля собственного оборотного капитала в общем объеме активов компании как раз и определяет возможность наступления рискованной ситуации с уровнем ликвидности.

Величина оборотного капитала влияет и на прибыльность предприятия: его низкий уровень может стать причиной снижения ликвидности, оптимальное значение оборотного капитала прибыль максимизирует, а вот последующий рост оборотных активов становится основанием падения прибыльности из-за увеличения затрат по осуществлению финансирования текущих активов.

Сущность такого взаимного влияния определяется структурой оборотного капитала, делящегося по видам исходя из степени ликвидности.

Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения являются наиболее ликвидным активам. Отгруженная продукция, дебиторская задолженность и др. оборотные активы принадлежат к быстро реализуемым, а вот производственные средства и запасы относятся к медленно реализуемым активам. Все эти активы имеют различную степень риска вложений оборотного капитала, примерно соответствующую степени и ликвидности.

В целях снижения уровня рисков вложений различных видов активов следует:

- Достигнуть минимального уровня текущей кредиторской задолженности;
- Минимизировать совокупные издержки финансирования оборотного капитала;
- Увеличение до максимального уровня полной стоимости фирмы.

В общем виде политика предприятия по управлению оборотным капиталом формируется так, чтобы происходило сокращение времени обращения денежных средств. Именно такие действия приведут компанию к снижению надобности в привлечении внешних финансовых источников, повышению прибыльности и уменьшения себестоимости производства и продажи продукции.

Для достижения этих целей компании могут реализовать соответствующие стратегии по управлению оборотным капиталом: идеальную, агрессивную и консервативную.

Применение идеальной стратегии оптимальный объем оборотного капитала достигается и удерживается при помощи прогнозирования графика поступлений денежных средств и их расходования.

Реализация агрессивной стратегии выражается в поддержке минимального размера оборотного капитала путем своевременной компенсации его недостатка заемными средствами.

Консервативная стратегия направлена на поддержание достаточного для

производства, в период циклических колебаний, уровня оборотного капитала.

Выбор политики финансирования оборотного капитала, как и стратегия, осуществляется под воздействием ряда факторов, основными из которых являются сезонные колебания, изменение экономической ситуации и конъюнктуры. Существует такая же классификация политики финансирования, как и стратегия финансирования оборотного капитала. Вид политики финансирования зависит от доли краткосрочных кредитов в общем объеме пассивов организации и делится на: агрессивную (в общей сумме пассивов преобладает доля краткосрочного кредита), умеренную (среднее значение) и консервативную, когда компания применяет незначительную долю краткосрочных кредитов в целях погашения потребности в капитале в период пиков потребления.

Последовательность действий при определении необходимого количества оборотного капитала выглядит следующим образом:

- 1) Осуществление оценки объема вероятностных продаж предприятия;
- 2) Формирование плана производства продукции в соответствие с потенциальным объемом реализации продукции;
- 3) Проведение оценочных действий по определению необходимых капиталовложений в сырье и материалы для производства планового количества единиц продукции;
- 4) Составление календарного графика производства, установление размера необходимых вложений капитала в готовую продукцию и незавершенное производство;
- 5) Сопоставление существующей кредитной политики и определение необходимой величины капиталовложений в дебиторскую задолженность;
- 6) Анализ условий товарного кредитования поставщиками сырья и дальнейшее освобождение оборотных средств для повышения эффективности производственной деятельности компании (использование кредиторского лага).

Для совершенствования процесса финансирования оборотных активов возможно применение следующих шагов:

- Осуществление контроля за товарно-материальными запасами;
- Аккумуляция денежных средств;
- Применение бартерных сделок при условии постоянного контроля за получением товаров;
- Проведение контроля и регуляции операций с денежными ресурсами;
- Реализация налогового планирования;

Координация движения денежных средств, являющихся одними из основных структурных элементов оборотных активов, осуществляется путем удержания минимально допустимого уровня ресурсов, но, все же, достаточном для ведения полноценной производственно-хозяйственной деятельности компании, обеспечения кредитоспособности, своевременности исполнения кредиторской задолженности и нивелирования непредвиденных расходов.

Основным инструментом управления денежными средствами является бюджетирование. Этот документ (и одновременно процесс) обобщает прогнозную и плановую информацию, формируя структурированную информацию по потенциальному поступлению и расходу денежных средств. Бюджет денежных средств может составляться на разные периоды, но чаще всего на год, с разбивкой на 12 месяцев, кварталы. Но может быть создан бюджет и на день, неделю, декаду в целях мониторинга движения денежных средств.

Еще одним действенным инструментом по оптимизации денежных потоков для компании может стать платежный календарь, который разрабатывается на базе основного бюджета движения денежных средств.

Степень детализации и периода времени, на который разрабатывается платежный календарь, зависит от размеров предприятия, отрасли, возможности создания реалистичных прогнозов, величины ежедневных поступлений денег.

Структура классического платежного календаря включает денежные потоки от основной, инвестиционной и финансовой деятельности компании и постатейную их детализацию.

Платежный календарь становится для компании итоговым документом, на базе которого будет осуществляться планирование и контроль движения

денежных средств.

Задачей специалистов предприятия является снижение периода обращения денежных средств. Этот процесс можно реализовать, осуществляя следующие действия:

- сокращая период обращения товарно-материальных запасов путем более скорого производства и продажи продукции;
- сокращая время обращения дебиторской задолженности с помощью увеличения скорости расчетов;
- удлиняя период обращения кредиторской задолженности, компания уменьшит кассовый разрыв путем задержки расчетов за приобретенные производственные ресурсы.

Но такие мероприятия могут привести к росту себестоимости и снижению объемов продаж, поэтому их нужно проводить достаточно аккуратно и при постоянном мониторинге динамики финансовых показателей.

Библиографический список:

1. Голов А. А., Тагирова О. А. Оценка эффективности финансового менеджмента АО «Петровский хлеб» Пензенского района //Иновационные идеи молодых исследователей для агропромышленного комплекса. – 2021. – С. 57-60.
2. Дьяков А. Ю. Методика оценки уровня конкурентоспособности организации в условиях рыночной экономики //Colloquium-journal. – Голопристанський міськрайонний центр зайнятості= Голопристанский районный центр занятости, 2019. – №. 8-7. – С. 40-43.
3. Карзаева Е. А. Оценка платежеспособности на основе денежных потоков в системе финансовой диагностики предприятия. – 2020.