

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

¹Наумова О. А. ORCID ID 0000-0002-5045-7901, ¹Митрофанова А. С.,
²Уварова Л. А. ORCID ID 0000-0002-3386-7810

¹Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Самарский государственный экономический университет», Самара, Российская Федерация,
e-mail: naumovaoa@gmail.com;

²Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования
«Самарский национальный исследовательский университет имени академика С. П. Королева»,
Самара, Российская Федерация

В условиях рыночной экономики заемный капитал является эффективным инструментом, чтобы закрыть потребность в привлечении дополнительных средств для развития бизнеса. Заемные средства помогают компаниям увеличивать объемы продаж, повышать производственные мощности и уровень конкурентоспособности. Эффективное управление внешними источниками финансирования и грамотное формирование оптимальной структуры капитала являются важнейшими задачами любой организации. Анализ заемного капитала и формирование стратегии его управления играют существенную роль для поддержания финансовой стабильности. Целью данного исследования является разработка практических рекомендаций по совершенствованию стратегии формирования заемного капитала в целях повышения экономической эффективности деятельности. Фактологической основой настоящего исследования послужили данные о финансовом состоянии коммерческих предприятий. Исследование выполнено с использованием системного, причинно-следственного методов, сравнительного, ситуационного анализа и метода аналогий. В работе были оценены результаты финансово-хозяйственной деятельности судоходного предприятия. Также авторами проведена оценка эффективности использования заемного капитала на примере коммерческой организации. Как один из факторов снижения эффекта финансового рычага была выявлена высокая кредитная нагрузка. Проведенная оценка, по мнению авторов, может быть использована при формировании стратегии управления заемным капиталом.

Ключевые слова: заемный капитал, анализ, оценка эффективности, стратегия формирования управления, привлеченные средства

EVALUATION OF THE EFFICIENCY OF USING BORROWED CAPITAL OF AN ORGANIZATION TO FORM A FINANCING STRATEGY

¹Naumova O. A. ORCID ID 0000-0002-5045-7901, ¹Mitrofanova A. S.,
²Uvarova L. A. ORCID ID 0000-0002-3386-7810

¹Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education
“Samara State University of Economics”, Samara, Russian Federation,
e-mail: naumovaoa@gmail.com;

²Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education
“Samara National Research University named after Academician S. P. Korolev”,
Samara, Russian Federation

In a market economy, debt capital is an effective tool for raising additional funds for business development. Borrowed funds help companies increase sales, enhance production capacity, and improve competitiveness. Effective management of external financing sources and the proper formation of an optimal capital structure are crucial tasks for any organization. Analyzing debt capital and developing a management strategy play a significant role in maintaining financial stability. The purpose of this study is to develop practical recommendations for improving debt capital formation strategies to enhance economic efficiency. The factual basis for this study was data on the financial condition of commercial enterprises. The study was conducted using systemic, cause-and-effect, comparative, situational, and analogical methods. The paper assessed the financial and economic performance of a shipping company. The authors also evaluated the effectiveness of borrowed capital using the example of a commercial organization. A high debt burden was identified as one of the factors reducing the effect of financial leverage. The authors believe that this assessment can be used in developing a debt capital management strategy.

Keywords: borrowed capital, analysis, performance assessment, management formation strategy, raised funds

Введение

Рыночная экономика характеризуется нестабильностью, высокой инфляцией и большими рисками для бизнеса. В таких условиях предприятиям необходимы дополнительные источники финансирования для расширения производства, реализации инвестиционных проектов или пополнения оборотных средств. Цель привлечения заемных средств – финансирование деятельности организации. Предприятию очень важно улучшать свои финансовые показатели, чтобы привлечь внимание как можно большего количества акционеров и инвесторов.

Заемный капитал представляет собой денежные средства, полученные из разных внешних источников на определенный срок и на условиях возвратности [1]. Заемный капитал подразделяется на несколько видов, но основным классификационным признаком чаще всего является срочность: краткосрочный (срок погашения обязательств менее 12 месяцев) и долгосрочный (срок погашения обязательств более 12 месяцев) [2, 3].

Актуальность данного исследования определяется высокими рисками привлечения заемного капитала. Высокая стоимость кредитных средств, нестабильность рыночной экономики, растущие процентные ставки в совокупности требуют особого внимания и подхода к оценке эффективности использования заемного капитала. Для того, чтобы управленческий персонал разрабатывал и принимал правильные решения, проводится анализ оценки эффективности использования заемного капитала. Внутренние пользователи используют полученные результаты с целью повышения эффективности капитала, поддержания финансовой устойчивости, ликвидности и платежеспособности предприятия. Внешним пользователям представлена информация помогает оценить уровень инвестиционной привлекательности бизнеса [4].

Полученная в ходе анализа информация позволяет оценить риски, связанные с принятой политикой финансирования деятельности. Оценка риска платежеспособности позволяет спрогнозировать угрозы банкротства [5]. Также при формировании решения о привлечении заемных средств необходимо рассмотреть показатели имущественного состояния организаций и их влияние на устойчивое финансовое развитие [6]. Это дает возможность разработать рекомендации для составления стратегии формирования заемного капитала.

Цель исследования – разработка практических рекомендаций по составлению стратегии формирования управления привлеченными денежными средствами на примере коммерческой организации.

Для достижения поставленной цели были обозначены такие задачи, как:

- рассмотреть методы и инструменты оценки эффективности использования заемных средств;
- провести анализ эффективности заемного капитала;
- разработка мероприятий по повышению эффективности использования привлеченных средств.

Материалы и методы исследования

В качестве методического обеспечения исследования выступили научные труды отечественных и зарубежных ученых, посвященные вопросам эффективности использования заемных средств. Для проведения апробирования методических подходов были использованы данные учета и финансовой отчетности исследуемой организации, а также информация об ее финансовом положении в открытых источниках. Для обработки информации применялись методы сравнительного, факторного и ситуационного анализа. Также в работе применялись причинно-следственный метод, метод аналогий и синтез.

Результаты исследования и их обсуждение

На основании исследований российских и зарубежных ученых авторами было определено, что оценка эффективности использования привлеченных средств из внешних источников включает в себя пять ключевых этапов. На первом этапе проводится анализ динамики активов, пассивов и финансовых результатов предприятия, а на втором – анализ состава и структуры заемного капитала. Третий этап представляет собой анализ заемного капитала в оценке платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости [3]. На четвертом этапе происходит анализ оценки эффективности использования заемного капитала. Заключительным этапом является выявление рисков, связанных с заемным капиталом, разработка рекомендаций и формирование дальнейшей стратегии управления заемными средствами. В целях апробирования данной методики и достижения данного исследования были оценены результаты деятельности судходной компании ООО «Темп+». Анализ состава капитала ООО «Темп+» за 2022–2024 гг. представлен в табл. 1.

Таблица 1

Анализ состава капитала ООО «Темп+» за 2022–2024 гг.

Наименование показателя	Период			Абсолют. изменение		Темп прироста, %	
	2022	2023	2024	2022/ 2023	2023/ 2024	2022/ 2023	2023/ 2024
Собственный капитал	14 287,50	16 905,00	17 561,00	2 617,50	656,00	18,32	3,88
Заемный капитал, в том числе	288 891	444 667	482 027	155 776	37 360	53,92	8,40
Долгосрочные обязательства	112 824	205 102	197 386	92 278	-7 716	81,79	-3,76
Краткосрочные обязательства	176 067	239 565	284 641	63 498	45 076	36,06	18,82
Итого капитал организации	305 631	461 737	500 079	156 106	38 342	51,08	8,30

Примечание: составлена авторами на основе бухгалтерской финансовой отчетности ООО «Темп+».

Таблица 2

Анализ ликвидности ООО «Темп+» в 2022–2024 гг.

Наименование показателя	Период			Темп прироста, %	
	2022	2023	2024	2022/2023	2023/2024
Оборотные активы	195 119	272 022	305 902	39,41	12,45
Краткосрочные обязательства	176 067	239 565	284 641	36,06	18,82
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	56 138	8857	16 654	-84,22	88,03
Запасы	77 176,00	110 570,00	77 387,00	43,27	-30,01
Коэффициент текущей ликвидности	1,11	1,14	1,07	2,46	-5,35
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,319	0,037	0,059	-88,40	58,26
Коэффициент быстрой ликвидности	0,670	0,674	0,803	0,61	19,12
Чистый оборотный капитал	19 052	32 457	21 261	70,36	-34,49

Примечание: составлена авторами на основе бухгалтерской финансовой отчетности ООО «Темп+».

Из табл. 1 видно, что собственный капитал организации увеличивался. Уставный капитал ООО «Темп+» оставался неизменным. Это произошло за счет роста нераспределенной прибыли. Заемный капитал увеличился в 2023 г. на более чем 155 млн руб. Производственно-хозяйственная деятельность ООО «Темп+» имела трудности в 2023 г. в связи с нестабильностью экономической ситуации судоходной отрасли. Это повлекло за собой простой судов в ожидании груза и, как следствие, повышенные расходы во время простоя. Для сохранения персонала компания вынуждена была нести повышенные расходы в части: зарплат, социальных отчислений, коллективного питания. Поэтому предприятие для поддержания деятельности увеличивало обязательства в части кредитов.

Затем необходимо произвести анализ финансовой устойчивости. Система эффективного управления финансовыми ресурсами помогает контролировать и распределять денежные потоки с целью повышения стабильности бизнеса [7]. Анализ финансовой устойчивости позволит сделать комплексную оценку текущего положения компании, перспективы его развития и степень зависимости от заемных средств. Проведем анализ коэффициентов ликвидности ООО «Темп+» за 2022–2024 гг. в табл. 2.

Из табл. 2 видно, что коэффициент текущей ликвидности ООО «Темп+» практически равен 1 в период с 2022 по 2024 г. Это говорит о том, что текущие активы компании равны ее текущим обязательствам. Если говорить о коэффициенте абсолютной ликвидности, то нормативное значение просле-

живается только в 2022 г. В 2023 и 2024 гг. показатель существенно упал. Снижение показателя было вызвано увеличением задолженности и уменьшением денежных средств. Коэффициент быстрой ликвидности меньше 1 означает, что ООО «Темп+» не сможет быстро погасить всю имеющуюся у него текущую задолженность собственными средствами. Таким образом, при составлении стратегии формирования заемного капитала нужно учитывать эти показатели, так как коэффициенты ликвидности указывают на финансовые риски ООО «Темп+».

В продолжение третьего этапа был проведен анализ коэффициентов финансовой автономии ООО «Темп+». Финансовая автономия отражает степень независимости организации от внешних источников финансирования. Анализ коэффициентов финансовой автономии ООО «Темп+» за 2022–2024 гг. представлен в табл. 3.

В табл. 3 видим отрицательную динамику показателей финансовой автономии ООО «Темп+». Это характеризует предприятие с негативной стороны и как ненадежного партнера. Положительную динамику можно отметить только у коэффициента финансовой устойчивости, однако абсолютное изменение было совершенно незначительным. Также стоит отметить, что стабильность данного показателя отмечается за счет роста долгосрочных обязательств, а не за счет увеличения собственного капитала, что тоже является скорее негативной тенденцией. Отрицательный коэффициент маневренности собственного капитала является крайне негативным показателем, так как означает, что финансирование внеоборотных активов происходит за счет внешних привлеченных средств. Чтобы завершить комплексный анализ и оценку заемного капитала, нужно рассчитать эффект финансового рычага [8].

Таблица 3

Анализ финансовой автономии ООО «Темп+» в 2022–2024 гг.

Наименование показателя	Период			Абс. изменение		Темп прироста, %	
	2022	2023	2024	2022/2023	2023/2024	2022/2023	2023/2024
Коэффициент финансовой независимости	0,055	0,037	0,036	-0,02	0,00	-32,50	-2,36
Коэффициент финансовой устойчивости	0,424	0,481	0,431	0,06	-0,05	13,50	-10,47
Коэффициент финансирования	0,058	0,038	0,037	-0,02	0,00	-33,75	-2,44
Коэффициент маневренности собственного капитала	-5,602	-10,114	-9,757	-5	0	80,55	-3,53

Примечание: составлена авторами на основе бухгалтерской финансовой отчетности ООО «Темп+».

Таблица 4

Оценка эффекта финансового рычага ООО «Темп+» в 2022–2024 гг.

Показатель	2022	2023	2024	Изменение	
				2022/2023	2023/2024
Активы, тыс. руб.	307 522,00	383 684,50	480 907,50	76 162,50	97 223,00
Собственный капитал, тыс. руб.	14 287,50	16 905,00	17 561,00	2617,50	656,00
Заемный капитал, тыс. руб.	293 294,00	366 779,00	463 347,00	73 485,00	96 568,00
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	5113,00	6578,00	4237,00	1465,00	-2341,00
Рентабельность активов по прибыли до налогов, %	1,66	1,71	0,88	0,05	-0,83
Средняя ставка расходов на заемные средства, %	0,10	0,18	0,28	0,08	0,10
ЭФР, %	25,66	26,63	12,69	0,97	-13,95

Примечание: составлена авторами на основе полученных данных в ходе исследования.

Эффект финансового рычага показывает, насколько может измениться рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных денежных средств. Данный анализ представлен в табл. 4.

Из табл. 4 видно, что в 2023 г. эффект финансового рычага больше, чем в 2022 г. Изменение вызвано ростом рентабельности активов, увеличением собственного и заемного капитала. В 2024 г. ситуация компании существенно изменилась. Снижение прибыли до налогообложения и рост средней ставки по кредитам повлекли за собой отрицательную динамику ЭФР. Это может указывать на финансовые риски, так как привлеченные заемные средства не приносят прибыли, а их большая часть уходит на обслуживание долга. Поэтому организации требуется детальный анализ оценки эффективности привлечения заемных средств для выбора наилучших условий финансирования. [9]. Также следует акцентировать внимание на формировании механизма мониторинга и улучшения качества корпоративного управления финансами [10].

Также в ходе исследования был рассчитан показатель EBITDA, который составил в 2022 г. 17 319 млн руб., в 2023 г. – 31 946 млн руб., а в 2024 г. – 52 903 млн руб. Высокие проценты к уплате увеличивают нагрузку на компанию и снижают свободный денежный поток. Банки могут воспринять высокий уровень долговой нагрузки негативно, повышая требования к обеспечению кредитов и ужесточая условия кредитования. Руководству потребуется пересмотреть стратегию управления капиталом, возможно рассмотреть способы сокращения долгового бремени и диверсификации источников финансирования. Кроме того, это также позволяет повысить инвестиционную привлекательность организации [11].

После проведения анализа и оценки эффективности использования заемного капитала ООО «Темп+» начинается разработка стратегии формирования заемного капитала. Перед принятием решения о привлечении заемных средств прежде всего следует обратить внимание на такие факторы, как коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости, эффективность использования заемного капитала (ЭФР), рентабельность активов и прогнозируемый темп роста выручки. Эти показатели позволяют определить оптимальные сроки и объемы заимствования, снизить возможные риски и повысить финансовую устойчивость предприятия. Полученная информация позволяет составить наиболее адекватную условиям стратегию управления заемными сред-

ствами, которая способствует повышению конкурентоспособности, а также выбору оптимальной структуры капитала [12, 13]. Для снижения риска ликвидности можно рекомендовать следующее: регулярный анализ денежных поступлений и ускорение процесса получения дебиторской задолженности, а также выявление областей, где можно сократить затраты и формирование минимального резерва для покрытия обязательных расходов. В случае процентного риска предприятию следует пересмотреть кредитные линии, сокращая количество дорогостоящих краткосрочных кредитов. Рациональное использование заемных средств повысит финансовую устойчивость [14, 15].

Заключение

В работе представлена методика проведения анализа заемного капитала, рекомендуемая к практическому внедрению в коммерческих предприятиях, разделенная на пять этапов. На примере организации ООО «Темп+» поэтапно проведен анализ оценки эффективности использования заемного капитала, выявлены финансовые риски, а также предложены мероприятия для повышения эффективности. В результате проведенного анализа было рекомендовано повышать чистую прибыль посредством улучшения операционной деятельности и контроля над расходами, а также пересмотреть кредитные линии. Выбор подходящей финансовой стратегии зависит от множества факторов как внешнего, так и внутреннего характера. Привлечение заемного капитала является одним из основных источников финансирования в судоходстве. Судоходные компании имеют достаточно высокий период продолжительности оборота заемного капитала, поэтому при принятии решения о привлечении кредита руководству такого рода организаций следует прежде всего оценить следующие параметры: кредитная ставка, рентабельность и эффект финансового рычага.

Список литературы

1. Панькина Н. С., Шепелев М. И. Методы оценки эффективности использования заемных средств (заемного капитала) // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 5–2. (111). URL: <https://sciup.org/economyandbusiness/2024-5-2-111> (дата обращения: 20.01.2026).
2. Чибисова Д. П. Анализ эффективности использования заемного капитала на предприятии // E-Scio. 2020. № 7 (46). С. 616–622. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-effektivnosti-ispolzovaniya-zaemnogo-kapitala-na-predpriyatii> (дата обращения: 20.01.2026).
3. Панина И. В., Гушина М. Ю. Анализ заемного капитала организации // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2022. № 2. URL: http://vestnik.vsu.ru/articles/view/ekonomika_i_upravlenie/vestnik_vgu_serija_ekonomika_i_upravlenie_nomer_2_2022 (дата обращения: 20.01.2026).

4. Радченко Ю. В. Финансовый левиредж как инструмент управления доходностью капитала компании // Финансовые исследования. 2020. № 2 (67). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-leveridzh-kak-instrument-upravleniya-dohodnostyu-kapitala-kompanii> (дата обращения: 20.01.2026).
5. Лысенко Ю. В., Лысенко М. В., Белоконов Ю. В. Модель анализа и оценка риска платежеспособности // Самоуправление. 2019. Т. 2. № 4 (117). С. 180–184. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=42432284> (дата обращения: 20.01.2026). EDN: TNUHFG.
6. Темирова З. У., Довлетмурзаева М. А. Показатели имущественного положения предприятия в контексте его устойчивого финансового развития // Вестник Академии знаний. 2021. № 43 (2). С. 416–423. DOI: 10.24412/2304-6139-2021-11108. EDN: VQAMKG.
7. Нормова Т. А., Григорьев Н. Ф., Павелко Ю. А. Модель эффективной системы управления финансовыми ресурсами организации // Естественно-Гуманитарные Исследования. 2019. № 25 (3). URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=41162154> (дата обращения: 20.01.2026).
8. Пекин С. Д., Фокеева К. В. Расчет эффекта финансового рычага на основе финансовой отчетности // Science Time. 2015. № 10 (22). С. 277–281. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=24386714> (дата обращения: 20.01.2026).
9. Бычкова С. М., Бадмаева Д. Г. Анализ эффективности использования заемных средств на предприятии // Известия СПбГАУ. 2015. № 40. С. 169–174 URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-effektivnosti-ispolzovaniya-zaemnyh-sredstv-na-predpriyatii?ysclid=mm095ts76485706989> (дата обращения: 20.01.2026).
10. Захарян А. В., Мелкумян Г. А., Лисицкая В. А., Красная А. В. К вопросу оценки эффективности использования финансовых ресурсов // Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 10–1. С. 100–107. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=36424591> (дата обращения: 20.01.2026).
11. Гурвич Е. Д. Идентификация показателей инвестиционной привлекательности предприятия в контексте стратегического управления инвестиционной деятельностью предприятия // Стратегическое планирование и развитие предприятий: материалы XXVI Всероссийского симпозиума (г. Москва, 15–16 апреля 2025 г.). М.: Центральный экономико-математический институт РАН, 2025. С. 118–121. DOI: 10.34706/978-5-8211-0833-3-S1-22. EDN: JRNTIT.
12. Магомедов Р. Ф., Магомаев А. А. Эффективность использования заемных средств // Экономика и социум. 2019. № 5 (60). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnost-ispolzovaniya-zaemnyh-sredstv> (дата обращения: 20.01.2026).
13. Бабоян Э. С., Лесина Т. В. Алгоритм построения оптимальной структуры капитала // Вестник евразийской науки. 2019. Т. 11. № 2. С. 7. URL: http://evrasianskayanauka.ru/article/view/babojan_lesina_2019_tom_11_nomer_2 (дата обращения: 20.01.2026).
14. Атякшева Ю. Г., Вишнякова Т. А., Колганова Н. В., Светлова М. Н. Проблема оптимизации структуры финансовых ресурсов и стратегии управления заемным капиталом в целях укрепления финансовой устойчивости компании // Финансовая экономика. 2019. № 10. С. 461–466. URL: http://finaecon.ru/article/view/problema_optimizacii_struktury_finansovyh_resursov_2019_nomer_10 (дата обращения: 20.01.2026).
15. Розыева И. В. Стратегия финансового менеджмента компании строительной сферы в современных условиях (санкции, нестабильность политическая и экономическая) // Modern Economy Success. 2025. № 2. С. 131–138. URL: http://modern-economy-success.com/article/view/rozyeva_2025_nomer_2 (дата обращения: 20.01.2026).

Конфликт интересов: Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Conflict of interest: The authors declare that there is no conflict of interest.