



ФИНАНСИРОВАНИЕ БИЗНЕСА

ТЕМА 1. ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ
ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

БИЗНЕСА:

ФАКТОРЫ, МЕХАНИЗМЫ
И ИНСТРУМЕНТЫ.

ДЕМИНА ОЛЬГА ВАЛЕРЬЕВНА

deminaov@inbox.ru

УЧЕБНЫЙ ПЛАН ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСИРОВАНИЕ БИЗНЕСА» ДЛЯ ГРУППЫ 4МБ32

- Всего аудиторных часов- 16
- 8 часа лекций, 8 часов практика
- Внеаудиторная работа -выполнение контрольной работы
- Итоговый контроль - зачет

НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ

- 1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (первая, вторая, четвертая части)
- 2. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (ред. от 02.07.2013) «О несостоятельности (банкротстве)»
- 3. Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» № 164-ФЗ от 29 октября 1998 г. (с изменениями и дополнениями).
- 4. Федеральный закон от 02.07.2010 N 151-ФЗ (ред. от 23.07.2013) «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях»
- 5. Указ Президента РФ от 10.07.2008 N 1052 (ред. от 14.01.2014) «Вопросы Государственной корпорации по содействию разработке, производству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции «Ростехнологии»

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- 1. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник / И.Я. Лукасевич; — 3-е изд., испр. — М.: Национальное образование, 2013.- 768 с.
- 2. Финансовый менеджмент: учебник для студ. вузов, обуч. по спец. "Финансы и кредит", "Бух. учет, анализ и аудит" / Е.И. Шохин [и др.] ; под ред. Е.И. Шохина. — 4-е изд., стер. — М.: Кнорус, 2012. — 475 с.

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- 1. Инновационное предпринимательство. Учебник. Под ред. В.Я. Горфинкеля, Т.Г. Попадюк. М.: Юрайт, 2013. – 523 с.
- 2. Морозко Н.И. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / ЭБС ZNANIUM - Москва: ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2014 - 224 с.
- 3. Проскурин В.К. Анализ и финансирование инновационных проектов. Учебное пособие. М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2014 — 112 с.
- 4. Корпоративные финансы. Учебник для вузов. Под ред. М. Романовского и А.Вострокнутовой. СПб.: Издательский дом Питер, 2013 – 592 с.
- 5. Финансовый менеджмент: Учебник / НИУ ВШЭ; колл.авторов; под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. — М.: Кнорус, 2013. — 656 с.
- 6. Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях/ Е.Н.Лобанова, В.П.Паламарчук, В.Б.Минасян.- М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2012.- 520 с.

СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

- **Тема 1. Организационные формы финансирования бизнеса:**
 - факторы, механизмы и инструменты.
- **Тема 2. Внутреннее и внешнее (привлеченное) финансирование.**
- **Тема 3. Заемные и собственные источники финансирования.**
- **Тема 4. Управление структурой капитала организации и его**
 - **Стоимостью**
- **Тема 5. Особенности финансирования малого и среднего бизнеса.**
- **Тема 6. Государственно-частное партнёрство (ГЧП) – важное направление финансирования бизнеса в экономике современной России**

Тема 1. Организационные формы финансирования бизнеса: факторы, механизмы и инструменты.

- План лекции
- 1.1. Финансирование бизнеса как система: понятие и принципы. Финансирование бизнеса как процесс распределения и использования финансовых ресурсов.
- 1.2. Правовая база процессов финансирования предприятий.
- 1.3 Механизмы финансирования

1.1. ФИНАНСИРОВАНИЕ БИЗНЕСА КАК СИСТЕМА: ПОНЯТИЕ И ПРИНЦИПЫ. ФИНАНСИРОВАНИЕ БИЗНЕСА КАК ПРОЦЕСС РАСПРЕДЕЛЕНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ.

- Система финансирования включает источники финансирования и организационные формы финансирования.
- Классификация источников финансирования:
 - по отношениям собственности выделяют собственные и заемные источники финансирования;
 - по видам собственников выделяют государственные ресурсы, средства юридических и физических лиц и зарубежные источники;
 - по временным характеристикам источники финансирования разделяют на краткосрочные, долгосрочные и бессрочные.

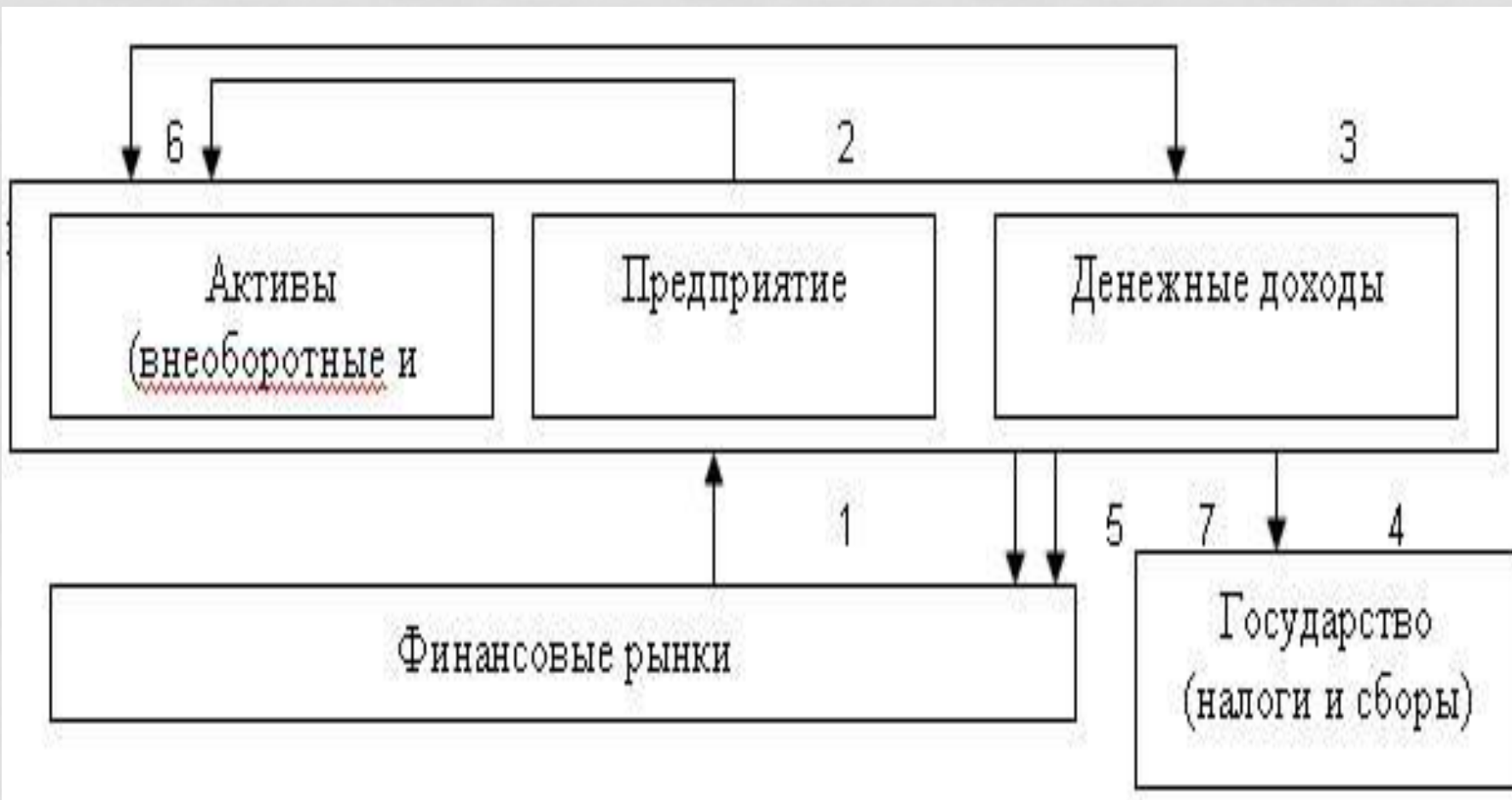
ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ:

- • самофинансирование (нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления, резервный капитал, добавочный капитал и др.);
- • акционерное или долевое финансирование (участие в уставном капитале, покупка акций и т. д.);
- • заемное финансирование (банковские кредиты, размещение облигаций, лизинг и пр.);
- • бюджетное финансирование (кредиты на возвратной основе из федерального, региональных и местных бюджетов, ассигнования из бюджетов всех уровней на безвозмездной основе, целевые федеральные инвестиционные программы и т. д.);
- • особые формы финансирования (проектное финансирование, венчурное финансирование, финансирование с привлечением иностранного капитала).

- Первоначальный источник финансирования любого предприятия — уставный (складочный) капитал (фонд), который образуется из вкладов учредителей. Конкретные способы образования уставного капитала зависят от организационно-правовой формы предприятия.
- Складочный капитал — совокупность в денежном выражении вкладов участников полного товарищества и участников-вкладчиков товарищества на вере (коммандитного товарищества), внесенных в товарищество для ведения его хозяйственной деятельности.
- Уставный капитал — совокупность вкладов (долей, акций по номинальной стоимости) учредителей (участников) в имущество организации при ее создании для обеспечения деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

- Уставный фонд, формируемый государственными и муниципальными унитарными предприятиями, – совокупность выделенных организациям государством или муниципальными органами активов (внеоборотных и оборотных).
- Паевой фонд – совокупность имущественных паевых взносов членов (участников) производственного кооператива для совместного ведения производственной или иной хозяйственной деятельности.
- Минимальная величина уставного капитала на день регистрации общества установлена законодательством РФ.

ФОРМА СОБСТВЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ
СУЩЕСТВЕННО ВЛИЯЕТ НА СПОСОБЫ МОБИЛИЗАЦИИ
И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ.



ИЗВЕСТНЫ РАЗЛИЧНЫЕ КЛАССИФИКАЦИИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ.



1.2 ПРАВОВАЯ БАЗА ПРОЦЕССОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ.

- В качестве примеров документов, входящих в систему нормативного регулирования хозяйственной деятельности, можно привести:
- Гражданский кодекс РФ
- Налоговый кодекс РФ
- Федеральный закон «О бухгалтерском учете»
- Федеральный закон «Об акционерных обществах»
- Закон РФ «О сертификации»
- Закон РФ «О конкуренции и ограничении на товарных рынках»
- Закон РФ «Об ответственности за нарушение порядка представления государственной статистической отчетности»
- Методические указания по расчету и уплате налогов
- Приказ об учетной политике

ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ

- бухгалтерская отчетность предприятия
- управленческая отчетность предприятия
- правовое регулирование хозяйственной деятельности предприятий

- Бухгалтерский учет аккумулирует информацию об имуществе организации – нематериальных активах, основных средствах, арендованном имуществе, финансовых вложениях, денежных средствах, дебиторской задолженности, а также об источниках образования имущества – обязательствах организации, капитале, прибыли. Бухгалтерский учет обеспечивает бухгалтерское оформление и регистрацию хозяйственных операций, а также составление бухгалтерской отчетности.
- Управленческий учет – это предоставление информации лицам в самой организации, на основе которой они могут обоснованно принимать решения и повышать эффективность и производительность хозяйственных операций.

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА БУХГАЛТЕРСКОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА

Показатель	Бухгалтерский учет	Управленческий учет
Правовые требования	Организации обязательно сдают бухгалтерскую отчетность	Управленческая отчетность не является обязательной
Сфокусированность на отдельных составляющих бизнеса	Бухгалтерская отчетность описывает деятельность организации в целом	Управленческие отчеты составляются по отдельным составляющим организации (затраты, потребители, виды выпускаемой продукции)
Временные рамки	Бухгалтерские отчеты отражают информацию об уже выполненных в организации операциях	В управленческие отчеты входит информация не только о прошлых событиях, но и та, которая имеет отношение к будущему
Частота подачи отчетных документов	Отдельные виды бухгалтерской отчетности предоставляются ежемесячно, ежеквартально, ежегодно	Информация управленческого характера запрашивается, когда в ней появляется необходимость
Группировка затрат	По экономическим элементам	По носителям затрат
измерители	денежные	Денежные, неденежные (натуральные, условно-натуральные)

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА БУХГАЛТЕРСКОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА

Показатель	Бухгалтерский учет	Управленческий учет
Уделение внимания	На предприятие в целом	На центры ответственности
Отношение к коммерческой тайне	Бухгалтерская отчетность является открытой, публичной	Управленческая отчетность обычно является коммерческой тайной предприятия
Концепции определения финансового результата	Прибыль = выручка - себестоимость	Прибыль = выручка – себестоимость, определение маржинальной прибыли, точки безубыточности
метод	Двойной записи	Основан на методах микроэкономики, финансов, финансово-экономического анализа, статистики и др.
структура	Базисное равенство: активы = обязательства + собственный капитал	Нет базисного равенства
Потребители информации	Государственные органы, предприятие	Управленческий персонал предприятия

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА БУХГАЛТЕРСКОГО И УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА

Показатель	Бухгалтерский учет	Управленческий учет
Свобода выбора	В рамках положений и инструкций	Полная свобода выбора
Обязательность ведения	обязательно	По мере необходимости
Главные требования, предъявляемые к учету	точность	Полезность
Степень надежности информации	Информация подвергается проверке, аудиторскому контролю	Чаще используются субъективные оценки будущих событий, которые сильно зависят от целей управления
Наличие научно-обоснованных, теоретических основ ведения учета	Огромное количество теоретического материала	Разрозненные системы учета без единой методологической основы
Наличие практической методики ведения учета	Повсеместная и нормативно утвержденная методика	Локальные методы, не имеющие нормативной базы

1.3 МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- В основе экономики рыночного типа на уровне организации лежит пятиэлементная система финансирования:
 1. самофинансирование;
 2. прямое финансирование через механизмы рынка капитала;
 3. банковское кредитование;
 4. бюджетное финансирование;
 5. взаимное финансирование хозяйствующих субъектов.

1. САМОФИНАНСИРОВАНИЕ;

- **Самофинансирование** — это финансирование деятельности за счет генерируемой прибыли. Суть данного способа заключается в том, что собственники организации всегда имеют выбор между:
 - полным изъятием прибыли, полученной в отчетном году, с целью ее потребления или инвестирования в другие проекты;
 - реинвестированием прибыли в полном объеме в деятельность той же самой организации, так как такое приложение полученного дохода наиболее для них предпочтительно;
 - комбинацией первых двух вариантов, предусматривающей распределение полученного дохода на две части: реинвестированная прибыль и дивиденды.

- Самофинансирование — наиболее очевидный способ мобилизации дополнительных источников средств, однако оно трудно прогнозируемо в долгосрочном плане и ограничено в объемах. Поэтому любое стратегическое развитие бизнеса предполагает привлечение дополнительных источников финансирования.
- Никакая организация не ограничивается самофинансированием, так как жить в долг выгодно только в том случае, когда этот долг обоснован. Поэтому организация прибегает к привлечению дополнительных средств из других источников, наиболее значимый из которых рынки капитала.

-

2. ПРЯМОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ЧЕРЕЗ МЕХАНИЗМЫ РЫНКА КАПИТАЛА

- Существует два основных варианта мобилизации ресурсов на рынке капитала: *долевое и долговое финансирование*.
- **долевое финансирование организация** продает на рынке срочные ценные бумаги — облигации, которые дают право их держателям на долгосрочное получение текущего дохода и возврат предоставляемого капитала в соответствии с условиями, определенными при организации данного облигационного займа. (Это когда компания выходит на рынок со своими акциями, т. е. получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов уже существующих собственников)
- При **долговом финансировании** организация выходит на рынок со своими акциями, т. е. получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов уже существующих собственников

3. БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ

- По сравнению с недостатками самофинансирования и рынка (ограниченность привлекаемых ресурсов, сложность реализации и недоступность для большинства организаций среднего и малого бизнеса)
- **банковское кредитование более привлекательно:** получение кредита «в принципе» не связано с размерами производства заемщика, устойчивостью получения прибыли, котировкой акций на рынке, объемы привлекаемого капитала, теоретически, могут быть сколь угодно велики, оформление и получение может быть осуществлено в кратчайшие сроки и т.д.
- Главная проблема — убедить банкира выдать кредит на приемлемых условиях.

4. БЮДЖЕТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- наиболее желаемый метод финансирования, предполагающий получение средств из бюджетов различного уровня. Привлекательность данной формы финансирования — источник практически бесплатен, нередко полученные суммы не возвращаются, их расходование слабо контролируется.

ВЗАИМНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ.

- возникает тогда, когда организации поставляют друг другу продукцию на условиях оплаты с отсрочкой платежа. Величина средств, омертвленных в расчетах, зависит от многих факторов, в том числе от разветвленности и гибкости банковской системы. Принципиальное отличие: взаимное финансирование является составной частью системы краткосрочного финансирования текущей деятельности, тогда как другие способы финансирования имеют стратегическую значимость.
- В плановой экономике доминируют (бюджетное финансирование и взаимное финансирование хозяйствующих субъектов), в рыночной экономике прибыль (самофинансирование) и рынки капитала рассматриваются как основные способы (источники) наращивания экономического потенциала хозяйствующих субъектов.

ТЕМА 2. ВНУТРЕННЕЕ И ВНЕШНЕЕ (ПРИВЛЕЧЕННОЕ) ФИНАНСИРОВАНИЕ.

- План лекции
- 2.1 Источники финансирования
- 2.2.Внутреннее финансирования
- 2.3. Внешнее финансирование

2.1 ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ



2.1 ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Обеспечение развития фирмы включает в себя проведение финансирования различных хозяйственных операций. Для этого фирма может использовать ресурсы, которые были привлечены из разных источников. В экономической практике различают два основных источника финансирования:
 -
 - 1. **Внутренние источники** финансирования;
 - 2. **Внешние источник финансирования** (заемные и привлечённые средства);

Источники финансирования организаций

Внутренние

Чистая прибыль

Амортизационные отчисления

Кредиторская задолженность

Устойчивые пассивы

Резервы предстоящих расходов и платежей

Доходы будущих периодов

Внешние

Уставный капитал

Средства государства

Средства граждан

Средства финансово-кредитных организаций

Средства нефинансовых организаций

Целевое финансирование

Средства учредителей и участников

- **Внутренне финансирование** – это мобилизация собственных финансовых ресурсов, которые образуются в процессе деятельности предприятия. Основными источниками внутреннего финансирования выступают: чистая прибыль, амортизация, задолженности кредиторов, различные резервы и доходы от продажи имущества.

- **Внешнее финансирование** – это использование средств для деятельности предприятия, которые получены от внешних контрагентов. В свою очередь внешнее финансирование делится на привлеченные и заемные средства. Субъектами внешнего финансирования могут выступать: финансово – кредитные организации, государство, юридические и физические лица и другие.

2.2.ВНУТРЕННЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- К внутренним источникам финансирования субъектов хозяйствования относят чистая прибыль; амортизационные отчисления, обеспечение будущих расходов и платежей.
-
- Чистая прибыль является собственностью учредителей (участников). Неиспользованная его часть отражается в I разделе пассива баланса «Нераспределенная прибыль». В дальнейшем он направляется на пополнение собственных оборотных активов, формирование долгосрочных активов, а также на формирование резервного капитала, материальное стимулирование и социальное развитие.
-

- В современных условиях предприятия самостоятельно распределяют **прибыль**, остающуюся в их распоряжении. Рациональное использование прибыли предполагает учет таких факторов, как планы дальнейшего развития предприятия, а также соблюдение интересов собственников, инвесторов и работников.
- В общем случае, чем больше прибыли направляется на расширение хозяйственной деятельности, тем меньше потребность в дополнительном финансировании. Величина нераспределенной прибыли зависит от рентабельности хозяйственных операций, а также от принятой на предприятии политики в отношении выплат собственникам (дивидендная политика).

- К достоинствам реинвестирования прибыли следует отнести:
- отсутствие расходов, связанных с привлечением капитала из внешних источников;
- сохранение контроля за деятельностью предприятия со стороны собственников;
- повышение финансовой устойчивости и более благоприятные возможности для привлечения средств из внешних источников.

- *недостатками* использования данного источника являются его ограниченная и изменяющаяся величина, сложность прогнозирования, а также зависимость от внешних, не поддающихся контролю со стороны менеджмента факторов (например, конъюнктура рынка, фаза экономического цикла, изменение спроса и цен и т. п.)

- Амортизационные отчисления накапливаются в процессе эксплуатации основных средств. Амортизационные отчисления как правило используются на приобретение новых, или замены изношенных долгосрочных активов, нематериальных активов, технических нововведений и прочих качественных и количественных обновлений производственных мощностей предприятий. Так же амортизационные отчисления могут быть использованы для ремонта повреждённых активов.

- Еще одним важнейшим источником самофинансирования предприятий служат **амортизационные отчисления**.
- Они относятся на затраты предприятия, отражая износ основных и нематериальных активов, и поступают в составе денежных средств за реализованные продукты и услуги. Их основное назначение — обеспечивать не только простое, но и расширенное воспроизводство.

- Преимущество амортизационных отчислений как источника средств заключается в том, что он существует при любом финансовом положении предприятия и всегда остается в его распоряжении.
- Величина амортизации как источника финансирования инвестиций во многом зависит от способа ее начисления, как правило, определяемого и регулируемого государством.
- Выбранный способ начисления амортизации фиксируется в учетной политике предприятия и применяется в течение всего срока эксплуатации объекта основных средств.
- Применение ускоренных способов (уменьшаемого остатка, суммы чисел лет и др.) позволяет увеличить амортизационные отчисления в начальные периоды эксплуатации объектов инвестиций, что при прочих равных условиях приводит к росту объемов самофинансирования.
- В целом адекватная амортизационная политика при определенных условиях может способствовать высвобождению средств, превышающих расходы по осуществленным инвестициям.

- Обеспечение будущих расходов и платежей создаются по собственной инициативе предприятия. Эффект финансирования за счет обеспечения следующих платежей проявляется благодаря существованию временного разрыва между моментом их формирования и использования.

2.3. ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

- Предприятия могут привлекать собственные средства путем увеличения уставного капитала за счет дополнительных взносов учредителей или выпуска новых акций. Возможности и способы привлечения дополнительного собственного капитала существенно зависят от правовой формы организации бизнеса.

- Источники заимствования капитала субъектами хозяйствования разнообразны. Их можно привлекать как на кредитном, так и на фондовом рынке, у субъектов хозяйствования, государства, а также владельцев и работников предприятия.
-
- По формам кредитования кредиты бывают товарные и денежные. Товарный кредит - это форма коммерческого кредита, по которому кредитор передает товар заемщику по соглашению, предусматривающий долговое обязательство на время окончательного расчета. Объектом денежного кредита являются средства в национальной или иностранной валютах.
-

- Кредиты различаются за следующими видами:
-
- финансовый (банковские кредит и кредиты от финансово-кредитных организаций);
- коммерческий (как правило, краткосрочный кредит, от одного предприятия другому, который предоставляется в форме отсрочки платежа за товары, работы, услуги).
- Лизинг – это кредит, который выдаётся основными средствами, и который заключается составлением лизингового соглашения.

- К особым источникам внешнего финансирования относят финансирование за счет владельцев предприятия или продажи доли в компании. Часто такие источники называют внутренним источником внешнего финансирования. Он включает дополнительные взносы участников доли в компании, продажа акций на фондовом рынке и другие.
-
- Владельцы предприятия могут вносить дополнительные финансовые ресурсы за счет безвозвратных вложений, или же за счет нераспределенной прибыли. Такое финансирование выступает приоритетным, так как в этом случае предприятие не является должником для внешних контрагентов.
-
- Продажа акций компании может осуществляться в разных формах. Так же компания может выплатить дивиденды в виде акций.
-

- Акционерные общества, испытывающие потребность в инвестициях, могут осуществлять дополнительное размещение акций по открытой или закрытой подписке (среди ограниченного круга инвесторов).
- В общем случае первичное размещение акций предприятия по открытой подписке (*Initial Public Offering — IPO*) представляет собой процедуру их реализации на организованном рынке с целью привлечения капитала от широкого круга инвесторов.
- Согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» под публичным размещением понимается «размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на торгах фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг».
- Таким образом, IPO российской компании — это размещение дополнительной эмиссии акций ОАО путем открытой подписки на фондовых биржах, при условии, что до момента размещения акции не обращались на рынке. При этом в соответствии с директивами ФСФР не менее 30% от общего объема проводимого IPO должно быть размещено на отечественном рынке.

- **Финансирование за счет эмиссии** обыкновенных акций имеет следующие *преимущества*:
 - этот источник не предполагает обязательных выплат, решение о дивидендах принимается советом директоров и утверждается общим собранием акционеров;
 - акции не имеют фиксированной даты погашения — это постоянный капитал, который не подлежит «возврату» или погашению;
 - проведение IPO существенно повышает статус предприятия как заемщика (повышается кредитный рейтинг, по оценкам экспертов, стоимость привлечения кредитов и обслуживания долга снижается на 2-3% годовых), акции могут также служить в качестве залога по обеспечению долга;
 - обращение акций предприятия на биржах предоставляет собственникам более гибкие возможности для выхода из бизнеса;
 - повышается капитализация предприятия, формируется рыночная оценка его стоимости, обеспечиваются более благоприятные условия для привлечения стратегических инвесторов;
 - эмиссия акций создает положительный имидж предприятия в деловом сообществе, в том числе международном и т. д.

- К общим недостаткам финансирования путем эмиссии обыкновенных акций следует отнести:
- предоставление права участия в прибылях и управлении фирмой большому числу владельцев;
- возможность потери контроля над предприятием;
- более высокая стоимость привлеченного капитала по сравнению с другими источниками;
- сложность организации и проведения эмиссии, значительные расходы на ее подготовку;
- дополнительная эмиссия может рассматриваться инвесторами как негативный сигнал и приводить к падению цен в краткосрочной перспективе.

ТЕМА 3. ЗАЕМНЫЕ И СОБСТВЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ.

- План лекции
- 3.1. Управление собственным капиталом
- 3.2. Управление заемным капиталом
- 3.3. Лизинг как источник финансирования

3.1. УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ

- Уставный капитал основной и, как правило, единственный источник финансирования на момент создания организации акционерного типа, характеризует долю собственника в активах. В балансе отражается суммой, определенной учредительными документами. Увеличение (уменьшение) уставного капитала допускается по решению собственников по итогам собрания за год с обязательным изменением учредительных документов. Законодательством предусматривается необходимость вынужденного изменения величины уставного капитала (в сторону понижения), если его величина превосходит стоимость чистых активов.

- **Уставный капитал** определяет минимальный размер имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Для некоторых организационно-правовых форм существуют ограничения уставного капитала снизу.
- В качестве вклада в уставный фонд могут быть внесены не только деньги, но и любые материальные ценности: здания, сооружения, оборудования, сырье, ценные бумаги, а также нематериальные активы.

- **Добавочный капитал** включает сумму дооценки основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества организации со сроком полезного использования свыше 12 месяцев, проводимой в установленном порядке, а также сумму, полученную сверх номинальной стоимости размещенных акций. Направления использования этого источника регламентируются бухгалтерскими регуляторами и включают погашение снижения стоимости внеоборотных активов в результате их переоценки, увеличение уставного капитала, распределение между участниками организации

- **Резервный капитал (РК).** Резервный капитал может создаваться в организации либо в обязательном порядке, либо если это предусмотрено в учредительных документах. Законодательством РФ предусмотрено создание резервных фондов в ОАО и организациях с участием иностранных инвестиций. Формирование резервного капитала осуществляется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им установленного размера. Средства резервного капитала предназначены для покрытия убытков, погашения облигаций общества, выкупа собственных акций, при отсутствии других средств

- **Нераспределенная прибыль.** Полученная организацией по итогам работы прибыль распределяется компетентным органом (общее собрание акционеров АО или собрания участников — общество с ограниченной ответственностью) на выплату дивидендов, покрытие убытков прошлых лет и др. Оставшийся нераспределенным остаток представляет собой реинвестирование прибыли в активы организации; отражается как источник собственных средств и остается неизменным до следующего собрания акционеров.
- Для осуществления стратегически важных проектов источником финансирования может выступать единовременное увеличение уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций.

3.2. УПРАВЛЕНИЕ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ

- Использование заемного капитала зачастую выгодно экономически, так как плата за него ниже, чем за акционерный капитал, т.е. проценты за кредит меньше рентабельности собственного капитала. Кроме того, привлечение этого источника позволяет собственникам увеличить размер контролируемых финансовых ресурсов, повысив инвестиционные возможности организации. Основные виды заемного капитала: облигационные займы и банковские кредиты.

- **Облигационный заем.** В соответствии с ГК РФ (ст. 816) облигация — ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Она предоставляет ее держателю право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права

- Облигации могут выпускаться в обращение:
- государством и его субъектами — государственные или муниципальные ценные бумаги;
- организациями — долговые частные ценные бумаги

- *Классификация облигаций:*
- **по сроку действия:** краткосрочные (до 3 лет); среднесрочные (3-7 лет); долгосрочные (7-30 лет), бессрочные;
- **по способам выплаты купонного дохода;**
- **по способу обеспечения займа;**
- **по характеру обращения** (обычные и конвертируемые).

- **Банковский кредит.** Банковский кредит предоставляют коммерческие банки и другие кредитные организации, получившие в Банке России лицензию на осуществление банковских операций.
- Как правило, банки выдают краткосрочные кредиты (погашаемые в течение 12 месяцев со дня получения кредита); они используются для финансирования текущих операций и поддержания ликвидности и платежеспособности банка.
- Долгосрочные кредиты используются для финансирования затрат по капитальному строительству, реконструкции и другим капитальным вложениям и должны окупаться за счет будущей прибыли. Поэтому получение долгосрочного кредита сопровождается экономическими расчетами, подтверждающими способность организации расплатиться за кредит и погасить его в срок. Кроме того, кредитный договор может предусматривать целевое использование кредита.
- Независимо от суммы и срока, кредитный договор должен быть заключен в письменной форме, иначе он считается ничтожным.

3.3. ЛИЗИНГ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ

- **Лизинг** — это специфическая операция, предусматривающая инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых ресурсов в приобретение имущества с последующей передачей его клиенту на условиях аренды.
- По экономическому содержанию договор лизинга близок к операциям по кредитованию. Лизингодатель (арендодатель) стремится получить процент на осуществленную им инвестицию — приобретение имущества и передача его лизингополучателю (арендатору), для которого это форма финансирования приобретения активов. В результате сделки финансового лизинга в активе баланса арендатора появляется крупный объект, в пассиве — задолженность перед лизингодателем в сумме предстоящих платежей.

- Особенности лизинга:
- риск утраты и порчи имущества при лизинге несет лизингополучатель (арендатор), при обычной аренде — собственник имущества;
- договор лизинга обязывает лизингодателя осуществлять техническую поддержку объекта у клиента, проводить замену морально устаревшего оборудования;
- лизингополучателю передается имущество, выбранное и приобретенное по его желанию.

- **Лизинговая сделка** состоит из нескольких последовательных операций:
- нуждающийся в некотором имуществе лизингополучатель определяет продавца, у которого он хочет приобрести имущество;
- заключается договор с лизинговой компанией;
- приобретение имущества в собственность по договору лизинга;
- сдача имущества в аренду лизингополучателю;
- привлечение заемных средств для финансирования сделки при недостатке собственных;
- страхование объекта лизинговой сделки от риска утраты (гибели), недостачи или повреждения лизингодателем или лизингополучателем

- **Отличие финансового лизинга от операционного.** Финансовый лизинг — вид арендных отношений, заканчивающихся переходом права собственности на предмет лизинга к лизингополучателю,— основной, но недостаточный критерий. Экономическая суть финансового лизинга — лизингополучатель возмещает лизингодателю все инвестиционные расходы, комиссионное вознаграждение в течение определенного срока, сопоставимого со сроком полезного использования объекта. *Операционный лизинг* — практически любой вид лизинговой сделки, не попадающий под определение финансового лизинга. Основные признаки операционного лизинга: короткие сроки договора, возврат имущества лизингодателю по окончании сделки.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!