

ИВАНОВ В. В., ПИКОВСКИЙ А. А.
IVANOV V. V., PIKOVSKY A. A.

АЛЬТЕРНАТИВЫ ВЫБОРА ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ В НОВГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ

ALTERNATIVE SELECTION OF FUNDING SOURCES AT AN ENTERPRISE IN THE NOVGOROD REGION

Аннотация. В статье рассмотрены возможные варианты финансирования деятельности предприятий. Отражены основные моменты в определении алгоритма выбора источника финансирования (собственного или заемного), изучены возможные источники финансирования и финансовой поддержки предприятия на начальном этапе функционирования. На основе проведенного анализа сделан вывод о том, что нет идеального алгоритма выбора источника финансирования в условиях современного рынка, выбор необходимо проводить с учетом индивидуальных предложений, предпочтений, отношения к риску руководителей и ожидаемого дохода фирмы.

Ключевые слова: финансирование деятельности предприятия, заемный капитал, самофинансирование, инвестиции, прибыль, ожидаемых доход.

Summary. The article considers possible options for financing enterprises' activity. The authors reflect on the main points in determining an algorithm for selecting funding source (own or borrowed); they study possible sources of financing and financial support for an enterprise at its initial stage. On the basis of the analysis it is concluded that there is no ideal algorithm for choosing funding source in current market conditions, the choice should be made while taking into account individual proposals, preferences, attitudes to managers' risk and expected income of the company.

Keywords: enterprise activity financing, borrowed capital, self-financing, investments, profit, expected income.

Результатом перехода к рыночной экономике стали серьезные изменения всей финансовой системы, и, в первую очередь, ее основной сферы – финансов предприятия. Финансовые условия ведения хозяйственной деятельности претерпели существенные изменения, которые выразились в либерализации экономики, изменении форм собственности, проведенной крупномасштабной приватизации, изменении системы государственного регулирования, изменении системы налогообложения предприятий.

Финансовые ресурсы предприятия, которые направляются на его развитие, формируются за счет амортизационных отчис-

лений; прибыли, получаемой от всех видов хозяйственной и финансовой деятельности; средств, получаемых от выпуска облигаций; средств, мобилизуемых с помощью выпуска и размещения акций в публичных и непубличных акционерных обществах; долгосрочного кредита банка и других кредиторов, а также других законных источников финансирования.

На современном этапе развития рыночной экономики в России на микроуровне можно выделить 7 уровней финансирования деятельности предприятия: самофинансирование, финансирование через механизмы рынка капитала, кредитное финансирование,

лизинг, бюджетное финансирование, смешанное финансирование, проектное финансирование [2]. В данной работе основной акцент делается на первые два уровня финансирования, т.к. условия кредитного финансирования, лизинга, бюджетного, смешанного и проектного финансирования является индивидуальными на основе показателей деятельности фирмы, в связи с чем целесообразно рассматривать данные варианты финансирования только в привязке к конкретному предприятию (фирме).

Самофинансирование. В этом случае речь идет о финансировании за счет собственных средств, таких как прибыль, амортизации и др. Основной идеей данного варианта финансирования является следующее: собственники предприятия сами принимают решения между возможными вариантами использования прибыли:

- полным изъятием полученной в отчетном периоде прибыли с целью ее дальнейшего потребления или инвестирования в другие проекты;

- реинвестирование прибыли в полном объеме в деятельность того же самого предприятия (целесообразно, если есть потенциал развития предприятия, выхода на новые рынки, увеличения получаемой прибыли);

- комбинация первых двух вариантов. В данном случае речь идет о распределении полученной прибыли между инвестированием в текущую деятельность предприятия и дивидендами.

Финансирование через механизмы рынка капитала. Объективно оценивая современные реалии рынка с уверенностью можно говорить о том, что никакое предприятие не ограничивается самофинансированием. Привлекать заемные средства выгодно, правда в том случае, если привлечение заемных средств обосновано. Один из наиболее значимых источников финансирования – рынки капитала.

На практике существуют два вида мобилизации ресурсов на рынке капитала: доленое и долговое финансирование. В первом случае предприятие выходит на рынок со своими акциями, т.е. привлекаются сред-

ства за счет дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо же за счет дополнительных вкладов уже существующих собственников. Во втором случае компания выпускает и продает на рынке срочные ценные бумаги (облигации), которые дают право их держателям на долгосрочное получение дохода и возврат представленного капитала в соответствии с условиями, которые были определены при организации данного облигационного займа [3].

Теоретически при ведении хозяйственной деятельности основным источником финансирования целесообразно использовать собственные средства предприятия, без привлечения заемных. В этом случае ЛПР (лицо принимающее управленческое решения) должно основываться на следующем алгоритме выбора источника финансирования деятельности предприятия (рисунок 1).

На практике у данного алгоритма действий есть множество недостатков, основным из которых является отсутствие оценки альтернативной стоимости использования собственных средств предприятия.

Также при использовании заемного капитала, в случае, если его стоимость будет ниже по сравнению с ожидаемым доходом и дополнительной возможностью получения дохода от собственных средств, следует привлекать заемный капитал [1], (рисунок 2).

Использование заемных источников финансирования позволяет наиболее эффективно использовать собственные средства, получать дополнительный доход на единицу собственных средств за счет разницы между получаемым доходом и стоимостью привлечения заемного капитала [1].

Однако необходимо учитывать, что на первоначальном этапе деятельности предприятия недоступны некоторые заемные источники финансирования, например, банковские кредиты, которые возможно привлекать по истечению 3 месяцев ведения хозяйственной деятельности.



Рис. 1. Алгоритм выбора источников финансирования

Основные принципы финансирования деятельности предприятия в РФ идентичны, однако, в Новгородской области реализуются специальные программы для предприятий на первоначальном этапе деятельности:

- гранты, которые представляют собой безвозмездные субсидии и предоставляются организациям, которые обратились за поддержкой не позднее 1 года с момента своего создания. Основной целью данных грантов является возмещение части затрат, которые несет организация при регистрации юридического лица, выплат, связанных с началом деятельности организации, выплат по передаче прав на франшизу (паушальный взнос). Максимальная сумма субсидии составляет 300 тыс. руб. и до 70% от произведенных предпринимателем затрат на открытие своего дела [4];

- предоставление льготных займов субъектам малого предпринимательства. Заемные средства по льготной программе предоставляется предпринимателям на самой ранней стадии развития бизнес-проекта, когда недоступно банковское кредитование. Данная программа финансирования осуществляется на базе Новгородского Фонда

поддержки малого и среднего предпринимательства. На текущий момент максимальная сумма займа составляет 1 млн. руб., сроком на 12 месяцев, процентная ставка равна ключевой ставке рефинансирования РФ. Срок рассмотрения заявки составляет 5 рабочих дней [4];

- Новгородским Фондом поддержки малого и среднего предпринимательства (далее НФМСП) осуществляется программа по предоставлению поручительства, которая рассчитана на субъекты малого и среднего предпринимательства. Поручительство предоставляется под 1% от суммы предоставленной гарантии по кредитным договорам и 0,5% по договорам лизинга, максимальная сумма поручительства составляет 70% от суммы кредита [4];

- возможно финансирование за счет привлечения инвестора, однако, в этом случае предприятию необходимо самостоятельно осуществлять поиск потенциальных инвесторов, а также принимать во внимание, что привлечение стороннего инвестора может повлечь за собой необходимость предоставления мест в совете директоров или даже уступку контрольного пакета акций предприятия [4].

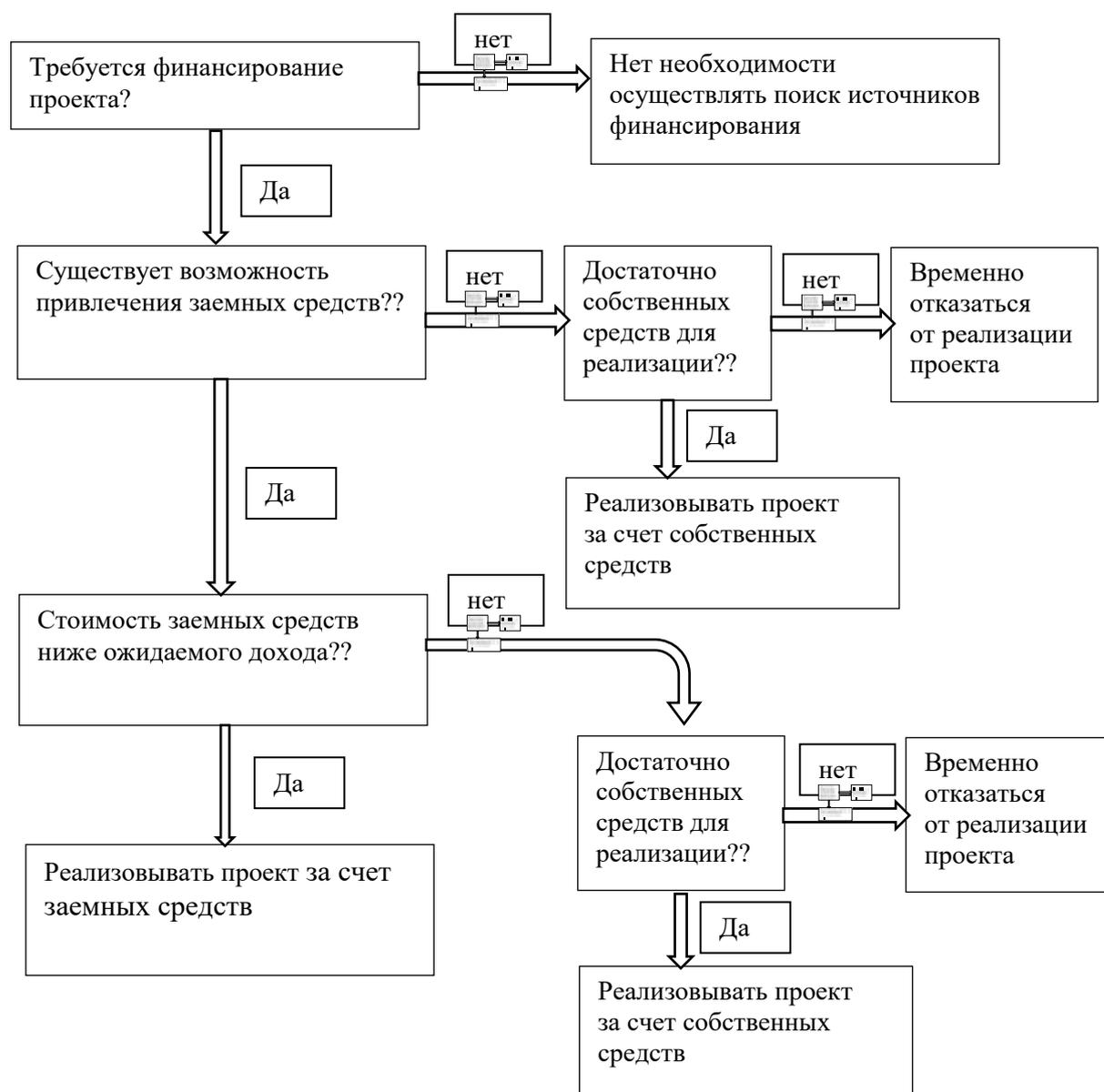


Рис. 2. Алгоритм выбора источников финансирования с учетом реальностей рынка

Поиск источников финансирования – важный этап в планировании деятельности предприятия, и в современных условиях дефицита денежных средств в организациях данный вопрос становится наиболее актуальным. К сожалению, нет универсального источника финансирования из-за влияния различных факторов на данный выбор, существует возможность только выбора направления деятельности по выявлению подходящего источника, поэтому каждому хозяйствующему субъекту при данном выборе необходимо проводить анализ возможных вариантов на основе индивидуальных

предложений и уже основываясь на их анализе делать выбор наиболее оптимального варианта.

Литература

1. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 1104 с.
2. Мартояс К.А. Источники финансирования предприятия [Электронный ресурс] // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 5. – Режим доступа:

<http://ekonomika.snauka.ru/2014/05/4970> (дата обращения 15.03.2017).

3. Неврюзина Э.И. Инструменты финансирования предприятия // Молодой ученый. – 2014. – № 8. – С. 542–545.

4. Новгородский фонд поддержки малого предпринимательства (электронный ресурс), мероприятия поддержки малого и среднего бизнеса. – Режим доступа: <https://econom.novreg.ru/business/programm/> (дата обращения 10.03.2017).
