

ФОРМИРОВАНИЕ СОБСТВЕННЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

*Садомова А.Г.,
Национальный исследовательский университет
Московский энергетический институт*

Аннотация: одной из ключевых задач оценки эффективности использования собственных источников финансирования предпринимательской деятельности является изучение соответствующих показателей. При этом эффективное использование источников финансирования характеризуется стабильным превышением доходов над расходами, свободным маневрированием денежными средствами и эффективным их использованием в процессе текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности.

Компания – это объединение физических и/ или юридических лиц для достижения общих целей, осуществления совместной деятельности и образующих самостоятельный субъект права – юридическое лицо, имеющее свой устав, что позволяет участникам быть и считать себя единым целым, обладающим правами, привилегиями и обязанностями.

Чаще всего предприятия организуются в форме публичного акционерного общества (ПАО), реже – непубличного акционерного общества (АО). В частной корпорации большинство акций принадлежит узкой группе акционеров, семье или одному владельцу. Особенность корпорации в форме общества с ограниченной ответственностью (ООО) в том, что в случае банкротства и неплатежеспособности она отвечает по своим обязательствам только имуществом корпорации, а не имуществом своих владельцев. Однако, перед каждой компанией встает проблема формирования и использования собственных источников финансирования и это не зависит от ее организационно-правовой формы. Чаще всего в научных публикациях, которые посвящены данной проблеме, не отличают такие категории, как «финансовые ресурсы», «собственный капитал» и «источники финансирования». Также не уделяется должного внимания трансформации финансовых ресурсов в капитал компании.

Ключевые слова: финансовые ресурсы; источники финансирования; финансовый менеджмент; прибыль; капитал компании

Под финансовыми ресурсами понимается такие денежные доходы, поступления и накопления, которые находятся в распоряжении организаций, предназначенные для осуществления затрат, выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой [1].

Отметим, что термин «финансовые ресурсы» неравнозначен «источникам финансирования», учитывая, что первые формируются из вторых.

С позиции финансового менеджмента капитал как часть финансовых ресурсов организации характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование ее активов.

То есть из вышесказанного видна следующая схема: финансовые ресурсы компании формируют собственные источники ее финансирования, в состав которых входит собственный капитал компании.

Однако собственные источники финансирования кроются не только в собственном капитале, как это может показаться на первый взгляд.

При определении финансовых ресурсов компании основываться на том, что в их качестве выступает совокупность денежных средств строго целевого использования [4, с. 13].

Для этого определим состав и источники финансирования предприятия (см. табл. 1):

Таблица 1

Состав финансовых ресурсов предприятия и их источники

Внутренние источники	Внешние источники
Нераспределенная прибыль	Дополнительная эмиссия акций
Амортизационные отчисления от использования основных средств и нематериальных активов	Полученная компанией финансовая помощь из бюджетов
Прочие внутренние источники формирования финансовых ресурсов	Прочие внешние источники формирования финансовых ресурсов

У предприятия собственные источники финансирования создаются во время осуществления ею хозяйственной деятельности, при этом их роль достаточно сильна, так как они определяют возможность компании к самофинансированию. Организация, которая может себе позволить полностью или по большей части покрывать свои финансовые потребности, применяя собственные источники, становится более конкурентоспособным. У предприятия появляются значительные возможности, которые позволяют расширяться в результате сокращения или нивелирования издержек, возникающих при привлечении дополнительного капитала, тем самым, что логично, снижается вероятность возникновения рисков.

В нашей стране определены какие источники, относятся к основным собственным, обеспечивающие финансирование, к которым относятся: амортизационные отчисления и получаемая прибыль. Довольно часто у российских предприятий отмечается невозможность в осуществлении серьёзных инвестиционных программ из-за недостатка собственных денежных средств. По этой причине компании прибегают к привлечению дополнительных денежных средств [3, с. 22].

Так же, дополнительные денежные средства можно получить двумя путями:

1. Увеличить заемный капитал компании, т.е. как было выше сказано, взять кредит у банка, государства или любого другого финансового института;
2. Увеличить объем собственных денежных средств.

Последний вариант будет более предпочтительным, ведь чем выше доля заемных средств в общем капитале компании, тем менее самостоятельным, а, следовательно, менее конкурентоспособным оно будет на рынке.

Дополнительно привлечь собственные средства можно при помощи:

1. Дополнительной эмиссии долевых ценных бумаг (акций);
2. Дополнительных паевых взносов старых участников уставного капитала или привлечения новых физических и юридических лиц;
3. Сдачи в аренду собственных помещений организации и ее иных основных средств;
4. Заимствования денежных средств из резервного капитала – крайняя мера привлечения собственных средств;
5. Иного распределения нераспределенной прибыли.

Самыми распространенными способами привлечения собственных средств являются дополнительная эмиссия акций и особое распределение нераспределенной прибыли, так как именно таким путем можно добиться наиболее быстрых и наиболее емких результатов.

Иногда, в случае необходимости привлечения дополнительных финансовых ресурсов для своей деятельности, предприятие может использовать и внутренние источники. Восполнение ресурсов за счёт внутренних источников можно в результате осуществления продажи или сдачи в аренду неиспользуемых основных и оборотных активов. Стоит отметить тот факт, что подобные операции имеют разовый характер, поэтому их нельзя рассматривать как регулярный источник денежных средств.

При необходимости проведения оценки возможности компании к самофинансированию (self financing – SF), а также прогнозирования его объемов в расчётном периоде можно применять следующую формулу:

$$SF = (EBIT - I) (1 - T) + DA \times T - DIV \quad (1)$$

Где:

EBIT – прибыль до выплаты процентов и налогов;

I – расходы на обслуживание займов (процентные выплаты);

DA – амортизация;

T – ставка налога на прибыль;

DIV – выплаты собственникам.

Согласно представленной выше формуле, на способность компании к самофинансированию влияют следующие факторы: эффективность хозяйственной деятельности, проводимая политика в отношении заемных средств, амортизации и выплаты дивидендов.

С одной стороны, существующие преимущества от применения внутренних источников финансирования достаточно очевидны (нет необходимости выплачивать проценты, брать кредиты и т.п.), с другой стороны их незначительный объем чаще всего недостаточен в том случае, если руководством предприятия, к примеру, принято решение о расширении масштабов хозяйственной деятельности, реализации инвестиционных проектов, внедрения новых технологий и т. д. По этой причине у предприятия возникает необходимость в проведении операций, позволяющих привлечь собственные средства из внешних источников.

Литература

1. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)"
2. Финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. Е.В. Маркиной. 2-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2014. 432 с. (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-03742-3
3. Корпоративные финансы. Практико-ориентированный курс: учеб. пособие / под ред. И.С. Андрюшиной, Л.Д. Капрановой, Е.В. Шуриновой. М.: Изд-во МЭИ, 2017. 568 с.
4. Чеботарь Ю.М. ЧЗ4 Корпоративные финансы и корпоративный контроль: монография. М.: Автономная некоммерческая организация «Академия менеджмента и бизнес-администрирования», 2016. 250 с. ISBN 978-5-9907817-0-2
5. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы: учебное пособие. 3-е изд., стер. М.: КНОРУС, 2014. 512 с. (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-03232-9
6. Корпоративные финансы: учебник / коллектив авторов; под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. М.: КНОРУС, 2016. 480 с. (Бакалавриат). ISBN 978-5-406-04879-5 DOI 10.15216/978-5-406-04879-5
7. Статья Лукасевич И.Я., доц. э.н., заведующего кафедрой финансового менеджмента Всероссийского заочного финансово-экономического института // «Собственные источники финансирования предприятий».
8. Современные корпоративные финансы и инвестиции: применение Excel: учебное пособие / коллектив авторов; под ред. П.Н. Брусова, Т.В. Филатовой, Н.П. Ореховой. М.: КНОРУС, 2016. 224 с. ISBN 978-5-406-04945-7 DOI 10.15216/978-5-406-04945-7
9. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: учебн. пособие / Т.В. Крамаренко, М.В. Нестеренко, А.В. Щенников. 2-е изд., стер. М.: ФЛИНТА, 2014. 187 с. ISBN 978-5-9765-1957-2
10. Корпоративные финансы: учебник / В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. Люберцы: Юрайт, 2016. 331 с.

References

1. Prikaz Minfina RF ot 06.07.1999 N43n (red. ot 08.11.2010, s izm. ot 29.01.2018) "Ob utverzhdanii Polozheniya po buhgalterskomu uchetu "Buhgalterskaya otchetnost' organizacii" (PBU 4/99)"
2. Finansy: uchebnik / kollektiv avtorov; pod red. E.V. Markinoj. 2-e izd., ster. M.: KNORUS, 2014. 432 s. (Bakalavriat). ISBN 978-5-406-03742-3
3. Korporativnye finansy. Praktiko-orientirovannyj kurs: ucheb.posobie / pod red. I.S. Androshinoj, L.D. Kapranovoj, E.V. SHurinovoj. M.: Izd-vo MEI, 2017. 568 s.
4. SHebotar' YU.M. CH34 Korporativnye finansy i korporativnyj kontrol': monografiya. M.: Avtonomnaya nekommercheskaya organizaciya «Akademiya menedzhmenta i biznes-administrirovaniya», 2016. 250 s. ISBN 978-5-9907817-0-2
5. Nikitina N.V., YAnov V.V. Korporativnye finansy: uchebnoe posobie. 3-e izd., ster. M.: KNORUS, 2014. 512 s. (Bakalavriat). ISBN 978-5-406-03232-9
6. Korporativnye finansy: uchebnik / kollektiv avtorov; pod red. M.A. Eskindarova, M.A. Fedotovoj. M.: KNORUS, 2016. 480 s. (Bakalavriat). ISBN 978-5-406-04879-5 DOI 10.15216/978-5-406-04879-5
7. Stat'ya Lukasevich I.YA., doc. e.n., zaveduyushchego kafedroj finansovogo menedzhmenta Vserossijskogo zaochnogo finansovo-ekonomicheskogo instituta // «Sobstvennyye istochniki finansirovaniya predpriyatij».
8. Sovremennyye korporativnye finansy i investicii: primenenie Excel: uchebnoe posobie / kollektiv avtorov; pod red. P.N. Brusova, T.V. Filatovoj, N.P. Orekhovoj. M.: KNORUS, 2016. 224 s. ISBN 978-5-406-04945-7 DOI 10.15216/978-5-406-04945-7
9. Korporativnye finansy [Elektronnyj resurs]: uchebn. posobie / T.V. Kramarenko, M.V. Nesterenko, A.V. SHCHennikov. 2-e izd., ster. M.: FLINTA, 2014. 187 s. ISBN 978-5-9765-1957-2
10. Korporativnye finansy: uchebnik / V.E. Leont'ev, V.V. Bocharov, N.P. Radkovskaya. Lyubercy: YUrajt, 2016. 331 s.

FORMATION OF OWN SOURCES OF FINANCING

*Sadomova A.G.,
National Research University
Moscow Power Engineering Institute*

Abstract: one of the key tasks of assessing the effectiveness of using own sources of financing business is the study of relevant indicators. At the same time, the effective use of sources of financing is characterized by a stable excess of income over expenses, free maneuvering of funds and their efficient use in the process of current (operational), investment and financial activities.

A company is an association of individuals and / or legal entities to achieve common goals, to carry out joint activities and to form an independent subject of law – a legal entity that has its own charter, which allows participants to be and consider themselves as a whole, with rights, privileges and obligations.

Most often, enterprises are organized in the form of a public joint-stock company (PJSC), less commonly, a non-public joint-stock company (AO). In a private corporation, most of the shares are held by a narrow group of shareholders, a family or one owner. The peculiarity of a corporation in the form of a limited liability company (LLC) is that in the event of bankruptcy and insolvency, it is liable for its obligations only with the property of the corporation, and not with the property of its owners. However, each company faces the problem of the formation and use of its own sources of financing and this does not depend on its legal form. Most often, in scientific publications devoted to this problem, such categories as “financial resources”, “equity” and “sources of financing” are not distinguished. Also, insufficient attention is paid to the transformation of financial resources into company capital.

Keywords: financial resources; sources of financing; financial management; profit; company capital