

Финансовая среда
предпринимательства.
Классификация источников
финансовых ресурсов.

ЛЕКЦИЯ 1

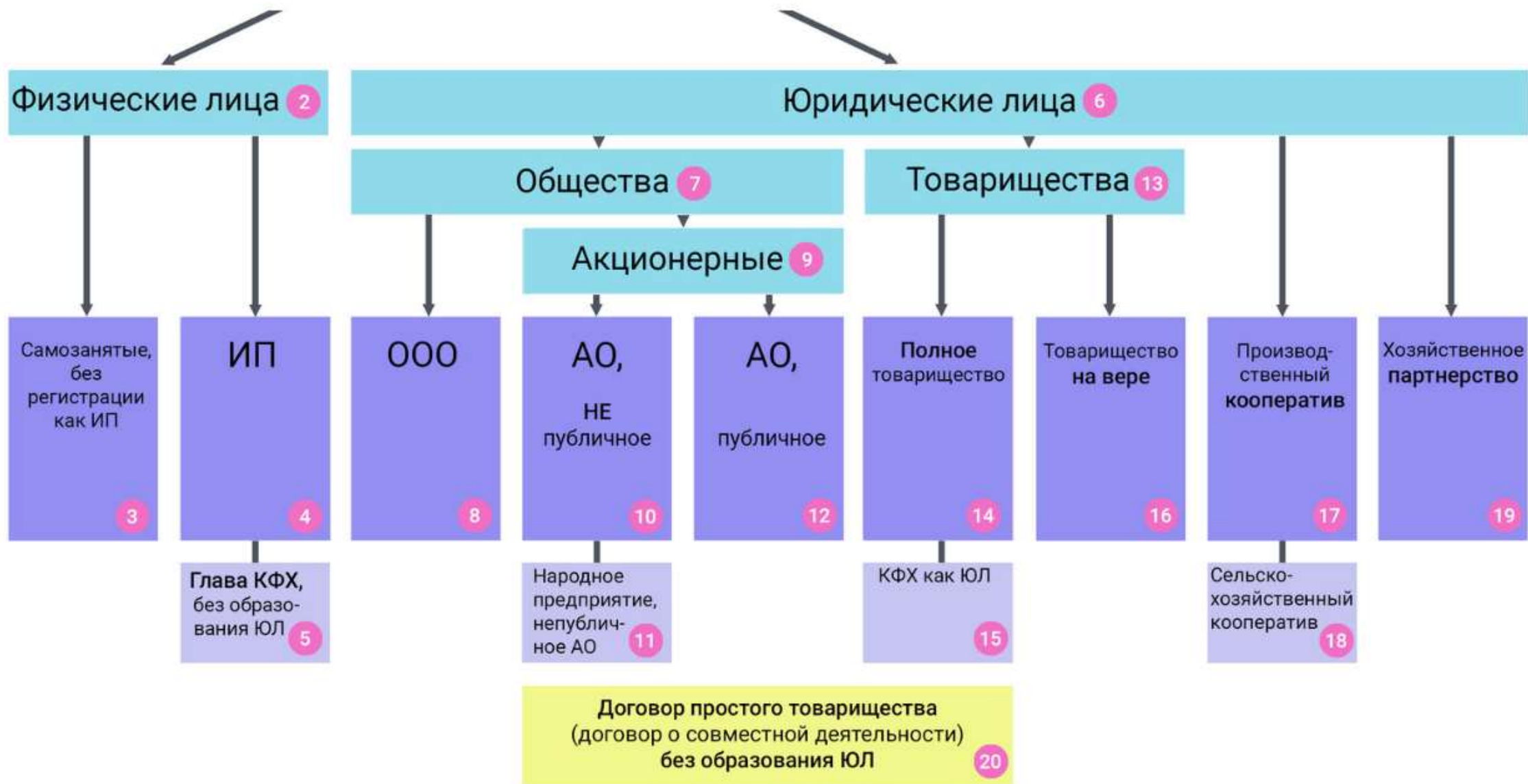
Предпринимательство

самостоятельная, осуществляемая на свой риск экономическая деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от: пользования имуществом и/или нематериальными активами, продажи товаров.

Иными словами предпринимательство представляет собой инициативную самостоятельную деятельность граждан и их объединений, направленную на получение прибыли.



Организационно-правовые формы для частного бизнеса в РФ, 2019 1



Финансовая среда предпринимательства

совокупность хозяйствующих субъектов, действующих вне данного предприятия и влияющих на возможности размещения денежных средств данного предприятия и получения им доходов.

Финансовое обеспечение предпринимательства

Управление капиталом: деятельность по его привлечению, размещению и использованию

основано на реализации двух основных принципов: самокупаемости и самофинансирования.





Финансовое обеспечение предпринимательства

При определении потребности в денежных ресурсах, необходимых для финансирования деятельности предприятия, обязательно учитываются следующие четыре основных момента:

- 1) для какой цели требуются денежные средства и на какой период;
- 2) в какие конкретно сроки требуются средства;
- 3) можно ли изыскать необходимые средства в рамках предприятия или придется обращаться к другим источникам;
- 4) каковы будут затраты при уплате долгов.

Финансовое обеспечение предпринимательства – принятие финансовых решений

Под финансовыми решениями понимаются решения по привлечению источников финансирования (сроку, видам, формам погашения и т.п.) и денежным взаимоотношениям с собственниками.

Перед финансовым директором при рассмотрении источников финансирования традиционно встают **три вопроса**: какова структура капитала компании (веса долгосрочных, используемых на постоянной основе денежных источников), которая максимизирует рыночную стоимость; какие заемные средства целесообразнее привлечь компании на данный момент; когда есть смысл переходить в разряд публичных, т.е. предлагать доли собственного капитала всем заинтересованным инвесторам.

Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности

1) внутренние;

2) внешние.

1) собственные;

2) заемные;

3) привлеченные.

Система финансирования деятельности предприятия:

- 1) самофинансирование;
- 2) прямое финансирование через механизмы рынка капитала;
- 3) банковское кредитование;
- 4) бюджетное финансирование;
- 5) взаимное финансирование предприятий.

| АКТИВЫ | ПАССИВЫ |
|---|---|
| <p>Долгосрочные активы</p> <ul style="list-style-type: none"> • Основные средства • Нематериальные активы • Долгосрочные финансовые вложения • Незавершенное строительство | <p>Капитал и резервы</p> <ul style="list-style-type: none"> • Уставный капитал • Добавочный капитал • Резервный капитал • Прибыль прошлых лет • Непокрытый убыток прошлых лет • Нераспределенная прибыль отчетного года • Непокрытый убыток отчетного года |
| <p>Краткосрочные (текущие) активы</p> <ul style="list-style-type: none"> • Запасы, в т.ч. <ul style="list-style-type: none"> ✓ сырье и материалы ✓ незавершенное производство ✓ готовая продукция и товары • Краткосрочная дебиторская задолженность • Авансы выданные • Деньги и их эквиваленты | <p>Долгосрочные обязательства</p> <ul style="list-style-type: none"> • Долгосрочные кредиты и займы • Долгосрочные обязательства по лизинговым платежам |
| | <p>Краткосрочные обязательства</p> <ul style="list-style-type: none"> • Краткосрочные кредиты и займы • Краткосрочная кредиторская задолженность, в т.ч. <ul style="list-style-type: none"> ✓ поставщикам и подрядчикам ✓ по авансам полученным ✓ по налогам и сборам ✓ по оплате труда ✓ по лизинговым платежам ✓ учредителям ✓ прочим кредиторам |
| <p>ИТОГО: Σ</p> | <p>ИТОГО: Σ</p> |

Бухгалтерский баланс

| Активы | Обязательства и собственный капитал |
|--|---|
| Долгосрочные активы | Собственный капитал |
| Зпасы: <ul style="list-style-type: none"> • Сырье и материалы • Незавершенное производство • Готовая продукция и товары Дебиторская задолженность Авансы выданные | Долгосрочные кредиты и займы |
| | Краткосрочные обязательства: <ul style="list-style-type: none"> • Краткосрочные кредиты и займы • Кредиторская задолженность |
| Деньги и их эквиваленты | |

Краткосрочные активы

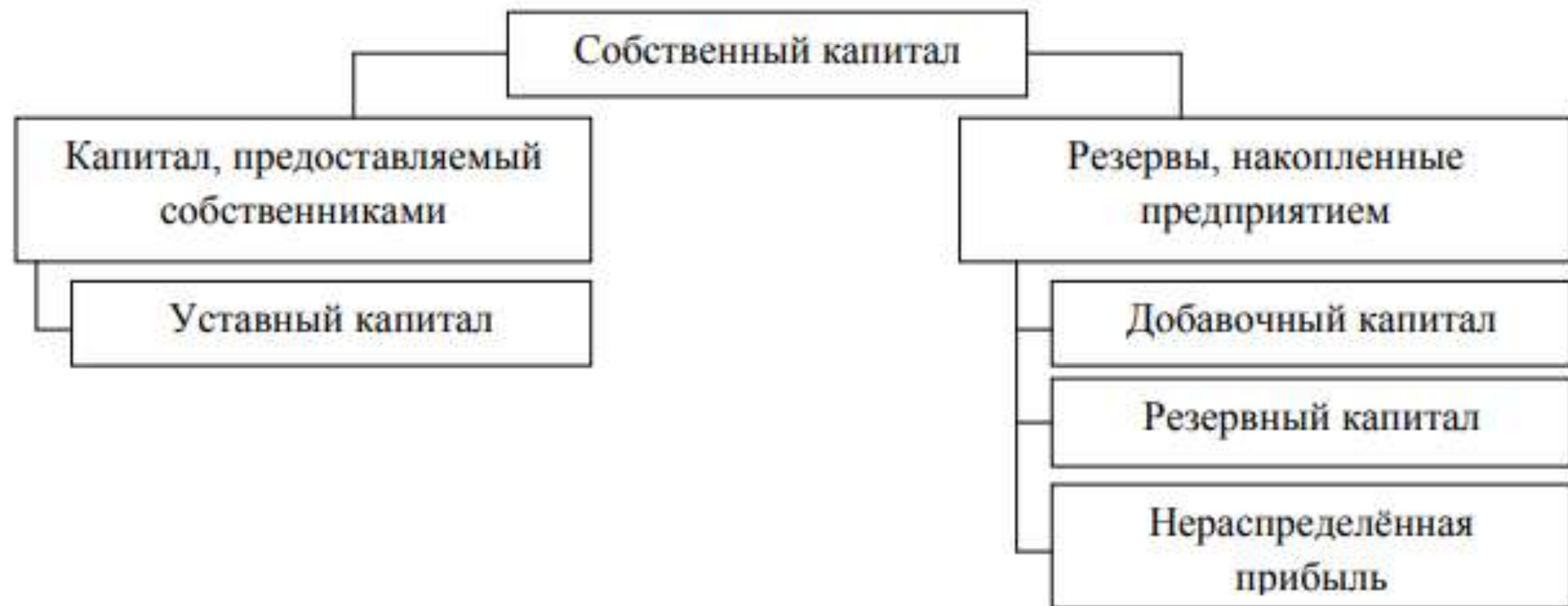
Долгосрочные обязательства

Краткосрочные обязательства

Баланс для собственника

| Инвестированный капитал | Источники капитала |
|---|---|
| Основной капитал | Долгосрочное финансирование: <ul style="list-style-type: none"> • Собственный капитал • Долгосрочные кредиты и займы |
| Оборотный капитал: <ul style="list-style-type: none"> (+) Сырье и материалы (+) Незавершенное производство (+) Готовая продукция и товары (+) Дебиторская задолженность (+) Авансы выданные (-) Кредиторская задолженность | Краткосрочное финансирование Краткосрочные кредиты и займы |
| Деньги и их эквиваленты | |

Схема трансформации классического бухгалтерского баланса в формат для собственника



Уставный капитал

Уставный капитал служит финансовой основой функционирования компании.

Минимальная величина УК

ООО – 10000 руб.

ПАО – 100000 руб. (кредитные организации 300 млн руб., страховые организации – 120-600 млн руб.)

АО (не публ) – 10000 руб.

Добавочный капитал

Формируется за счет эмиссионного дохода, переоценки (инвентаризации), безвозмездных поступлений.

Эмиссионный доход – превышение стоимости размещения акций над номиналом.

Резервный капитал

он предназначен для возмещения убытков от хозяйственной деятельности, для выплаты доходов инвесторам и кредиторам в случае, если на эти цели не хватает прибыли. (По Закону об акционерных обществах минимальный размер резервного капитала — 15%. Ежегодные отчисления должны составлять не менее 5% чистой прибыли до достижения размеров, предусмотренных уставом.) Наличие резервного капитала является гарантией соблюдения интересов кредиторов и инвесторов, а также стабильной работы самой компании.

Прибыль

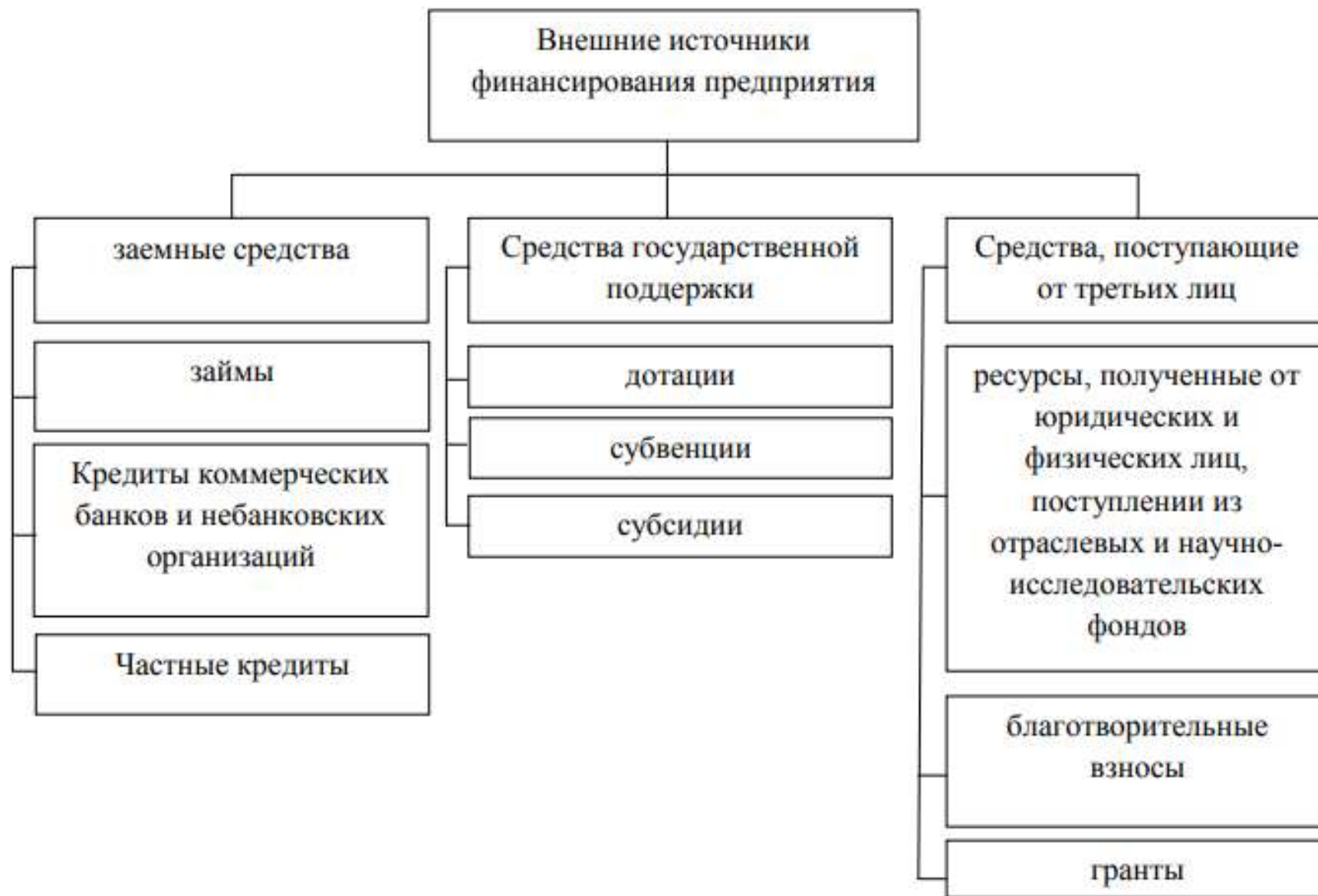
Элементом собственного капитала прибыль становится после ее распределения на формирование резервного капитала и выплату дивидендов, т.е. после приобретения формы нераспределенной прибыли.

Амортизационные отчисления

Амортизационные отчисления как денежные средства отражают сумму износа основных производственных фондов и нематериальных активов. Они включаются в себестоимость производимой продукции и после ее реализации в составе выручки поступают на расчетный счет хозяйствующего субъекта. По своей экономической природе амортизационные отчисления обеспечивают простое воспроизводство амортизируемых ценностей.

Амортизационные отчисления

В настоящее время порядок начисления амортизации для целей налогообложения осуществляется в соответствии с главой 25 Налогового кодекса Российской Федерации (НК РФ), для учета — в соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «учет основных средств» (Пбу 6/01), утвержденным приказом Минфина России от 30 марта 2001 г. № 26н. В состав имущества, подлежащего амортизации, включается имущество, стоимость которого должна превышать 10 000 руб., а срок полезного использования составлять более одного года.



Заемные источники

развития компании могут быть как публичными, т.е. обращаемыми на рынке (облигации разных видов, векселя), так и закрытыми (кредиты банков, физических и юридических лиц, лизинг, факторинговые схемы и т.п.).

Еще один вид традиционного разделения заемных средств — по срокам функционирования: краткосрочные (до одного года), среднесрочные и долгосрочные.

Преимущества использования заемного капитала

- * позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности
- * повышает эффективность использования собственного капитала
- * ускоряет формирование различных целевых финансовых фондов
- * повышает рыночную стоимость предприятия

Коммерческий или товарный кредит

Коммерческий или товарный кредит — приобретение товаров или услуг с отсрочкой платежа. Это кредит, который предоставляют контрагенты компании (поставщики продукции или услуг).

Могут предлагаться скидки в цене за ускоренную оплату или гибкие цены, увязанные со сроком платежа. Это позволяет определить платность такого источника финансирования для компании. В упрощенном виде часто такие источники финансирования, используемые на постоянной основе, рассматриваются как «условно бесплатные».

Доступность источников в зависимости от организационно-правовой формы хозяйствования

Акционерные общества имеют возможность привлекать деньги инвесторов путем эмиссии акций.

Публичные акционерные общества имеют возможность привлекать крупные суммы большого круга участников.

Государственная поддержка доступна компаниям, занятым в приоритетных видах деятельности.

Проектное финансирование

это финансирование инвестиционных проектов, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые проектом. Специфика этого вида инвестирования состоит в том, что оценка затрат и доходов осуществляется с учётом распределения риска между участниками проекта.

Проектное финансирование — это метод привлечения долгосрочного заемного финансирования для крупных проектов, посредством финансового инжиниринга, основанный на займе под денежные потоки, создаваемые только самим проектом, и является сложным организационным и финансовым мероприятием по финансированию и контролю исполнения проекта его участниками

(Финансовый инжиниринг — комбинирование финансовых инструментов с различными параметрами риска и доходности для реализации инвестиционной стратегии бизнеса.)

Проектным финансированием в России пользуются в основном застройщики

Но в целом этот инструмент инвестиционного развития экономики практически не работает, следует из презентации «Фабрики проектного финансирования» ВЭБ.РФ. Причины, по мнению представителей госкорпорации:

Трудоёмкость и высокий уровень затрат участников процесса (банков, заёмщиков и/или инвесторов проекта), связанные с подготовкой и структурированием проекта.

Дефицит долгосрочных кредитных ресурсов с адекватной оценкой инфляции.

Отсутствие ликвидного залогового обеспечения.

Отсутствие эффективного механизма нивелирования рисков путём точечной (умной) господдержки.

Отсутствие системы мониторинга реализации инвестиционных проектов.