

**УДК 336****ИСТОЧНИКИ И СТРУКТУРА ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ИНВЕСТИЦИЙ**

Ананьев Д. Е. студент группы ЭК(ЭО)2-о/Бп/К321, 4 курс

Научный руководитель: Галанцева И.В., к.э.н, доцент

Казанский кооперативный институт (филиал) автономной  
некоммерческой образовательной организации высшего образования

Центрального Российского Федерации «Российский университет кооперации»

Г.Казань

Сегодня в мире существует многообразие сложных экономических процессов, взаимоотношений между гражданами, организациями и предприятиями и все они сталкиваются с острой проблемой – эффективного вложения капитала для его дальнейшего приумножения или инвестирования. Любой хозяйствующий субъект стремится к повышению своей доходности и с этой целью часто используются именно инвестиции. Процесс инвестирования оказывает положительный экономический эффект на предприятие. Это обосновано тем, что у предприятия появляется возможность дальнейшего экономического роста, в том числе и в долгосрочной перспективе.

Для финансирования деятельности и последующего экономического роста и развития предприятие использует различные источники финансирования деятельности. Следует отметить, что под источниками финансирования деятельности подразумеваются каналы получения финансовых ресурсов, используемых для покупки активов, совершения операция, инвестирования в деятельность предприятия. Деятельность предприятия строится таким образом, что постоянно требуются финансовые ресурсы. Для этого финансовым менеджером реализуются различные функции по поиску источников финансирования и формирования оптимальной структуры капитала. Оптимальной структура капитала будет в том случае, если предприятие располагает необходимым объемом собственных средств для последующего финансирования деятельности [1].

В литературе существуют различные источники финансирования инвестиций, среди которых выделяется лизинг и инвестированный капитал. Источники финансирования инвестиций приведены на рисунке 1.

Собственные средства предприятия – это те средства, которые находятся в распоряжении предприятия. Они отражаются в балансе в третьем разделе «Капитал и резервы». Основными источниками финансирования инвестиций из собственных средств являются собственный капитал, нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления. Имея собственные средства для финансирования инвестиций, предприятие осуществляет самофинансирование. Чаще всего самофинансирование происходит в случае, если реализуется небольшой инвестиционный проект. Такое предприятие характеризуется высоким уровнем доходности, обладает платежеспособностью, баланс ликвиден. Но в обязательном порядке на балансе предприятия должны числиться и заемные средства.

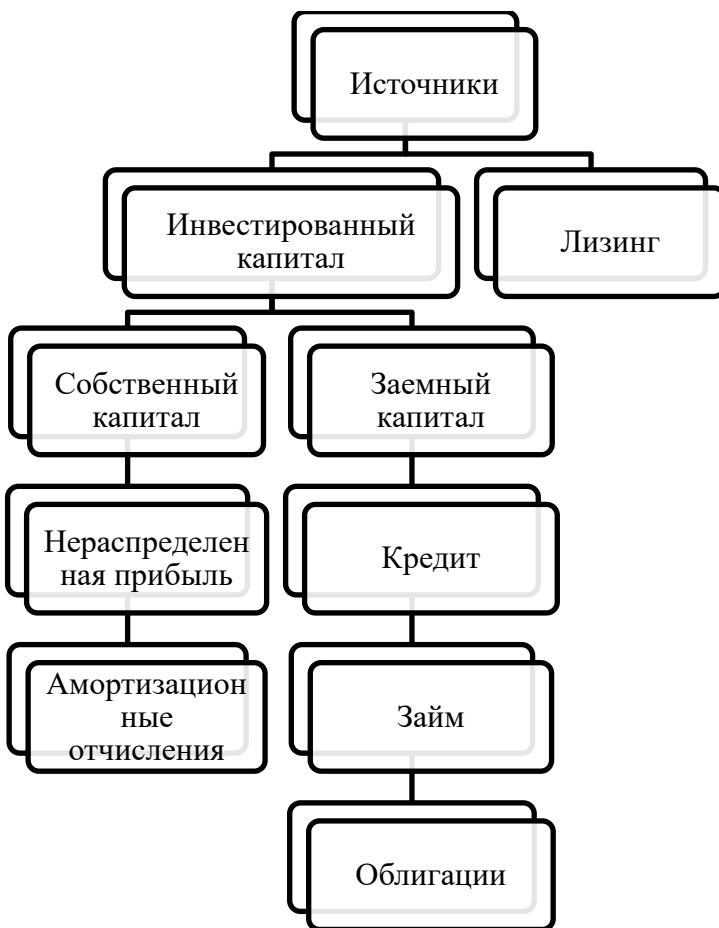


Рис. 1. Источники финансирования инвестиций [1]

Заемные источники финансирования инвестиций представлены заемным капиталом, кредитами, займами и облигациями. К финансированию в виде кредитов прибегают в случае, если требуется реализовать инвестиционный проект в короткие сроки. Чаще всего при финансировании инвестиций прибегают к долевому финансированию. Суть подобного вида финансирования инвестиций заключается в привлечении средств из нескольких источников. Подобный вид финансирования применяется для внедрения различных проектов, которые могут отличаться как по срокам, так и по рентабельности.

Для того, чтобы осуществлять финансирование инвестиций, предприятию необходимо сочетать вложения как из внутренних, так и внешних источников. Эти средства должны иметь целевую направленность и учитывать источники инвестирования. Осуществляя внутреннее инвестирование, предприятие вкладывает в собственное развитие. Все средства вкладываются с целью получения дополнительного дохода. Это могут быть вложения в другие компании, приобретение акций и использование прочих финансовых инструментов.

Крупные компании для привлечения финансов, предназначенных для усовершенствования производства, всё чаще выставляют на продажу свои акции или используют выпуск дополнительных ценных бумаг, которые впоследствии

торгуются на фондовом рынке. Такой подход называется IPO (Initial Public Offering), или «Первая публичная реализация акций компании». IPO – хорошее средство привлечь внешних инвесторов к развитию производства или к осуществлению нового проекта [2]. Привлекая инвестиции подобным образом, предприятие может получить кредит как в отечественном банке, так и в зарубежном. Это повышает интерес к предприятию на рынке, делает его узнаваемым, создает преимущества при разработке и реализации инвестиционных проектов. Таким образом предприятие повышает уровень доверия со стороны известных банковских структур. Следовательно, на рисунке 2 перечислены основные преимущества IPO для современной компании.

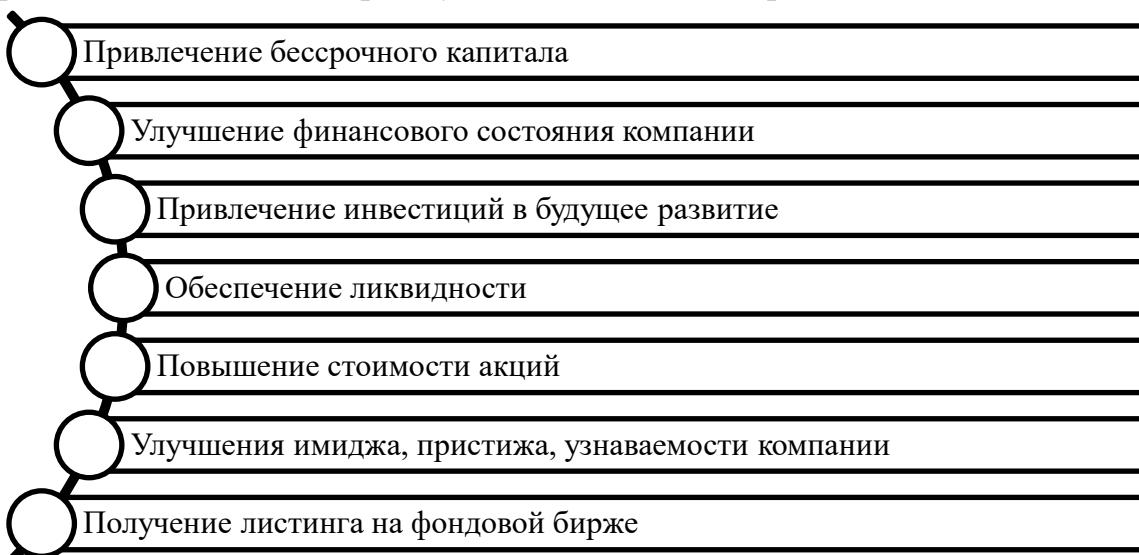


Рис. 2. Основные преимущества IPO

В литературе существуют различные классификации и точки зрения авторов на источники финансирования инвестиций. Так некоторые авторы считают, что привлечение средств для финансирования инвестиций путем кредитования является внутренним источником. Это связано с тем, что авторы отмечают возможность залога компании, который осуществляется за счёт имущества или акций. Также к собственным источникам инвестирования относятся различные ассигнования, а также спонсорская помощь. Несмотря на то, что источники и средства привлекаются извне, они предназначены для проектов определённой компании [3].

Также следует отметить инвестиционный кредит, так как он представляет собой разновидность банковского кредита и также является одним из источников финансирования инвестиций. Инвестиционный кредит обладает определёнными преимуществами и отличается от других кредитных сделок. Так инвестиционный кредит предоставляется на более длительный период и при его привлечении компании может столкнуться с большими рисками. Также предоставление инвестиционного кредита осуществляется на основании принципов кредитования.

Итак, были рассмотрены различные источники финансирования инвестиций предприятия. Среди основных источников финансирования были

отмечены внутренние источники, внешние источники, то есть финансирование посредством IPO и прочее, а также следует добавить третий источник – привлечение средств через кредитный рынок. Рассмотренные источники финансирования инвестиций предприятия обладают как преимуществами, так и недостатками. Следует отметить, что внутренние источники финансирования инвестиций обладает такими преимуществами, как простота привлечения средств, высокая способность к генерированию прибыли во всех сферах деятельности и обеспечение финансовой устойчивости предприятия и его платежеспособности в долгосрочном периоде. Следует отметить не только преимущества, но и недостатки внутренних источников финансирования. Так следует отметить такие недостатки, как ограниченность объема привлечения, а также высокая стоимость привлечения. Кроме этого, одним из недостатков является неиспользуемая возможность роста коэффициента рентабельности собственного капитала.

Использование внешних источников финансирования обладает определенными преимуществами, среди которых низкая стоимость привлекаемых средств при больших объемах эмиссии, а также использование привлеченных инвестиционных ресурсов неограниченно по срокам. Основным недостатком данного способа финансирования инвестиций является то, что для зрелых, давно работающих предприятий новая миссия расценивается инвесторами как негативный сигнал. В соответствии с этим использование подобного способа финансирования может неблагоприятно отразиться на качестве акций предприятия. Использование IPO для крупных предприятий невыгодно с точки зрения привлечения средств для финансирования инвестиций.

Основным преимуществом привлечения капитала через кредитный рынок являются широкие возможности привлечения, рост финансового потенциала, низкая стоимость и наиболее гибкая система финансирования. Основными недостатками подобного финансирования инвестиций является появление большого количества инвестиционных рисков, привлечение меньшей нормы прибыли, высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка и сложность процедуры привлечения финансовых средств [2].

Таким образом, в рамках данного исследования были рассмотрены основные источники финансирования инвестиций. Чаще всего источники финансирования инвестиций разделяют на внутренние и внешние. В рамках данного исследования к внутренним и внешним источникам финансирования был добавлен еще такой источник финансирования, как привлечение капитала через кредитный рынок. Каждое предприятие выбирает наиболее оптимальный способ привлечения и финансирования инвестиций в зависимости от его размеров, целей данной деятельности, опыта в данной области. К примеру, как было выяснено, использовать такой источник привлечения инвестиций, как IPO для крупных компаний не является выгодным.

## Список литературы

1. Галанцева, И.В. Ключевые аспекты финансового планирования в системе управления корпорацией в условиях конкуренции/ Научно-практический журнал «Экономика и управление: проблемы, решения», - 2018.- Т.1 №11 С. 121-126
2. Данилов, А. В. Принятие решений по инвестиционному финансированию / А. В. Данилов // Молодой ученый. — 2019. — № 3 (241). — С. 161-164.
3. Касатов А.Д. Контроллинг в системе управления инвестиционной деятельностью интегрированных бизнес-структур/ А.Д. Касатов //Проблемы развития предприятий: теория и практика. - 2018. - № 1. - С. 184-188.