

УДК 336.648

Кузнецова А.С.,

студентка

3 курс, Факультет Экономики

ФГБОУ ВО «Ульяновский Государственный Университет»

Россия, г. Ульяновск

Хусаинова Э.Э.,

студентка

3 курс, Факультет Экономики

ФГБОУ ВО «Ульяновский Государственный Университет»

Россия, г. Ульяновск

Шибанова Д.А.,

студентка

3 курс, Факультет Экономики

ФГБОУ ВО «Ульяновский Государственный Университет»

Россия, г. Ульяновск

ВНЕШНИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ

Аннотация: Данная статья посвящена внешним источникам финансирования бизнеса. В работе рассматриваются виды внешних источников финансирования, их достоинства и недостатки. Также излагается проблема выбора источника финансирования на основании этапов жизненных циклов организации. Рассматривается анализ внешних источников финансирования на примере ОАО «Ростелеком».

Ключевые слова: внешние источники финансирования, модели жизненных циклов, структура заемного капитала.

Annotation: *This article is devoted to external sources of business financing. The paper considers types of external sources of financing, their advantages and disadvantages. The problem of choosing a source of funding based on the stages of the life cycle of the organization is also described. The analysis of external sources of financing on the example of JSC "Rostelecom" is considered.*

Key words: *external sources of financing, life cycle models, structure of debt capital.*

Актуальность научной статьи обусловлена тем, что все компании в современной рыночной экономике сталкиваются проблемой выбора источника финансирования, и от оптимального и эффективного формирования и использования конкретного источника финансирования зависит репутация, финансовое положение и конкурентоспособность компании

Внешние источники финансирования - это те источники финансирования, которые находятся за пределами предприятия или организации [2].

К ним относятся:

- займы и материальная помощь от учредителей, юридических и физических лиц;
- кредитные средства, полученные в банках;
- деньги, полученные в результате продажи акций или изменения формы собственности предприятия: например, с коллективной на акционерное общество;
- поддержка из различных фондов;
- возмещения по страховым взносам;
- инвестиции;
- благотворительность, безвозмездная помощь.

Использовать внешние источники слишком часто опасно, так как бизнес может попасть в зависимость от кредиторов и спонсоров. Кроме того,

постоянный поиск нового капитала всегда приводит к дополнительным затратам.

Самый распространённый источник внешнего финансирования — кредит. В предпринимательской деятельности используются долгосрочные кредиты, краткосрочные займы, овердрафты, факторинг.

К положительным сторонам такого банковского инструмента относят:

- скорость и простоту привлечения ресурсов и обслуживания при одном кредиторе;
- свободное распоряжение полученными деньгами, за исключением случаев целевого кредитования;
- более низкие кредитные ставки для предпринимателей.

Среди отрицательных сторон выделяют:

- необходимость платить проценты по кредиту;
- предоставление залога, гарантий, обеспечений кредитно-финансовым организациям;
- сложность в получении кредита для малых, а также вновь создаваемых предприятий;
- слишком малые сроки кредитования для предприятий, которые нацелены на долгосрочную прибыль;
- требование отдельных банков от фирм-должников открывать расчётные счета у них, что не всегда выгодно;
- применение только стандартной схемы амортизации, когда бизнес приобретает оборудование и технику в кредит.

Среди других видов кредитования на покупку оборудования, транспорта, техники наиболее выгодным для бизнеса считают лизинг [5].

Лизинг имеет ряд преимуществ перед кредитом:

- залогом становится приобретаемая техника и оборудование, поэтому жёстких требований к предпринимателю нет;

- в зависимости от системы налогообложения, ускоренная лизинговая амортизация может снижать налоговые отчисления;
- в лизинге сроки финансирования намного больше, чем в стандартном кредите.

При этом необходимо учитывать, что владельцем лизингового оборудования и техники в течение всего периода финансирования остается лизингодатель. Если у него возникнут проблемы, он в любой момент может забрать свою собственность.

Проблема выбора источника финансирования стоит практически перед каждой компанией. Решить данную проблему призваны модели (теории) жизненных циклов. Согласно им, на разных этапах своего развития компаниям становятся доступны все новые и новые источники финансирования. В силу страховых различий большое значение приобретает определение источников финансирования, наиболее подходящих отечественным компаниям на разных этапах становления [3].

В странах англо-саксонской модели компании ориентированы на привлечение акционерного капитала уже на самых ранних этапах своего развития, переходя к долговому финансированию на более поздних этапах. В странах континентальной модели где не существует развитых рынков акций и венчурной индустрии, наоборот, предприятия первоначально привлекают долговой капитал, а долевой - по достижению зрелого возраста.

Подавляющее большинство российских компании относятся к традиционным отраслям экономики и больше тяготеют к финансированию по типу континентальной модели.

На этапе «зарождения» количество источников финансирования и крайне ограничено. Основным источником являются средства учредителей.

Этап «младенчества» характеризуется тем, что у предприятия является нераспределенная прибыль. Основным источником финансирования компании становятся кредиты банков. Вместе с тем их получение на данном

этапе связано с большими трудностями, поскольку фирме тяжело добиваться выгодных условий кредитования. На этапе «быстрого роста» компания уже может выйти на долговой рынок, выпустив векселя и даже облигации, что предполагает расширение инвесторской базы. По сравнению с банковским кредитованием использование данных ценных бумаг позволяет:

- сформировать публичную историю заимствования;
- избежать диктовки условий со стороны одного крупного инвестора - банка;
- варьировать объем задолженности;

На этапе «расцвета» компании, уже повысившей свою узнаваемость у потенциальных инвесторов выпусками различных долговых инструментов, целесообразно перейти к долевым финансированию, чтобы уменьшить размер финансового рычага, увеличив тем самым свою устойчивость. Здесь очень важную роль играет готовность собственников компании к появлению новых акционеров и дальнейшему взаимодействию с ними.

Открытое акционерное общество "Ростелеком" (Сокращенное наименование ОАО "Ростелеком"), зарегистрировано 23 сентября 1993 года Московской регистрационной палатой [4].

Проведем анализ внешних источников финансирования на примере ОАО «Ростелеком»

Таблица 1. Состав и структура заемного капитала ОАО «Ростелеком» в динамике (2017 – 2020 гг.) [1].

Показатель	01.01.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2019 г.	01.01.2020 г
Заемный капитал, млрд. руб.	289,7	298,5	306,1	355,2
Доля в общем объеме капитала, %	50,9	53,1	53,8	58,9
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				122,6 (+22,6%)
Долгосрочные обязательства, млрд. руб.	160,9	162,2	201,8	211,4
Доля в общем объеме заемного капитала, %	55,5	54,3	65,9	59,5
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017,				131,4 (+31,4%)
Заемные средства, млрд. руб.	128,5	125,6	165,8	174,0
Доля в общем объеме долгосрочных обязательств, %	79,9	77,4	82,2	82,3
Краткосрочные обязательства, млрд. руб.	128,9	136,3	104,3	143,8
Доля в общем объеме заемного капитала, %	44,5	45,7	34,1	40,5
Темп роста 01.01.2020 по сравнению с 01.01.2017, %				111,6 (+11,6%)
Кредиторская задолженность, млрд. руб.	56,2	56,5	57,4	80,8

В структуре заемного капитала преобладают долгосрочные обязательства (60%) в 2019 г., что указывает на относительно редкие проблемы с текущим финансированием деятельности предприятия, однако их объем ежегодно увеличивается, в результате за три года он вырос на 31%. Долгосрочные обязательства состоят на 82% из заемных средств, преимущественно из кредитов банков подлежащие погашению более чем через 12 месяцев после отчетной даты. За 2016-2019 гг. их доля падает незначительно, тем не менее, увеличивается доля долгосрочных займов. Уменьшение доли нераспределенной прибыли свидетельствует о том, что компания в полной мере использует всю прибыль, что является положительным аспектом деятельности организации, т.е. она перенаправляет остатки нераспределенной прибыли в рабочие процессы деятельности компании, в операционные функции, покрытие долгов, распределение части в ФОТ и т.д.

Небольшое увеличение краткосрочных кредитов связано с небольшим ростом дебиторской задолженности и сокращением денежных средств на счетах. Для текущего покрытия этих недостатков можно использовать нераспределенную прибыль. В структуре краткосрочных обязательств наибольшую долю занимает кредиторская задолженность (56%) в 2019 г. Краткосрочные обязательства в 2019 г. выросли на 12% по сравнению с 2017 г.

Использованные источники:

1. Официальный сайт ПАО «Ростелеком». Отчетность компании. [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: https://www.company.rt.ru/ir/information_for_shareholders/e-communication/
2. Деловая среда. Источники финансирования бизнеса: виды и примеры. Статья – 29.10.21 [электронный ресурс] – Режим доступа. – URL: <https://dasreda.ru/learn/blog/article/1178>
3. Ковалева А.М. Финансовый менеджмент: учебник / А.М. Ковалева. – М.: ИНФРА-М, 2015. – С.426.
4. О компании ПАО «Ростелеком». Общая информация и стратегии. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.company.rt.ru/about/info/>
5. Шохин Е.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие / под ред. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2016. – С.12.