

УДК 334.723

*Колесников А.В.,*

*студент*

*3 курс, факультет налогов и налогообложения*

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

*Россия, г. Москва*

*Хугаева А.М.,*

*студентка*

*3 курс, факультет налогов и налогообложения*

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

*Россия, г. Москва*

*Черкасова М.Д.,*

*студентка*

*3 курс, факультет налогов и налогообложения*

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

*Россия, г. Москва*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Романова Н.В.*

**ОБ ИСТОЧНИКАХ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА:  
ХАРАКТЕРИСТИКА, ВЫБОР, ОЦЕНКА**

*Аннотация:* Статья посвящена актуальной проблеме исследования поиска источников финансирования бизнеса, в современных условиях рыночных отношений, характеризующихся высокой степенью неопределенности и риска. В данной статье приводятся примеры основных источников финансирования бизнес-проектов, с использованием классификации. Рассказывается об условиях использования и получения

*данных источников организациями и физическими лицами. По результатам изученного материала, раскрывающую сущность источников финансирования и работу с ними, сформулировано резюме о необходимости при выборе источников учитывать факторы влияния на их поведение на рынке.*

***Ключевые слова:** предприятие, предпринимательская деятельность, источники финансирования, критерии выбора, финансирование, инвестирование, капитал.*

**UDC 334.723**

*Kolesnikov A. V.,  
student*

*3rd year, faculty of taxes and taxation*

*Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Russia, Moscow*

*Khugaeva A. M.,  
student*

*3rd year, faculty of taxes and taxation*

*Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Russia, Moscow*

*Cherkasova M. D.,  
student*

*3rd year, faculty of taxes and taxation*

*Financial University under the Government of the Russian Federation*

*Russia, Moscow*

*Scientific supervisor: candidate of Economics, associate Professor*

*N. V. Romanova*

## **ABOUT SOURCES OF FINANCING OF SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES: CHARACTERISTICS, SELECTION, EVALUATION**

***Annotation:** The article is devoted to the actual problem of searching for sources of business financing in modern conditions of market relations characterized by a high degree of uncertainty and risk. This article provides examples of the main sources of funding for business projects that use the classification. It describes the conditions for organizations and individuals to use and obtain these sources. Based on the results of the studied material, which reveals the essence of sources of financing and work with them, a summary is formulated on the need to take into account factors that affect their behavior in the market when choosing sources of financing.*

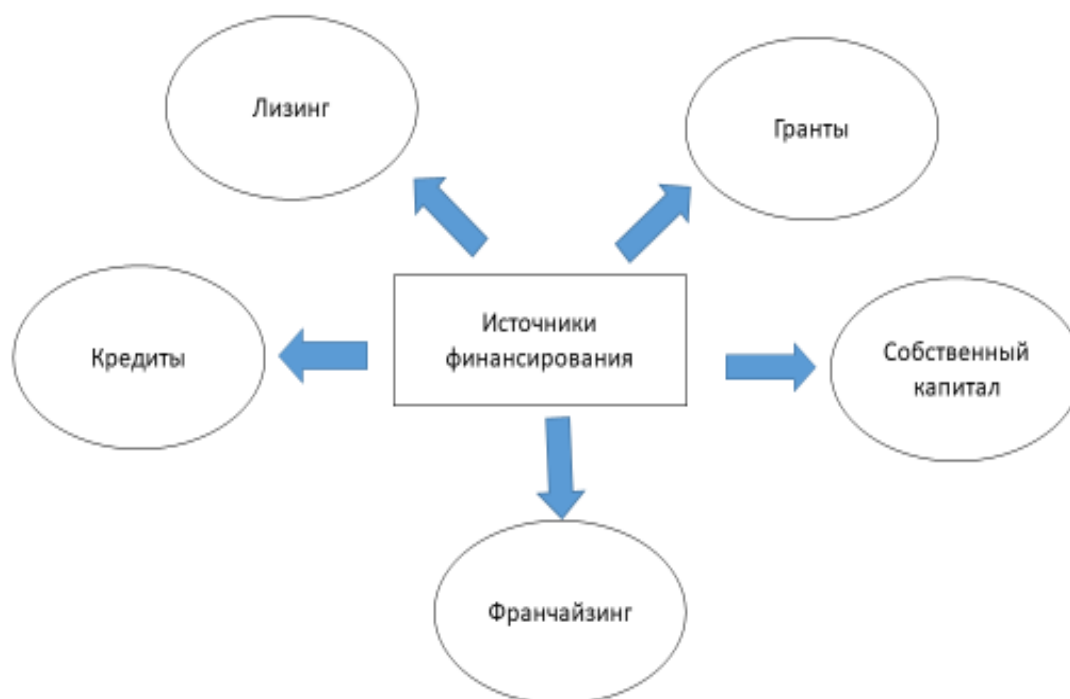
***Keywords:** enterprise, business activity, sources of financing, selection criteria, financing, investment, capital.*

С развитием рыночной экономики созданы разные модели хозяйствования, среди которых можно, например, увидеть модель развития различных форм частной собственности, модель создания хозяйственного механизма с развитыми рыночными отношениями и др. Во всех этих моделях важное место занимает бизнес.

Известно, что в бизнесе заключено стремление достичь того, что стоит за рамками обычной жизни. Каждый предприниматель не может начинать своё дело без необходимого капитала. И здесь возникает вопрос: «Где взять средства?».

Когда говорится о создании бизнеса, то подчеркивается следующее утверждение: для должного и качественного развития бизнеса необходимо использовать наиболее современные, удобные и недорогие источники финансирования. Именно поэтому в данной статье будут рассмотрены основные и доступные источники финансирования для развития малого и среднего бизнеса (далее – МСБ). Источниками финансирования деятельности предприятий, относящихся (по категориям) к МСБ, могут

быть кредиты, акции, облигации и другие финансовые инструменты (см. рис.1).



*Рис.1. Источники финансирования*

Каждый источник финансирования, представленный на рисунке 1, целесообразно рассмотреть поподробнее.

Собственный капитал – это личные средства владельца бизнеса, которые он вкладывает в развитие своего дела. Каждый субъект хозяйствования, осуществляющий деятельность на свой риск, ставит перед собой задачу – увеличивать главный источник финансирования, т.е. собственный капитал. Однако, если бизнес окажется нестабильным, и тем более с признаками банкротства, то предприниматель может потерять собственные средства. Но эти потери будут менее обременительными по сравнению с заемными деньгами, так как придется платить проценты. Некоторые собственники стремятся к тому, чтобы общий капитал их компании как можно дольше был представлен собственным капиталом.

Лизинг - комплекс финансовых и правовых взаимоотношений, образующихся во взаимосвязи с реализацией соглашения лизинга, в том

числе получением объекта лизинга. Многие компании, основная деятельность которых связана с производством продукции, а значит, и использованием станков, машин и оборудования, в какой-то момент может прибегнуть к рассмотрению вопроса об использовании лизинга.

Гранты - денежные и другие ресурсы, передаваемые безвозмездно и безвозвратно жителями и юридическими лицами, а также заграничными жителями и заграничными юридическими лицами, но кроме того интернациональными организациями, получившими возможность в обеспечение грантов на территории РФ.

Франчайзинг - это концепция условных взаимоотношений между фирмами, в соответствии с которой одна из сторон обязуется обеспечивать иную сторону своими продуктами, маркетинговыми предложениями, проработанными технологиями, дает кратковременный кредит в льготных обстоятельствах, сдает в аренду собственное спецоборудование. Иная сторона обязуется иметь деловые контакты с этой фирмой, осуществлять предпринимательство согласно правилам данной фирмы, а также зачислять определенную договором часть средств от продаж в пользу фирмы, выдавшей разрешение (франчайзинг) в изготовление и реализацию продуктов под маркой этой фирмы. Подобная модель партнерства никак не считается операцией непосредственного финансирования компании, однако она гарантирует не прямое субсидирование за счет уменьшения затрат на исследование технологии изготовления (завоевание рынка).

Одним из наиболее распространенных вариантов источников финансирования является кредит. Он предоставляется преимущественно коммерческими банками и другими финансово-кредитными учреждениями заемщику в денежной форме. Потребительский кредит для открытия стартапа имеет ряд сложностей: необходим четкий и убедительный бизнес-план развития, подтверждающий возможность получения высоких прибылей; небольшие суммы кредитов, а также высокие проценты и

комиссии по кредитам без обеспечения. Но стоит отметить, что в большинстве случаев необходимости в залоге или поручителе нет. Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что данный вид финансирования больше пригоден для уже развитого предпринимательства со стабильным доходом.

Поэтому для получения больших сумм и продолжительных сроков кредитования используют инвестиционный кредит, для получения которого требуется залог и поручительство. В качестве залога наиболее часто используют такую форму обеспечения - залог основных активов. Существует более общая классификация источников финансирования: они делятся на внутренние и внешние источники (см. рис.2). Различаются они тем, что внутренние источники используют собственный капитал, в то время как внешние используют заемный и привлеченный капитал.

Внешние источники финансирования	Внутренние источники финансирования
Кредиты Фонды инвесторов Венчурные фонды	Финансовые и материальные резервы компаний Финансовые активы

*Рис.2. Внешние и внутренние источники финансирования*

Когда речь идет о выборе источников, то нельзя забывать о степени риска, которая может быть связана с получением будущих доходов, которые непосредственно связаны с выбором источника финансирования. Чтобы предотвратить риски, следует определять норму заемного капитала

и собственного капитала. Если сумма задолженности больше собственного капитала, то есть риск того, что компания не сможет погасить свои заемные обязательства и в дальнейшем достигнет стадии банкротства. Финансовые инструменты, содержащие в себе фиксированные издержки, могут увеличить размер прибыли в зависимости от определенных условий. К таким условиям могут относиться как экономические (инфляция), так и производственные (организация работы фирмы). Риск может быть абсолютно разным, в зависимости от выбора стратегии компании, отрасли компании и работы менеджеров. Степень риска может также быть определена наличием давления со стороны конкурентных компаний, изменением цикла в экономике или неэффективным ведением дела.

Следующий момент - это свобода выбора. Она определяется как спектр доступных в будущем возможностей. В тех случаях, когда весь необходимый капитал уже привлечен, выбор становится ограниченным. В качестве примера можно привести источник финансирования в виде долгосрочных обязательств. В этом случае ограничения, будь то ограничительные соглашения, залог активов и так далее, которые накладываются в формате минимального допустимого уровня финансовых коэффициентов, могут означать, что выпуск обыкновенных акций на определенный период времени станет единственным источником финансирования для предприятия. Можно с точностью сказать о том, что свобода выбора включает в себя учет планов.

Стоимость получения и обслуживания капитала – еще один критерий при выборе дополнительного привлечения долгосрочного капитала. Привлеченный капитал, как правило, имеет более низкую стоимость по сравнению с собственными средствами компании. Это объясняется тем, что на стоимость влияют текущая рыночная ситуация, конъюнктура рынка для долговых обязательств, а также оценка риска предприятия инвесторами, если речь идет об эмиссии ценных бумаг. С привлечением

капитала связаны такие издержки, которые включают затраты на регистрацию и проведение подписки, осуществляющиеся в момент эмиссии, а также характер и строгость ограничений, накладываемых кредиторами на деятельность организации на будущее.

В том случае, если выбор пал на долгосрочные источники финансирования, важно учитывать момент, наиболее благоприятный для продажи ценных бумаг (выбор времени этой операции), рассматривая это как фактор влияния. Поэтому важное место здесь занимает вопрос о формах долгосрочного финансирования. Из-за изменения цен и доходности на фондовом рынке немаловажную роль играет фактор времени. Изменения сложившейся экономической ситуации на рынке будет сказываться на издержках, с которыми встретится производство. И поэтому время эмиссии проявится на разнице в стоимости разного рода альтернатив привлечения финансовых ресурсов. Если рассматривать ситуацию с точки зрения затрат и рыночного спроса, то облигации в период снижения цен на акции будут наиболее правильной альтернативой. Поступления от той или иной эмиссии обусловлены успешным размещением ценных бумаг. И условия, которые возникнут в ходе этой ситуации, окажут большое влияние на выбор. Поэтому существенным фактором, который подтверждает, что необходимо всегда оставлять свободу выбора в определении структуры капитала, является неопределенность на финансовом рынке.

Наличия такого регулятора как контроль, очень важно для компаний, которые впервые вышли на рынок. Контроль рассматривается через такие финансовые инструменты, как акции. Акции являются, своего рода, средством заработка, но также характеризуют степень власти, которой обладают держатели акций. Наличие малого количества держателей таких прав имеют намного больше влияние на выбор стратегии данной фирмы. В сложившейся ситуации акционеры способны полностью контролировать



фирму. Контроль рассматривается в большинстве случаев, когда участвуют в обращении привилегированные акции или же облигации, способные разбавить капитал фирмы. В конечном счете эффект от выпуска таких ценных бумаг в большинстве случаев остается таким же, как и от выпуска обычных акций.

Не существует четкого описания, как сделать правильный выбор, чтобы принять окончательное решение. Все потому, что выбор в большинстве своем зависит от условий, оказывающих влияние на деятельность производства, и от положения на рынке ценных бумаг в текущее время. Лучшим методом будет являться тщательное исследование всех рассмотренных выше факторов. Кроме того, важно также взвесить все «за» и «против» для каждого случая. Большое значение оказывает воздействие каждого из источников финансирования на будущую прибыль и стоимость компании.

В условиях развития современной экономики необходимо учитывать один из важнейших факторов, а именно фактор предпринимательской деятельности. Именно этот фактор является важным звеном экономики государства, который может способствовать росту экономики страны. Наличие большого количества предпринимателей на рынке может дать дополнительный импульс развитию конкурентной среды, повышению эффективности имеющихся ресурсов и освоению новых. На данном же этапе современная экономика подвержена наибольшему риску и не может дать ответ на вопрос, как она будет развиваться в дальнейшем, и каких тенденций будет придерживаться в будущем. Оперирование традиционными финансовыми ресурсами не может обеспечить той информационной базы, которой соответствует современный рынок. Основной задачей является поиск новых источников финансирования, которые в наибольшей степени могут оказать влияние на изучение

современных тенденций и позиций для наилучшего функционирования рынка.

**Использованные источники:**

1. Консультант плюс -  
<http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=home..>
2. А.Н. Асаул, М.П. Войнаренко, П.Ю. Ерофеев. Организация предпринимательской деятельности. Учебник. Под ред. д э.н., проф. А.Н. Асаула. – СПб.: «Гуманистика», 2004. - 448с.
3. "Вопросы выбора источников финансирования бизнеса" - текст научной статьи по специальности «Экономика и бизнес» , Торгунаков Е. А.
4. Карпова Е.Н. «Проблемы привлечения долгосрочных источников средств для финансирования деятельности российских предприятий в условиях финансового кризиса» - I МЕЖДУНАРОДНАЯ ИНТЕРНЕТ-КОНФЕРЕНЦИЯ.
5. <http://tv-bis.ru/istochniki-investitsiy/92-istochniki..>