

Тема 3. Управление финансированием деятельности организации

1. Понятие, формы и методы финансового обеспечения.
2. Долговое финансирование.
3. Долевое финансирование.
4. Лизинговое финансирование.
5. Особенности осуществления факторинговых операций.

Понятие, формы и методы финансового обеспечения

- Самофинансирование
- Долевое финансирование
- Долговое финансирование
- Бюджетное финансирование

Самофинансирование

- Инвестиции за счет чистой прибыли;
- Инвестиции за счет амортизации;
- Инвестиции за счет средств, высвобождаемых в результате повышения эффективности работы.

Бюджетное финансирование

- Финансирование грантами;
- Финансирование за счет бюджетного кредитования;
- Финансирование за счет инвестиционного налогового кредита,
- Создание государственно-частного партнерства.

Долговое финансирование
– привлечение финансовых ресурсов на условиях срочности, платности и возвратности.

Долевое финансирование
– привлечение финансовых ресурсов в виде акционерного капитала.

Основные отличия и особенности

Кредитор

Долг

Относительный контроль и самостоятельность

Кратко-, среднесрочность

Партнер

Безвозвратность

Ослабление контроля над компанией

Долгосрочность

Выбор инструмента

Размер компании



время ►

Долговое финансирование

КРЕДИТ
ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ
ВЕКСЕЛЬНЫЙ ЗАЙМ
ОБЛИГАЦИОННЫЙ ЗАЙМ

Банковское кредитование

- наиболее универсальный и распространенный способ внешнего долгового финансирования, любых компаний.

Плюсы

- Стандартизированность процедуры;
- Низкие затраты на получение.

Минусы

- Необходимость крупного залога;
- Высокие процентные ставки – 12-25% годовых;
- Серьезные требования к кредитоспособности;
- Громоздкость процедуры при крупных суммах.

Вывод

Повседневный инструмент для текущей деятельности. Для больших и долгих проектов слишком сложен в получении.

Проектное финансирование

- специфический банковский кредит, где источником возврата средств становятся будущие денежные потоки и активы.

Плюсы

- Залог – активы, создаваемые в процессе реализации проекта;
- Льготный период до двух лет;
- Срок кредита 5-10 лет.

Минусы

- Процентные ставки несколько выше - 14-20%;
- Соотношение кредит/собственные средства – 70/30%;
- Сложная и долгая подготовка.

Вывод

Удобный, но сложный и дорогой инструмент для реализации проектов нового строительства или расширения мощностей с привлечением значительных средств на длительный период.

Вексельный займ

- оперативный инструмент привлечения без залоговых ресурсов среднесрочного финансирования для предприятия.

Плюсы

- Беззалоговый инструмент;
- Простота выпуска;
- Это ценная бумага;
- Нет зависимости от одного кредитора;
- Уменьшается стоимость займа со временем;
- Публичная кредитная история.

Минусы

- Теоретически необходимы открытость и прозрачность;
- Краткосрочность займа (3-12 мес.).

Вывод

Позволяет оперативно пополнять оборотный капитал и создавать публичную кредитную историю для будущего выхода на рынок.

Облигационный займ

- привлечение заемного капитала через эмиссию долговых ценных бумаг - долговременных долговых обязательств.

Плюсы

- «Большие» и «длинные» деньги;
- Публичная кредитная история;
- Нет зависимости от одного кредитора;
- Эмиссионная ценная бумага;
- Удешевление долговых инструментов.

Минусы

- Только крупным игрокам;
- Дорогая организация;
- Сложная и долгая подготовка;
- Ограничение по объему выпуска;
- Серьезные требования к кредитоспособности.

Вывод

Крупным компаниям для привлечения «объемных» и «длинных» денег под большие проекты и подготовки к выходу на рынок акций.

Долевое финансирование

БИЗНЕС-АНГЕЛЫ
ВЕНЧУРНЫЙ КАПИТАЛ
ЧАСТНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ
ПУБЛИЧНОЕ РАЗМЕЩЕНИЕ (IPO)

Бизнес-ангелы

- лица, инвестирующие в начинающие, перспективные компании с перспективой продать свою долю через 3–6 лет.

Плюсы

- Быстрое принятие решения;
- Не требуется залог и прибыльность;
- Инвестор активно участвует в управлении;
- Инвестор приносит опыт, связи;
- Прибыль реинвестируется.

Минусы

- Потеря части контроля над предприятием;
- Инвестор продаст свою долю тогда и тем, кому сочтет необходимо.

Вывод

Компаниям на начальном этапе или стадии разработки нового продукта с готовностью выхода на рынок в течение 3–6 лет.

Венчурный капитал

- рисковые инвестиции в высокотехнологичные и наукоемкие проекты, инновации, которые можно капитализировать.

Плюсы

- Все преимущества «Бизнес-Ангелов»;
- Не предполагает регулярных процентных выплат.

Минусы

- Все недостатки «Бизнес-Ангелов»;
- Жесткие требования к финансовой дисциплине;
- Для иностранных фондов - отчетность по МСФО и международный аудит;
- Высокая доходность (ROI).

Вывод

Компаниям на начальном этапе, разработавшим новый продукт, на стадии выхода на рынок, имеющим высокие перспективы.

Частное размещение

- продажа части компании инвестору для привлечения значительных дополнительных финансовых ресурсов.

Плюсы

- «бесплатные» средства;
- Свобода выбора условий;
- Появление новых возможностей, связей;
- Повышение стоимости и репутации;
- Относительно несложная процедура привлечения.

Минусы

- Значительные временные и финансовые затраты;
- Высокий уровень раскрытия;
- Потеря части контроля над предприятием;
- Инвестор приобретает от 25% до 100% компании;
- Необходимо «делиться успехом».

Вывод

Компаниям на любом этапе, которые не хотят или не могут получить венчурный капитал и недостаточно крупны для IPO.

Публичное размещение, IPO

- первое публичное размещение акций на фондовом рынке.

Плюсы

- Безвозвратность;
- Доступ к крупному капиталу;
- Повышение кредитного рейтинга и репутации;
- Уменьшение стоимости займов;
- Рыночная оценка и капитализация результатов;

Минусы

- Дорогая организация (5–8% от объема);
- Самый сложный процесс;
- Самый долгий процесс;
- Самый высокий уровень раскрытия информации.
- Высокие требования к деятельности.

Вывод

Крупным, успешным компаниям, которым необходимы крупные средства, повышение репутации и рейтингов, рыночная оценка.

Лизинговое финансирование

Термин «лизинг» (англ. leasing) означает «аренда».

Арендодатель обязуется

- приобрести в собственность указанное арендатором имущество у определенного им продавца
 - предоставить арендатору это имущество за плату во временное владение и использование для предпринимательских целей.
- !** Выбор продавца и приобретенного имущества осуществляется арендатором.

РАСЧЕТ ЛИЗИНГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

- Метод составляющих.
- Метод коэффициентов.

Метод составляющих

$$S_{лп} = АО + ПК + ЛП + ДУ + НДС$$

Разновидности метода составляющих

- Равных платежей.
- Стандартный.
- С авансом.

Метод коэффициентов

На основе метода дисконтирования аннуитета

$$K = \frac{i}{(1 - (1 + i)^{-n})}$$

Преимущества лизинга

1. Возможность применения участниками лизинговой операции механизма ускоренного начисления амортизации имущества с коэффициентом не выше 3.

2. Предмет лизинга может учитываться на балансе лизингодателя или лизингополучателя по взаимному соглашению сторон.

2. Экономия на отчислениях при уплате налога на имущество.

4. Отнесение перечисленных лизинговых платежей на расходы лизингополучателя.
5. Лизингодателю может быть легче по сравнению с обычной организацией решить вопросы:
 - с банком,
 - со страховщиком,
 - с поставщиками,
 - Таможенного оформления.

Особенности осуществления факторинговых операций

Факторинг - комплекс услуг, оказываемых клиенту взамен уступки дебиторской задолженности

КЛАССИЧЕСКАЯ СХЕМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРИ ФАКТОРИНГЕ

■ Финансирование (до 90% от суммы поставленного товара) сразу после поставки или в иное удобное для поставщика время.

■ Выплачивается автоматически после любой поставки в адрес любого подтвержденного покупателя



ОТЛИЧИЕ ОТ ДРУГИХ ФОРМ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Не требуется залоговое обеспечение и оформление множества документов
- Гибкий график проведения операций по финансированию
- Факторинговое финансирование продолжается бессрочно
- Размер финансирования не ограничен
- Финансирование погашается из платежей дебиторов

НЕУДОБСТВА ПРИ ПОЛУЧЕНИИ КРЕДИТА

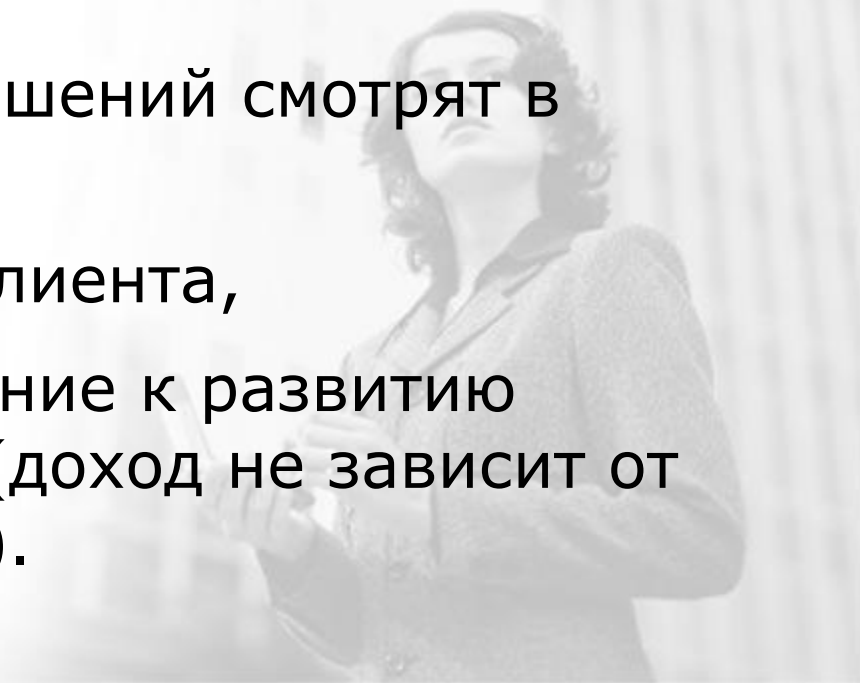
■ **Фиксированный срок**

■ **Фиксированная процентная ставка**

■ **Фиксированная сумма**

Банки при принятии решений смотрят в **прошлое** компании:

- не верят в будущее клиента,
- безразличное отношение к развитию деятельности клиента (доход не зависит от роста бизнеса клиента).



НЕУДОБСТВА ПРИ ФАКТОРИНГОВОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

■ **«Капельное» финансирование**

■ **Зависимость оборотного капитала от Фактора**

■ **Необходимость предоставления информации о компании**

