

Источники финансирования инвестиций

Внутренние, входящие в состав собственного капитала

Уставный капитал

Накопленная прибыль

Амортизация

Резервный капитал

Добавочный капитал

Страховые возмещения

Внешние

Заемное финансирование (средства, не включаемые в состав собственного капитала):

- 1) эмиссия облигаций;
 - 2) банковские займы;
 - 3) государственные кредиты и займы (в том числе бюджетные займы, налоговые, инвестиционные кредиты)
- Прочие займы (коммерческие кредиты лизинг и т. д.)

Финансирование посредством участия

- Эмиссия акций:
- 1) привилегированные акции;
 - 2) обыкновенные акции

Привлеченные средства (включаемые в состав собственного капитала)

Финансирование на безвозмездной основе:

- 1) средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми или акционерными компаниями, ФПГ на развитие;
- 2) гранты и благотворительные взносы;
- 3) бюджетные ассигнования;
- 4) средства фондов поддержки предпринимательства, внебюджетных и других фондов, предоставленные безвозмездно

Сущность и значение капитала

- **Капитал** - значительная часть финансовых ресурсов, ~~звращаемая и инвестируемая в производство с целью~~



Структура капитала и его цена

Рис. 1. Структурное представление активного капитала.



Рис. 2. Структурное представление пассивного капитала.



Заемный капитал и финансовый леверидж

- **Финансовый рычаг (леверидж)** – приращение к рентабельности СК, полученное благодаря использованию кредита, несмотря на его платность
- Уровень эффекта финансового рычага зависит от условий кредитования, наличия льгот при налогообложении кредитов, займов, ссуд и порядка оплаты процентов по кредитам и займам

$$\text{ЭФР} = (1 - C_{\text{нт}}) \times (P_a - \overline{СП}) \times \frac{ЗК}{СК}$$

где $C_{\text{нт}}$ — ставка налога на прибыль, доли единицы;

P_a — рентабельность активов (имущества), %;

$\overline{СП}$ — средняя расчетная ставка процента за кредит, %;

$ЗК$ — заемный капитал, млн руб.;

$СК$ — собственный капитал, млн руб.;

$(1 - C_{\text{нт}})$ — налоговый корректор (щит);

$(P_a - \overline{СП})$ — дифференциал финансового рычага;

$\frac{ЗК}{СК}$ — коэффициент задолженности.