

Содержание:

image not found or type unknown



Введение

Источники финансирования - это функционирующие и ожидаемые каналы получения финансовых средств, а так же список экономических субъектов, которые могут предоставить эти финансовые средства. Основа стратегии финансирования проекта заключается в разработке схем финансирования исходя из индивидуальных особенностей проекта и влияющих на него факторов.

При выборе источников финансирования деятельности предприятия необходимо решить пять основных задач:

- определить потребности в кратко- и долгосрочном капитале;
- выявить возможные изменения в составе активов и капитала в целях определения их оптимального состава и структуры;
- обеспечить постоянную платежеспособность и, следовательно, финансовую устойчивость;
- с максимальной прибылью использовать собственные и заемные средства;
- снизить расходы на финансирование хозяйственной деятельности.

Актуальность настоящей работы заключается в том, что руководители предприятий в настоящее время сталкиваются с такой проблемой, как выбор источника финансирования.

Главная цель курсовой работы заключается в изучении основных источников финансирования, их видов, особенностей.

Объектом исследования для написания данной работы являются источники финансирования.

При написании данной курсовой работы были поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть основные источники финансирования, их сущность и виды;
2. Изучить основные способы финансирования

3. Рассмотреть процесс финансирования на примере реального предприятия.
4. Рассчитать показатели, характеризующие финансовое состояние ОАО «ОКБ «Айтиш».

Работа имеет традиционную структуру и включает в себя введение, основную часть, состоящую из 3 глав, заключение и библиографический список.

Глава 1. Источники и способы финансирования деятельности организации.

Финансирование хозяйственной деятельности предприятия – это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства.¹

Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала предприятия во всех его формах.

При выборе источников финансирования деятельности предприятия необходимо решить пять основных задач:

- определить потребности в кратко- и долгосрочном капитале;
- выявить возможные изменения в составе активов и капитала в целях определения их оптимального состава и структуры;
- обеспечить постоянную платежеспособность и, следовательно, финансовую устойчивость;
- с максимальной прибылью использовать собственные и заёмные средства;
- снизить расходы на финансирование хозяйственной деятельности.

Классификация источников финансирования разнообразна и может производиться по следующим признакам:

- По отношениям собственности выделяют собственные и заемные источники финансирования.
- По видам собственности выделяют государственные ресурсы, средства юридических и физических лиц и зарубежные источники.

- По временным характеристикам источники финансирования можно разделить на краткосрочные и долгосрочные.

Организационные формы финансирования:

- Самофинансирование (нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления, резервный капитал, добавочный капитал и др.).
- Акционерное или долевое финансирование (участие в уставном капитале, покупка акций и т.д.).
- Заемное финансирование (банковские кредиты, размещение облигаций, лизинг и пр.).
- Бюджетное финансирование (кредиты на возвратной основе из федерального, региональных и местных бюджетов, ассигнования из бюджетов всех уровней на безвозмездной основе, целевые федеральные инвестиционные программы, государственное заимствование и т.д.).
- Особые формы финансирования (проектное финансирование, венчурное финансирование, финансирование путем привлечения иностранного капитала).

Первоначальным источником финансирования любого предприятия является *уставный (складочный) капитал (фонд)*, который образуется из вкладов учредителей. Конкретные способы образования уставного капитала зависят от организационно-правовой формы предприятия. Минимальная величина уставного капитала на день регистрации общества составляет:

- в обществе с ограниченной ответственностью (ООО) – 100 минимальных размеров оплаты труда (МРОТ). Федеральным законом от 19 июня 2000 г. №82-ФЗ «О минимальном размере оплаты труда»[6] МРОТ исчисляется в размере 100 рублей;
- в закрытом акционерном обществе (ЗАО) – 100 МРОТ;
- в открытом акционерном обществе (ОАО) - не менее 1000 МРОТ.²

Учредители акционерного или иного общества обязаны полностью внести уставный капитал в течение первого года деятельности.

Источники формирования собственных финансовых ресурсов предприятия делятся на внешние и внутренние источники. К внутренним источникам можно отнести прибыль, оставшуюся в распоряжении предприятия, амортизационные отчисления от используемых собственных основных средств, прочие внутренние источники формирования финансовых ресурсов. К внешним источникам можно отнести

привлечение дополнительного паевого или акционерного капитала, получение предприятием безвозмездной финансовой помощи.

Нераспределенная прибыль является реинвестированным источником собственных средств для замены оборудования и новых вложений.

Прибыль предприятия зависит от соотношения доходов, полученных по итогам деятельности, с расходами, обеспечившими эти доходы. Выделяют валовую прибыль, прибыль от продаж, операционную прибыль, прибыль до налогообложения (по данным бухгалтерского учета), налогооблагаемую прибыль (по данным налогового учета), нераспределенную (чистую) прибыль отчетного периода, реинвестированную (капитализируемую нераспределенную) прибыль.

Прибыль, остающаяся в распоряжении организации - это многоцелевой источник финансирования ее потребностей. Однако основными направлениями распределения прибыли являются накопление и потребление, пропорции между которыми определяют перспективы развития предприятия.

Формирование фондов накопления и потребления, а также других денежных фондов может предусматриваться учредительными документами и принятой учетной политикой предприятия, тогда их создание обязательно, либо решение на направление прибыли в эти фонды принимается собранием акционеров по представлению совета директоров (участниками).

Прибыль выступает также основным источником формирования резервного капитала (фонда).

Резервный капитал - часть собственного капитала, выделяемого из прибыли для покрытия возможных убытков. Источником формирования резервного капитала является чистая прибыль, то есть прибыль, оставшаяся в распоряжении организации.

В обязательном порядке резервный фонд создают только акционерные общества. Минимальный размер резервного фонда составляет 5% уставного капитала. При этом размер ежегодных обязательных отчислений в резервный фонд не может быть менее 5% от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.

Средства резервного фонда общества используются:

- для покрытия убытков общества;

- погашения облигаций;
- выкупа акций акционерного общества в случае отсутствия других денежных средств.
- Резервный капитал не может быть использован для других целей.

Амортизационные отчисления. Амортизация – способ возмещения капитала, затраченного на создание и приобретение амортизируемых активов путем постепенного перенесения стоимости основных средств и нематериальных активов на производимую продукцию.

Функции амортизации разделены на *экономическую* и *налоговую*.

Налоговая амортизация определяется согласно Налоговому кодексу РФ и ее роль заключается в уменьшении налогооблагаемой прибыли.

Бухгалтерская амортизация может быть больше налоговой амортизации в зависимости от принятого способа ее определения согласно действующим стандартам бухгалтерского учета.

Амортизационные отчисления *основных средств* включаются в состав себестоимости продукции по установленным нормам к балансовой стоимости основных средств. Основные средства группируются в зависимости от срока их полезного использования, а нормы амортизационных отчислений применяются к стоимости каждой группы.

Для целей бухгалтерского учета существует четыре способа начисления амортизации основных средств:

1. линейный;
2. уменьшаемого остатка;
3. списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
4. списания стоимости пропорционально объему продукции.

Выбранный способ начисления амортизации фиксируется в учетной политике организации и применяется в течение всего срока эксплуатации объекта основных средств.

Дополнительная эмиссия акций ведет к уменьшению собственности уже существующих акционеров, и поэтому может совершаться только с их согласия на общем собрании. Если при учреждении общества допускается оплата акций в размере 50% к моменту регистрации, а в остальной сумме – в течение года, то при

выпуске дополнительных акций оплачивается не менее 25% номинала их приобретения, а в остальной сумме – не позднее года с момента их размещения. В соответствии с законодательством РФ номинальная

стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала общества.

Размещение ценных бумаг (акций, облигаций) на первичном рынке ценных бумаг осуществляется в двух формах:

- через посредника,
- путем прямого обращения к инвесторам, т.е. непосредственная продажа ценных бумаг предприятия инвестиционным фондам (фирмам) и частным лицам.

Недостатки акционерного финансирования:

- дополнительная эмиссия акций - весьма дорогостоящий и протяженный по времени процесс;
- эмиссия может сопровождаться спадом рыночной цены акций компании – эмитента;
- отсутствует налоговый щит.

Добавочный капитал является специфическим собственным источником финансирования предприятия организации. В отличие от уставного капитала, он не делится на доли (акции) и показывает общую собственность всех участников (акционеров).

Формирование и увеличение добавочного капитала могут производиться в следующих случаях:

1. При получении эмиссионного дохода.
2. При переоценке объектов основных средств.
3. При возникновении курсовых разниц в результате формирования уставного капитала, выраженного в иностранной валюте.
4. При получении целевых инвестиционных средств из бюджета на финансирование капитальных вложений (для некоммерческих организаций).

Банковские кредиты. Кредит может быть предоставлен в денежной или товарной форме на условиях срочности, платности, возвратности и материальной обеспеченности.

Основная сумма долга по полученному займу или кредиту учитывается организацией-заемщиком в соответствии с условиями договора займа (или кредитного договора) в сумме фактически поступивших денежных средств или в стоимостной оценке других вещей, предусмотренной договором.

Рассматривая вариант привлечения средств с помощью долгосрочного кредита, предприятие выбирает банк, предлагающий меньшую процентную ставку при прочих равных условиях. Условия кредитного договора являются оптимальными для двух сторон, если в основу сделки заложен *рыночный уровень процентной ставки*, который позволяет уравнивать рыночную стоимость капитала, полученных в обмен на задолженность, и нынешнюю стоимость платежей по ней, предстоящих в будущем.

Процент по кредиту определяется путем начисления надбавки к базовой ставке. Базовая ставка устанавливается каждым банком индивидуально, исходя из учетной ставки Центрального Банка России. Надбавка зависит от срока ссуды, качества обеспечения и степени кредитного риска, связанного с ее предоставлением.

В качестве *обеспечения кредита* принимаются:

- залог имущества,
- поручительство,
- банковская гарантия,
- государственная и муниципальные гарантии,
- переуступка в пользу банка требований и счетов заемщика третьему лицу.³

Несмотря на ряд недостатков для предприятия (с одной стороны - ухудшение структуры пассивов организации, необходимость временных и финансовых затрат на подготовку квалифицированного бизнес-плана, на проработку кредитной заявки в коммерческом банке), банковское долгосрочное кредитование по-прежнему является одним из наиболее эффективных путей финансирования. Для предприятия наличие в составе источников ее имущества долгосрочных заемных средств является положительным моментом, поскольку это позволяет располагать привлеченными средствами длительное время. Долгосрочные кредиты российскими предприятиями могут быть получены как в российских банках, так и зарубежных.

Коммерческий кредит - отсрочка платежей одного хозяйствующего субъекта другому. Формы коммерческого кредита - аванс, предварительная оплата, отсрочка

и рассрочка оплаты товаров и услуг. Используется предпринимателями, занимающимися определенными связанными) видами деятельности, например, производителями-продавцами и потребителями-покупателями одного и того же товара. Объектом коммерческого кредита являются средства в товарной форме.

Кредитным документом при оформлении коммерческого кредита является вексель. Коммерческий кредит может также осуществляться по открытому счету. Открытый счет – «безвексельная» форма коммерческого кредитования, особая форма расчетных отношений между предпринимателями, осуществляющими взаимные поставки, т.е. являющимися постоянными контрагентами по различным сделкам. тактически предприятия открывают друг другу кредитные линии, в пределах которых производятся взаимные поставки. Инвестиционный налоговый кредит - отсрочка налогового платежа, предоставляемая органами государственной власти или налоговыми органами.

Облигационный заем — заем, предусматривающий выпуск заемщиком долговых обязательств в форме облигаций.

Облигация — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право её держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок её номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Владельцы облигаций не имеют прав собственности или доли в капитале фирмы или институте, выпустившем облигацию.

Облигации являются постоянным (по величине) требованием к прибыли эмитента (определяемым размерами периодически выплачиваемых процентов), а также фиксированным требованием к активам эмитента (равным величине суммы погашения). Как правило, проценты на облигации выплачиваются каждые шесть месяцев. Однако из этого правила существуют исключения: в некоторых случаях интервал выплаты процентов сокращается до одного месяца, и совсем редко выплата осуществляется один раз в год. Величина выплачиваемого процента зависит от купона.

Балансовая стоимость облигационного займа, как правило, не совпадает с его рыночной стоимостью. Оценка рыночной стоимости облигаций строится на основе ряда данных, указываемых на ней самой: официальная дата выпуска, номинальная стоимость, срок погашения, объявленная ставка процента, дата выплаты процентов. Предприятия, выпускающие займы, стремятся максимально приблизить объявленную ставку процента по облигации к рыночной ставке, действующей на

момент размещения займа. Изменения рыночной ставки процента и рыночной стоимости займа компании-эмитента находятся в обратной зависимости. Если рыночная ставка процента превышает объявленную величину, то размещаемые облигации продаются со скидкой (*дисконтом*), а в противоположной ситуации – к их стоимости добавляется *премия*. Выпускать облигации разрешено акционерным обществам и обществам с ограниченной ответственностью. По российскому законодательству существует ряд ограничений на выпуск облигаций. В зависимости от объема выпуска подготовленности предприятия к осуществлению эмиссии возможно применение различных методик размещения облигаций. ⁴

Лизинг – это расширенное соглашение об аренде. Собственник оборудования (арендодатель) предоставляет пользователю (арендатору) возможность эксплуатировать оборудование в обмен на регулярные арендные платежи. Лизинговые отношения выступают, по существу, как кредитные сделки, поскольку арендатор получает во временное пользование стоимость, воплощенную в машинах и оборудовании, на условиях возвратности и платности.

Глава 2. Управление собственным и заёмным капиталом организации

Управление собственного капитала предполагает управление процессом его формирования, поддержания и эффективного использования, то есть, управление уже сформированными активами. Это предполагает как управление собственным капиталом в целом, так и управление его структурными элементами.

Управлению собственным капиталом должно предшествовать изучение эффективности управления им в предыдущем периоде. Анализ необходим для определения резервов формирования собственных средств.

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. В целях обеспечения эффективного управления этим процессом на предприятии разрабатывается обычно специальная финансовая политика, направленная на привлечение собственных финансовых ресурсов из различных источников в соответствии с потребностями его развития в предстоящем периоде.

Основными задачами управления собственным капиталом являются:

- определение целесообразного размера собственного капитала;
- увеличение, если требуется, размера собственного капитала за счет нераспределенной прибыли или дополнительного выпуска акций;
- определение рациональной структуры вновь выпускаемых акций;
- определение и реализация дивидендной политики.

Разработка политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия осуществляется по следующим основным этапам.

Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предшествующем периоде. Целью такого анализа является выявление потенциала формирования собственных финансовых ресурсов и его соответствия темпам развития предприятия.

2. Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах.

Рассчитанная общая потребность охватывает необходимую сумму собственных финансовых ресурсов формируемых как за счет внутренних, так и за счет внешних источников.

3. Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников.

Такая оценка проводится в разрезе основных элементов собственного капитала формируемого за счет внутренних и внешних источников. Результаты такой оценки служат основой разработки управленческих решений относительно выбора альтернативных источников формирования собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих прирост собственного капитала предприятия.

4. Обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников.

5. Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников. Объем привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников призван обеспечить ту их часть, которую не удалось сформировать за счет внутренних источников финансирования. Если сумма привлекаемых за счет внутренних источников собственных финансовых ресурсов полностью обеспечивает общую потребность в них в плановом периоде, то в привлечении этих ресурсов за счет внешних источников нет необходимости.

6. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Процесс этой оптимизации основывается на следующих критериях:

- обеспечение минимальной совокупной стоимости привлечения собственных финансовых ресурсов;
- обеспечение сохранения управления предприятием первоначальными его учредителями. [2]

Управление собственным капиталом предприятия включает также определение оптимального соотношения между собственными и заемными финансовыми ресурсами.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на предприятиях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются следующим образом:

- 1. Долгосрочные финансовые обязательства (заемный капитал со сроком его использования более 1 года).
- 2. Краткосрочные финансовые обязательства (все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до 1 года).

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием весьма многообразны. Заемные средства классифицируются по целям, источникам, формам и периоду привлечения, а также по форме обеспечения.

С учетом классификации заемных средств дифференцируются методы управления их привлечением.⁵

Управление привлечением заемных средств представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями предприятия в заемном капитале на различных

этапах его развития.

Этапы разработки политики привлечения предприятием заемных средств:

1. Анализ привлечения и использования заемных средств в предшествующем периоде
2. Определение целей привлечения заемных средств в предстоящем периоде
3. Определение предельного объема привлечения заемных средств
4. Оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников
5. Определение соотношения объема заемных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе
6. Определение форм привлечения заемных средств
7. Определение состава основных кредиторов
8. Формирование эффективных условий привлечения кредитов
9. Обеспечение эффективного использования привлеченных кредитов
10. Обеспечение своевременных расчетов по полученным кредитам

Глава 3. Оптимизация структуры источников финансирования предпринимательской деятельности

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т.е. максимизируется его рыночная стоимость.

Процесс оптимизации структуры капитала предприятия осуществляется по следующим этапам:

- Анализ капитала предприятия
- Оценка основных факторов, определяющих формирование структуры капитала
- Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности;
- Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков;

-Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости.

Одним из механизмов оптимизации структуры капитала предприятия является финансовый леведредж, который позволяет установить какая сумма заемных средств привлечена предприятием на единицу собственного капитала. Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств, называется эффектом финансового леведреджа. Он рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Сн}) \times (\text{КР} - \text{Ск}) \times \text{ЗК/СК},$$

где:

ЭФР — эффект финансового рычага, %.

Сн — ставка налога на прибыль, в десятичном выражении.

КР — коэффициент рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %.

Ск — средний размер ставки процентов за кредит, %.

ЗК — средняя сумма используемого заемного капитала.

СК — средняя сумма собственного капитала.

Данная формула открывает перед финансовым менеджером широкие возможности по определению безопасного объема заемных средств, расчету допустимых условий кредитования, облегчению налогового бремени для предприятия, определению целесообразности приобретения акций предприятия с теми или иными значениями дифференциала, плеча рычага и уровня ЭФР в целом.

Возникает вопрос: "К какому значению ЭФР нужно стремиться?". Многие западные экономисты считают, что золотая середина близка к 30 – 50 процентам, т.е. ЭФР оптимально должен быть равен одной трети – половине уровня ЭР активов. Тогда ЭФР способен как бы компенсировать налоговые изъятия и обеспечить собственным средствам достойную отдачу. Более того, при таком соотношении между ЭФР и ЭР значительно снижается акционерный риск.

При выборе источников финансирования предприятия необходимо:

- определить потребности в краткосрочном и долгосрочном капитале;

- проанализировать возможные изменения в составе активов капитала с целью определения их оптимальной структуры по объему и видам;
- обеспечить постоянную платежеспособность и, следовательно, финансовую устойчивость;
- использовать максимально прибыльно собственные и заемные средства;
- снизить расходы по финансированию хозяйственной деятельности.

Рассчитанные показатели финансовой устойчивости за рассматриваемый период указывают на то, что на начало отчетного года, предприятие достигло критического финансового состояния, так как коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами имел значение 2.6%., что меньше 10%. Но уже к концу года, наблюдается, что предприятие за счет собственных средств полностью обеспечивает свои оборотные активы и имеет практически абсолютную устойчивость. На конец отчетного года примерно 50% материальных оборотных активов организации финансируются за счет собственного капитала. На начало периода 2,3% собственного капитала, а в конце уже 16,4% вложены в оборотные активы. Низкое значение показателя маневренности (ниже 50%) означает, что значительная часть собственных средств предприятия закреплена в ценностях имущественного характера, которые являются менее ликвидными, т.е. не могут быть достаточно быстро преобразованы в денежную наличность. Так как коэффициент маневренности и индекс постоянных цен вместе дают 1, следовательно, организация не пользуется долгосрочными кредитами и займами. К концу отчетного периода можно увидеть небольшой рост показателя автономии, на 0.063 или на 6.3%, а значит, зависимость собственных средств от заемных сократилась, а значит, произошел рост собственных средств. Как на начало, так и на конец отчетного года предприятие имеет примерно одинаковую зависимость от заемных средств. Но нельзя говорить о том, что доля заемных средств снижает платежеспособность организации. К концу отчетного года показатель инвестирования повысился на 0.172 или 17.2%, а это значит, что на 17.2% собственный капитал стал больше покрывать внеоборотные активы.

Развитие только за счет собственных ресурсов уменьшает некоторые финансовые риски в бизнесе, но при этом сильно снижает скорость приращения размера бизнеса, прежде всего выручки. Напротив, привлечение дополнительного заемного капитала при правильной финансовой стратегии и качественном финансовом менеджменте может резко увеличить доходы владельцев компании на их вложенный капитал. Причина в том, что увеличение финансовых ресурсов при грамотном управлении приводит к пропорциональному увеличению объема продаж

и зачастую чистой прибыли. Особенно это актуально для малых и средних компаний.

Однако перегруженная заемными средствами структура капитала предъявляет чрезмерно высокие требования к его доходности, поскольку повышается вероятность неплатежей и растут риски для инвестора. Кроме того, клиенты и поставщики компании, заметив высокую долю заемных средств, могут начать искать более надежных партнеров, что приведет к падению выручки. С другой стороны, слишком низкая доля заемного капитала означает недоиспользование потенциально более дешевого, чем собственный капитал, источника финансирования. Такая структура приводит к более высоким затратам на капитал и завышенным требованиям к доходности будущих инвестиций.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое отношение собственных и заемных источников при котором обеспечивается оптимальное соотношение между уровнями ..., т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия. При оптимизации капитала необходимо учитывать каждую его часть.

Собственный капитал характеризуется следующими дополнительными моментами:

1. Простотой привлечения (нужно решение собственника или без согласия других хозяйствующих субъектов).
2. Высокой нормой прибыли на вложенный капитал, т.к. не выплачиваются проценты по привлечению средств.
3. Низкий риск потери финансовой устойчивости и банкротства предприятия.

Недостатки собственных средств:

1. Ограниченный объем привлечения, т.е. невозможно существенно расширить хозяйственную деятельность.
2. Не используется возможность прироста рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств.

Достоинства заемного капитала:

1. Широкие возможности привлечения капитала (при наличии залога или гарантии).
2. Увеличение финансового потенциала предприятия при необходимости увеличения объемов хозяйственной деятельности.
3. Способность повысить рентабельность собственного капитала.

Недостатки заемного капитала:

1. Сложность привлечения, т.к. решение зависит от других хозяйствующих субъектов.
Необходимость залога или гарантий.
2. Низкая норма рентабельности активов.
3. Низкая финансовая устойчивость предприятия.

На основе этих особенностей и проведя анализ предприятия ОАО ОКБ «Айтиш» можно сделать вывод, что если руководство предприятия будет использовать заёмный капитал, то оно будет иметь более высокий потенциал и возможность прироста рентабельности собственного капитала, но при этом теряется его финансовая устойчивость. Но если руководство примет решение об использовании собственного капитала как источник финансирования, то финансовая устойчивость наоборот, будет наивысшей, но будут ограничены возможности прироста прибыли.

Заключение

Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала предприятия во всех его формах.

Классификация источников финансирования разнообразна и может производиться по следующим признакам:

- По отношениям собственности выделяют собственные и заемные источники финансирования.
- По видам собственности выделяют государственные ресурсы, средства юридических и физических лиц и зарубежные источники.
- По временным характеристикам источники финансирования можно разделить на краткосрочные и долгосрочные.

В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, — она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов.

Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления; хотя сумму собственного капитала предприятия они

не увеличивают.

Прочие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия.

В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит привлечению предприятием дополнительного паевого или акционерного капитала. Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов может являться предоставляемая им безвозмездная финансовая помощь (как правило, такая помощь оказывается лишь отдельным государственным предприятиям разного уровня).

В условиях перехода к рынку начинают применяться и нетрадиционные инструменты финансирования деятельности российских предприятий. К ним можно отнести коммерческий кредит, опционы, залоговые операции, факторинговые операции, лизинг и др.

В настоящее время финансирование предприятий находится в неудовлетворительном состоянии из-за недостатка собственных средств для самофинансирования, отсутствия достаточной государственной финансовой поддержки, высокой стоимости и рискованности инноваций, долгосрочного характера окупаемости инновационных проектов и доминирования консервативных инвесторов вместо агрессивных. Для дальнейшего успешного развития российским компаниям необходимо решить две задачи: первая – оптимизировать источники финансирования для развития новых проектов; вторая – научиться отбирать такие инновационные проекты, которые принесут даже в условиях кризиса реальную отдачу.

Глава 2 исследования, посвящена анализу структуры капитала ОАО “Айтиш”. В целом исследование направлено на изучение современных концепций управления капиталом и их применение для определения оптимизации структуры источников финансирования ОАО “Айтиш”. Проведённое исследование позволяет сформулировать вывод, что руководству предприятия не обходимо рассмотреть все возможные варианты получения долгосрочных кредитов для усовершенствования производства.