

*Шараева Анастасия Сергеевна*

студентка

Нефтекамский филиал

ФГБОУ ВО «Башкирский государственный университет»

г. Нефтекамск, Республика Башкортостан

DOI 10.21661/r-115490

## **СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА В СИСТЕМЕ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**Аннотация:** в статье рассматриваются вопросы сущности и финансирования капитальных вложений на предприятии; характеристики собственных источников финансирования капитальных вложений на предприятии, таких как амортизационные отчисления и прибыль, проведение оценки экономической эффективности капитальных вложений.

**Ключевые слова:** средства, финансы, капитал, капитальные вложения, предприятие, инвестиции.

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляющейся в форме капитальных вложений» [1] под капитальными вложениями понимаются инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Обратив внимание и уточнив фразу «инвестиции в основной капитал (основные средства)» определено, что капитальные вложения – это вложения во внеоборотные активы.

Ключевым вопросом финансирования капитальных вложений является определение источника и метода финансирования капитальных вложений.

Источник финансирования капитальных вложений – это фонды и потоки денежных средств, которые позволяют осуществлять за их счет сам процесс капитальных вложений.

Методы финансирования капитальных вложений – это способы, благодаря которым образуются источники финансирования и реализуются инвестиционные проекты.

В научной и учебной литературе встречается также понятие «формы финансирования» – внешние проявления сущности метода финансирования.

Жизнеспособность инвестиционной деятельности, распределение конечных доходов от нее, эффективность использования авансированного капитала, финансовая устойчивость предприятия, осуществляющего капитальные вложения зависит от подбора источников финансирования капитальных вложений, представленных на рисунке 1.



Рис. 1. Основные источники финансирования капитальных вложений

Самыми надежными являются собственные источники финансирования капитальных вложений.

Особенностями собственных источников финансирования капитальных вложений является то, что:

- денежные средства из этих источников не подлежат возврату;
- субъекты, являющие источником финансирования капитальных вложений участвуют в доходах от реализации инвестиций на правах долевой собственности;
- при их использовании снижается риск банкротства, улучшается финансовое состояние;
- в какой-то мере повышаются конкурентные преимущества предприятия [2].

Важными собственными источниками капитальных вложений являются прибыль и амортизационные отчисления.

Определена сущность амортизации и амортизационных отчислений с нескольких позиций:

- с бухгалтерской точки зрения амортизация – процесс отражения в бухгалтерском учете уменьшения стоимости основных средств, обесценивающихся под влиянием физического и морального износа;
- с финансовой точки зрения амортизация – часть дохода, которая остается в распоряжении предприятия для осуществления процесса воспроизводства его основных фондов. В данном случае амортизация является одним из источников финансирования капитальных вложений;
- с налоговой точки зрения амортизационные отчисления – величина, вычитаемая из дохода предприятия до уплаты налогов.

Сумма амортизационных отчислений по каждому объекту основных средств ежемесячно начисляется, включается в состав расходов на производство и реализацию продукции (работ, услуг) и аккумулируется на синтетическом бухгалтерском счёте 02 «Амортизация основных средств» в течение всего срока полезного использования этого объекта. Амортизационный фонд предприятия

учитывается путем применения аналитической ведомости, а затем, после выбытия конкретного объекта, за счет накопленных сумм амортизации, должен происходить процесс простого воспроизведения этого объекта.

Но теоретические положения амортизационной политики предприятиями не выполняются вследствие следующих причин:

- в бухгалтерском финансовом учете действует положение по учету амортизационных отчислений (ПБУ 6/01), но отсутствуют правила о формировании и использовании амортизационного фонда;
- непроработанность научных подходов в теории финансирования капитальных вложений, которая не содержит условий и механизма использования амортизационных отчислений;
- высокие темпы инфляции существенно обесценивают накопленные амортизационные ресурсы и подталкивают организации преждевременно расходовать амортизационные отчисления на другие хозяйствственные цели;
- отсутствие административной ответственности руководителей предприятий и штрафных санкций с организаций за нецелевое использование амортизационных отчислений [3].

Для ликвидации данных причин необходимо создание методических основ рационального использования амортизационных отчислений.

Для возможности создания и увеличения в будущем собственных источников финансирования капитальных вложений на предприятии разрабатывается амортизационная политика.

Наряду с амортизационными отчислениями в финансировании затрат на капитальные вложения используется прибыль.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организаций» (ПБУ 4/99) и приказом Минфина РФ «О формах бухгалтерской отчетности организации» от 2 июля 2010 г. №66н рассмотрены различные виды прибыли:

- валовая прибыль – определяется как разница между выручкой от продаж и себестоимостью проданных товаров, работ, услуг;

- валовая прибыль за вычетом коммерческих расходов (расходов по сбыту) и управленческих расходов (общепроизводственных и общехозяйственных расходов) образует прибыль от продаж;
- путем прибавления к прибыли от продаж сальдо прочих доходов и расходов получаем балансовую прибыль – прибыль до налогообложения;
- чистая прибыль отчетного периода – это прибыль до налогообложения, уменьшенная (увеличенная) на величину отложенных налоговых обязательств (ОНО), текущего налога на прибыль и увеличенная (уменьшенная) на сумму отложенных налоговых активов за отчетный год (ОНА).

Отложенное налоговое обязательство – та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к увеличению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах (разница между кредитовым и дебетовым оборотами счета 77).

Отложенный налоговый актив – та часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах (разница между дебетовым и кредитовым оборотами счета 09).

Для расширения возможностей осуществления капитальных вложений, важным направлением деятельности предприятия является увеличение его прибыли. Поэтому рассмотрим далее возможные пути её увеличения на рисунке 2.



Рис. 2. Пути увеличения прибыли от реализации продукции

При выборе источника финансирования капитальных вложений предприятию необходимо учитывать свои возможности, а также преимущества и недостатки каждого из источников получения инвестиционных средств и определить оптимальную структуру капитала.

Решения по структуре капитала связаны с выбором компромисса между двумя показателями: риска и доходности:

- при увеличении доли заемного капитала увеличивается нестабильность значений чистого денежного потока и повышается риск;
- высокое значение доли заемного капитала обеспечивает большее значение доходности на собственный капитал.

Для российского предприятия наиболее значимым и в большей степени характеризующим экономический эффект от использования вложенного собственниками капитала, является его рентабельность. Поэтому авторы статей Нго Зюй Ань [4] и Н.А. Ушакова [5] определяют критерием оптимальности формирования структуры капитала предприятия «такое соотношение собственного и заемного капитала, которое позволяет предприятию максимизировать рентабельность собственных средств и получать максимальный размер чистой прибыли на авансированный в деятельность собственный капитал» [6].

Методические подходы к оптимизации структуры капитала предприятия, на основе критерия рентабельности собственного капитала представлены в таблице 3.

Суть инвестирования с точки зрения инвестора заключается в отказе от получения прибыли в настоящий момент времени во имя прибыли в будущем. Поэтому для принятия решения о вложении капитала необходимо располагать информацией, подтверждающей что:

- вложенные средства будут полностью возмещены;
- прибыль, полученная в результате данной операции, будет достаточно велика, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риск, возникающий в силу неопределенности конечного результата.

Существует два общих критерия коммерческой привлекательности инвестиционного проекта:

- финансовая состоятельность -финансовая оценка – анализируется ликвидность проекта в ходе его реализации;
- эффективность инвестиций – экономическая оценка – определяется способность проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста [7].

Для экономической оценки эффективности инвестиционной деятельности применяются специальные методы экономического обоснования капитальных вложений. В них применяются два подхода: затратный и доходный.

Затратный расчет предполагает использование метода сравнительной эффективности, основанный на сравнении приведенных затрат по вариантам. Недостатком данной методики является то, что критерием для определения лучшего варианта являются приведенные затраты, а не прибыль, которая в наибольшей степени отвечает требованиям рыночной экономики.

Поэтому оценку инвестиционных проектов в настоящее время производят на основе следующих показателей:

- чистого дисконтированного дохода;
- индекса доходности;

- внутренней нормы доходности;
- срока окупаемости инвестиций.

### ***Список литературы***

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляющейся в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 №39-ФЗ (в ред. от 28.12.2013 № 396-ФЗ) // Справ.-правовая система «Консультант Плюс». ВерсияПроф. – М., 2016.
2. Ильин А.И. Экономика предприятия. – Минск: Новое знание, 2011. – С. 98.
3. Лукинов В.А. Амортизационный капитал как главный собственный источник капитальных вложений / А.С. Лукинов // Науковедение. – 2015. – Вып. №2 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/amortizatsionnyy-kapital-kak-glavnnyy-sobstvennyy-istochnik-kapitalnyh-vlozheniy> (дата обращения: 20.10.2016).
4. Нго Зюу Ань Методические подходы к формированию оптимальной структуры капитала // Финансы, денежное обращение и кредит. – 2012. – №5. – С. 266–268.
5. Ушакова Н.А. Методические подходы к оптимизации структуры капитала предприятия // sibac.info: Сайт НП «Сибирская ассоциация консультантов» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sibac.info/2009-07-01-10-21-16/50-2011-12-21-06-47-18/2011-12-21-06-47-43/4839-2012-11-21-08> (дата обращения: 18.11.2016).
6. Загайнова Ю.В. Финансовый леверидж как показатель оптимальности структуры капитала компаний / Ю.В. Загайнова // Научные записки НГУЭУ. – 2011. – №4. – С. 78.
7. Мирзабекова М.Ю. Оценка эффективности инвестиционного проекта / М.Ю. Мирзабекова // Инновационная наука. – 2016. – №1. – С. 145.