

ЛАРКА Н.И. к.э.н. профессор, КУЧИНА С.Э. ст. преподаватель

САМОФИНАНСИРОВАНИЕ, КАК ОДИН ИЗ МЕТОДОВ РЕШЕНИЯ ПРОБЛЕМ В СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМАХ

У статті розглядаються основні засоби фінансування підприємства, наведений перелік цих методів. Аналізується самофінансування, як найбільш перспективний метод для вирішення соціально-економічних проблем підприємства. Наведені загальні тенденції, які характеризують інвестиційний клімат в Україні, дані, які свідчать про рівень самофінансування на підприємствах країн з розвинутою ринковою економікою. Зроблені висновки про важливість збільшення частки особистих коштів при фінансуванні інвестиційних проектів.

The basic methods of the enterprise financing are investigated in the article below. The list of the methods is given. The self-financing is analyzed as the most perspective method for the socially economical enterprise problems solving. The basic tendencies that characterize the investment climate in Ukraine are given. These data shows us the self-financing level at the enterprises in the countries with the developed economic systems. The made conclusion tells us about the importance of intensifying self-financing of the own investing projects.

Инвестиционный климат в любой стране является одним из главных факторов в развитии экономики[1,3]. Подъему экономики в значительной степени способствует эффективная инвестиционная деятельность, которая служит важным рычагом подъема экономики[2]. Усиление положительной тенденции, связанное с ростом промышленного производства, требует принятия своевременных управленческих решений, адаптированных к конъюнктуре инвестиционного рынка.

Инвестиционная ситуация в Украине на данном этапе её экономического развития характеризуется с одной стороны, поворотом экономики в сторону выхода из кризисной ситуации, а с другой, отсутствием в достаточной степени инвестиций. Несмотря на отдельные положительные сдвиги, происшедшие в экономике Украины, объёмы инвестиций, особенно из бюджетной сферы, продолжают сокращаться. В то же время большинство предприятий нуждаются в обновлении материальной базы. Отсутствие инвестиций в достаточном количестве коснулось в первую очередь перерабатывающих и машиностроительных отраслей промышленности. Недостаточность инвестиций в производственную сферу может поставить под сомнение общее оздоровление экономики и привести к падению уровня жизни населения.

Несмотря на быстро меняющуюся экономическую и финансовую ситуацию в Украине, общая оценка инвестиционного климата позволяет говорить о сохранении следующих тенденций[2]:

- потенциальные инвесторы предпочитают вкладывать средства в эффективные краткосрочные проекты, связанные с торгово-закупочной и финансовой деятельностью;
 - инвестирование осуществляется в высокодоходные добывающие отрасли;
 - поток инвестиций сдерживается недостаточной законодательной базой;
 - некачественная проработка инвестиционных проектов ограничивает инвестиционные потоки.
- Анализируя инвестиционный климат в Украине можно выделить наиболее важные задачи развития инвестиционной политики:
- увеличение объёмов и эффективности инвестиций за счёт бюджета государства;
 - дальнейшее совершенствование самофинансирования, как одного из наиболее перспективных методов финансирования;
 - совершенствование налоговой и законодательной базы;
 - государственная поддержка малого бизнеса;
 - развитие финансирования инвестиционных проектов;

Инвестиционная политика государства в настоящее время направлена на снижение величины бюджетных ассигнований и одновременное увеличение доли собственных средств организаций, частных инвестиций и заёмных средств. Внебюджетные источники финансирования, привлекаемые для реализации инвестиционных программ, могут быть получены за счёт[3]:

- фондов по поддержке малого предпринимательства;
- пенсионных, страховых и др. фондов;
- отчислений от прибыли организаций;
- целевых кредитов банков;
- средств инвестиционных компаний.

Возобновление и интенсивное развитие инвестиционной деятельности предприятий зависит как от способности субъектов хозяйствования находить и вводить в строй внутренние резервы увеличения инвестиционных ресурсов, так и от государственной политики в сфере иностранных инвестиций.

На наш взгляд, одним из наиболее перспективных методов финансирования является самофинансирование. Сущность самофинансирования состоит в том, что после исключения из дохода налогов и других обязательных платежей в бюджет, все оставшиеся денежные ресурсы остаются в распоряжении трудового коллектива организации. Формирование системы самофинансирования предполагает увеличение собственных средств за счет прибыли и амортизационных отчислений в финансировании инвестиционных проектов организации. Амортизационные отчисления хотя и являются надёжным источником самоинвестирования, но они ограничены в объёме, а поэтому не могут значительно влиять на процесс

активизации инвестиционной деятельности. Исследования показывают[3], что инвестирование собственных средств, как правило ставит целью поддержку действующего производства, а не его улучшение и расширение на основе инноваций, направленных на увеличение объёмов и улучшение качества промышленной продукции. Также собственные накопления организации дополняются кредитными источниками и эмиссией ценных бумаг.

Для стран с развитой рыночной экономикой уровень самофинансирования на фирмах считается высоким, если удельный вес собственных финансовых ресурсов составляет не менее 60% [1] от общего объема финансирования инвестиционной деятельности. Увеличение государственного финансирования частных компаний за счет снижения доли собственных средств рассматривается в деловых кругах как падение имиджа фирмы и начала движения к банкротству. В связи с этим фирмы и компании стремятся использовать Государственные средства временно. В США, Канаде, странах ЕЭС стимулирование инвестиций методами финансовой и денежно-кредитной политики позволяет ускорить кругооборот вложенных в основной и оборотный капитал средств и повысить конкурентоспособность экономики в целом [1].

Одним из направлений самофинансирования является эмиссия, ценных бумаг в акционерных обществах - акционерное финансирование. Это направление предусматривает замену инвестиционного кредита рыночными долговыми обязательствами. Акционерное финансирование включает в себя следующие действия организаций [1]:

- эмиссия ценных бумаг под определенный инвестиционный проект;
- эмиссия акций для их размещения среди отечественных и иностранных хозяйствующих субъектов;
- организация специализированных инвестиционных фондов, в том числе паевых.

В современных условиях для определения доли собственных средств в общем объеме инвестиций в организациях рассчитывают коэффициент самофинансирования (Rc). Он определяется по следующей формуле [3]:

$$R_c = DC / (B_c + P_c + Z_c),$$

где: R_c - коэффициент самофинансирования;
DC - собственные средства;
B_c - государственные бюджетные средства;
P_c - привлеченные средства;
Z_c - заемные средства.

Уменьшение коэффициента самофинансирования в отчетном периоде по

сравнению с базовым означает усиление зависимости инвесторов от рынка заемного капитала. Повышение доли собственных средств при финансировании инвестиционных проектов означает сравнительную стабилизацию финансово-хозяйственной деятельности организации. Рекомендуемое значение коэффициента самофинансирования должно быть не менее 0,51. Более низкое значение коэффициента показывает, что организация теряет финансовую независимость по отношению к внешним источникам финансирования [1].

Таким образом, можно сделать вывод, что эффективность деятельности предприятий, отраслей и страны в целом в значительной степени зависит от инвестиций, необходимых для воспроизводства и технического перевооружения основного капитала и связанного с ним оборотного. Потребность в инвестициях всегда велика, а имеющиеся в наличии инвестиционные ресурсы всегда ограничены. Поэтому особенностью трансформационного периода в экономике Украины является выделение самофинансирования как одного из основных источников финансирования деятельности предприятия. Собственные финансовые ресурсы предприятия выступают в виде уставного капитала, прибыли, амортизационных отчислений, накоплений и сбережений физических и юридических лиц. Помимо этого к собственным финансовым средствам относят средства, выплачиваемые органами страхования в виде потерь от стихийных бедствий, аварий, привлечения от штрафов, пени, неустоек.

При оценке эффекта от инвестиционного проекта одной из главных проблем является выбор критериев и системы показателей, с помощью которых можно охарактеризовать результаты инвестиционной деятельности. Одними из наиболее существенных, на наш взгляд, наряду с экономическими, научно-техническими, экологическими являются социальные результаты инвестиционной деятельности. Социальные результаты способствуют удовлетворению потребностей человека и общества и косвенным образом отражаются в повышении производительности труда работников и увеличении получаемых доходов (прибыли). Социальные результаты также проявляются в сокращении заболеваемости работников предприятия, увеличении продолжительности жизни, улучшении экологического равновесия.

Список литературы

1. Гитман Л. Дж., Джонк Майкл Д. Основы инвестирования: Пер. с англ. – М.: Дело, 1997. 2.
- Клейнер Г. Б., Тамбовцев В. Л., Качалов Р. М. Предприятие в нестабильной экономической среде: риски, стратегии, безопасность. – М.: Экономика, 1997. 3. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М. 1997