



**ФИЛИАЛ ФГБОУ ВО «РОССИЙСКИЙ
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМ. Г.В.ПЛЕХАНОВА» В Г. ТАШКЕНТЕ
КАФЕДРА «ФИНАСЫ И КРЕДИТ»**

КИМ СЕРГЕЙ ОЛЕГОВИЧ

**ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИСТОЧНИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ИНВЕСТИЦИЙ ОТЕЧЕСТВЕННЫМИ
КОМПАНИЯМИ**

**Научные руководители:
к.э.н., доц. Дергачева Т.А.,
ст. преп. Сидикова Ф.Х.**

Ташкент - 2021



«Необходимо внедрять в производство современные технологии, осуществлять новые инвестиционные проекты, расширять ассортимент и повышать качество продукции, более эффективно использовать имеющиеся мощности»

*Президент Республики Узбекистан Ш.
М.Мирзиёев*

**ПОСЛАНИЕ
ПРЕЗИДЕНТА РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
ШАВКАТА МИРЗИЙЁЕВА
ОЛИЙ МАЖЛИСУ**




ЦЕЛЬ



Целью выпускной квалификационной работы является разработка предложений по формированию оптимальной структуры долгосрочных источников привлечения инвестиций отечественными компаниями.

Для достижения указанной цели в исследовании были поставлены следующие задачи



Объектом исследования является источники финансирования деятельности ООО «Labzak Biznes Kontakt».



Предметом исследования являются сущность, экономическое содержание долгосрочных источников привлечения инвестиций предприятиями и методы их оптимизации

Источники финансирования организации



Разнообразие моделей и методов количественного обоснования уровня долговой нагрузки капитала

МОДЕЛИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО УРОВНЯ ДОЛГА

Модели (особенность – выбор целевой финансовой функции)

Максимизация рыночной стоимости и акцент на динамику затрат на капитал

Метод \min WACC с использованием кредитных рейтингов для оценки риска

Метод APV с учетом налогового прикрытия от использования заемных средств

Метод регрессионных зависимостей

Оптимизация сочетания риска и доходности. Акцент на прибыль и заданный уровень риска

Метод волатильности EBIT

Метод поддержания определенного уровня риска, оцениваемого по значению совокупного рычага

Оценка изменения долгосрочных активов ООО «Labzak Biznes Kontakt» за 2018-2020 гг., тыс. сум

Показатели	Годы						Темп роста за 2018-20 гг., в %
	2018 год		2019 год		2020 год		
	тыс.сум	в %	тыс.сум	в %	тыс.сум	в %	
Основные средства (остаточная стоимость)	8120898,6	96,04	8196490,2	98,04	8044993,7	98,68	99,07
Нематериальные активы	2860	0,03	2860	0,04	100		
Долгосрочные инвестиции всего	3720,7	0,04	3720,7	0,04	3720,7	0,05	100
Оборудование к установке	118101	1,41					
Капитальные вложения	330870	3,9	39240,9	0,47	42624,8	0,52	12,9
Долгосрочные отсрочные расходы	58800	0,72					
Итого долгосрочные активы	8455489,3	100	8360412,8	100	8152999,2	100	96,4
Удельный вес долгосрочных активов в структуре актива баланса, в%	75,1	71,9	33,4	44,4			

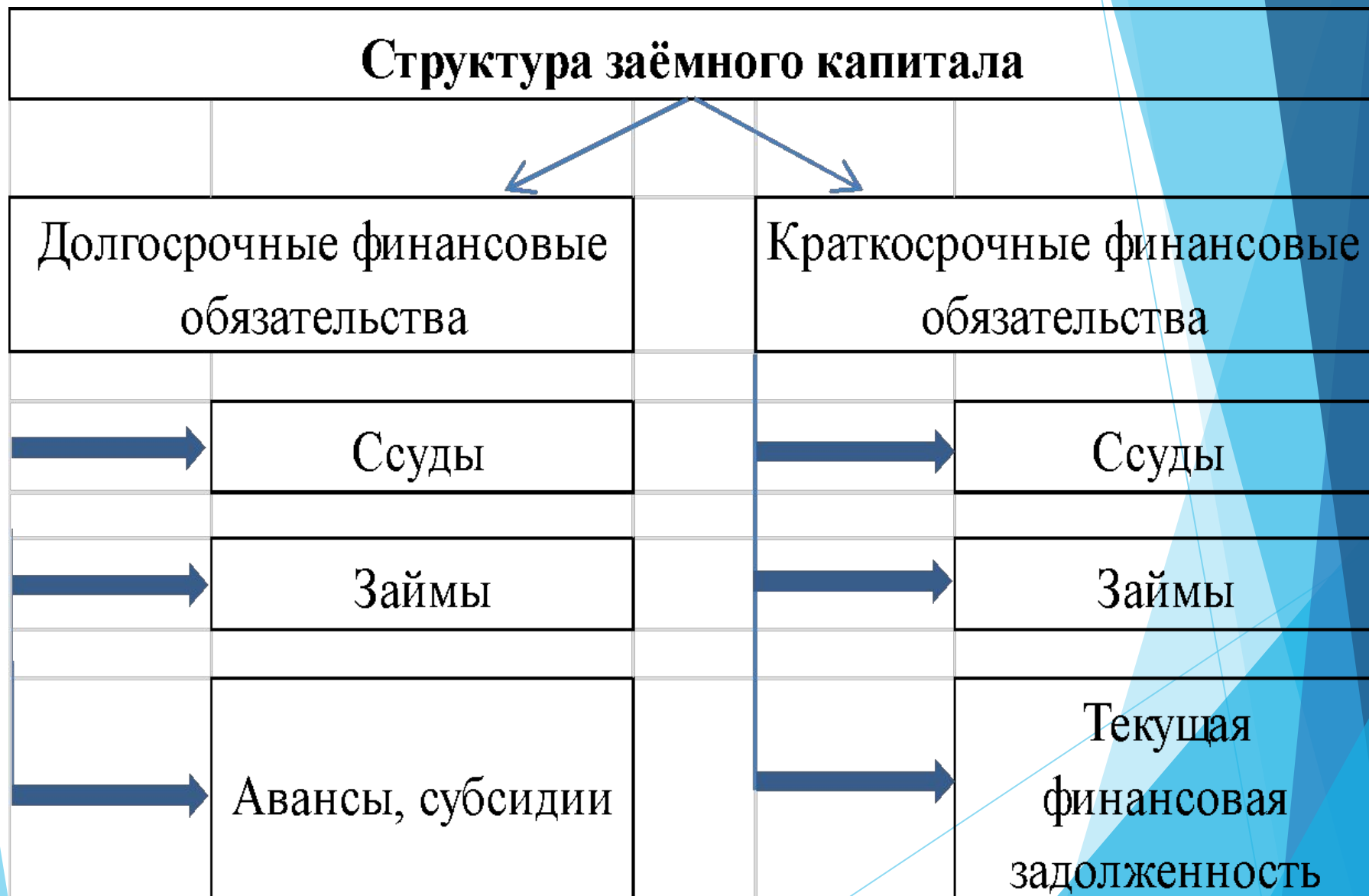
Расчет показателей деловой активности ООО «Labzak Biznes Kontakt» (тыс.сум)

№	Формула расчета	Расчет за 2019 год	Расчет за 2020 год	Отклонения
Показатели оборачиваемости активов				
1	$КОа = ВР / А$, где КОа - коэффициент оборачиваемости всех активов; ВР -выручка без НДС; А -ср. стоимость активов за текущий период	7096370,4 / 11534836,7= 0,62 оборотов за год	14746197,5 / 18014592,9 = 0,82 оборотов за год	0,4 оборота
2	$ПОа = Ас / ВРд$, где ПОа - показатель оборачиваемости всех активов в днях, Ас -среднемесячная стоимость всех активов; ВРд -среднедневная выручка от реализации	961236/19442,1 = 49,4	1501216/40400 = 37,2	-12,2
3	$КО воа = ВР/ВОАс$, где КОвоа -коэффициент оборачиваемости долгосрочных активов, ВОАс - ср. стоимость долгосрочных активов за период	7096370,4 / 8407903,4 = 0,84 оборотов за год	14746197,5 / 8256324,7 = 1,79 оборотов за год	0,95
4	$КОоа = ВР/ОАс$, где КОоа - коэффициент оборачиваемости текущих активов, ОАс - ср. стоимость текущих активов за период	7096370,4 / 3109380,55= 2,28 оборотов за год	14746197,5 / 9333818,3 = 1,58 оборотов за год	-0,7
5	$Коз = СРТ/Зс$, где Коз -коэффициент оборачиваемости запасов продукции, СРТ - себестоимость продукции, Зс - средняя стоимость запасов	5123243/ 1603257,6 = 3,2	9890080,53/ 2573934,1 = 3,84	0,64
Показатели оборачиваемости собственного капитала				
6	$К_{ос} = \text{Выручка} / \text{Среднегодовая сумма собственного капитала}$	7096370,4 /5732456,5 = 1,24 оборотов за год	14746197,5 / 5624013,6 = 2,62 оборотов за год	1,38
Показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности				
7	$КОдз = ВР/ДЗс$, где КОдз -коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, ДЗс - средняя сумма дебиторской задолженности	7096370,4 /887926 =7,99 оборотов за год	14746197,5 / 5049378 = 2,92 оборотов за год	-5,07
8	$КОкз = ВР/ДЗс$, где КОдз -коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, КЗс - средний остаток кредиторской задолженности	7096370,4 /2522308,4 =2,81 оборотов за год	14746197,5 / 7622773,2 = 1,93 оборотов за год	-0,88

Структура финансовых средств, направленных на модернизацию и технологическое обновление



К специфическим рискам инновационных проектов, можно отнести:



Преимущества и недостатки способов внешнего финансирования организаций

№ п/п	Способ внешнего финансирования	Аргументы «за»	Аргументы «против»
1	Закрытая подписка на акции	<ul style="list-style-type: none"> • контроль за организацией остается; • финансовый риск растет незначительно; • контроль за организацией остается 	<ul style="list-style-type: none"> • объем финансирования ограничен; • высокая стоимость привлечения средств
2	Долговое финансирование	<ul style="list-style-type: none"> • относительно низкая стоимость привлеченных средств 	<ul style="list-style-type: none"> • финансовый риск растет; • срок возмещения заранее определен
3	Открытая подписка на акции	<ul style="list-style-type: none"> • финансовый риск не растет; • мобилизация средств на неопределенный срок 	<ul style="list-style-type: none"> • частично утрачен контроль над организацией; • высокая стоимость привлечения средств
4	Комбинированный способ	Преобладание тех либо иных преимуществ (либо недостатков) в зависимости от количественных параметров структуры источников средств финансирования	

Сравнительные характеристики обыкновенных акций и облигаций

№ п/п	Характеристика	Обыкновенные акции	Облигации
1	Владельцы	Акционеры	Кредиторы
2	Право голоса	Имеет	Не имеет
3	Срок погашения	Не имеет	Имеет
4	Право выплат по долговым обязательствам	Имеют остаточные права	Имеют
5	Норма прибыли	Выше	Ниже
6	Выплаты процентов	Нефиксированный срок оплаты	Фиксированный срок оплаты
7	Налогообложение	Не облагается налогом выплата дивидендов	Подлежит налогообложению выплата процентов

Таким образом, представляем основные рекомендации по привлечению долгосрочных инвестиций:

Поиск зарубежных партнеров. Ключевым условием для получения иностранных инвестиций является создание сети заинтересованных компаний и организаций в разных частях мира;

Прозрачность и предсказуемость. Инвесторы ищут компании, которые, как показывают исследования, предоставляют им четкие и точные данные. Компания, которая прозрачно демонстрирует свои отчеты о результатах, активах и проектах, привлечет внимание большего числа инвесторов;

Государственные стимулы. Потенциальные инвесторы ищут различные стимулы, включая межгосударственные соглашения, сокращение налогов и другие факторы, которые позволят им более эффективно использовать свои средства;

Гарантии безопасности инвестиций. При любом типе инвестиций гарантии являются ключом к удержанию или расширению долгосрочных финансовых потоков. Для этого важно объяснить организационные нюансы и предоставить инвестору правовую защиту, которая включена в инвестиционный процесс;

Минимизация неопределенности. Инвесторы рассматривают этот фактор как один из самых важных. Несмотря на стабильную ситуацию в принимающей стране, ваша компания должна предоставить детальный отчет с указанием любых неопределенностей и рисков для реализации проекта.

**Спасибо за
внимание!**