***Лекція: Фінансування підприємницької***

***діяльності***

**План**

1. ***Поняття та функції фінансів***
2. ***Джерела фінансування діяльності підприємства***
3. ***Інвестування у підприємницькій діяльності***

**Поняття, що розглядаються:**

*Фінанси**(англ. finance) -* це сукупність економічних грошових відносин, пов'язаних з утворенням, розподілом і використанням грошових доходів і фондів грошових коштів для забезпечення розвитку підприємства.

*Прибуток (англ. profit)* - це позитивна різниця між виручкою від реалізації продукції та сумою витрат на виробництво цієї продукції.

*Фінансування (англ. financing) -* процес утворення, виділення і витрачання грошових коштів (або фінансових ресурсів) для забезпечення виконання комплексу заходів чи робіт.

*Джерела фінансування**(англ. sources of financing)* - наявні та очікувані джерела надходження фінансових ресурсів для забезпечення виробничих та інших потреб підприємства.

*Лізинг (англ. leasing)* - специфічна форма фінансування витрат на придбання обладнання, за якою суб'єкт підприємницької діяльності за умовами лізингового договору передає іншому суб'єкту підприємницької діяльності матеріальні цінності для використання у підприємницькій діяльності на визначений строк і за визначену плату.

*Факторинг**(англ. factoring)* - придбання банком (чи фактор-фірмою) права на вимоги щодо погашення фінансових зобов'язань, придбаних у різних осіб. Найчастіше банк купує рахунки, виставлені дебіторам за відвантажені їм товари чи надані послуги.

*Інвестиція**(англ. investment)* - це вкладення грошових, майнових, інтелектуальних цінностей у діяльність господарюючого суб'єкта з метою отримання прибутку або досягнення соціального ефекту, а також капітальні вкладення у розвиток виробництва чи невиробничу сферу.

***1. Поняття та функції фінансів***

В останні роки одним із найбільш вживаних є слово "фінанси". Воно зустрічається і на шпальтах періодичних видань, і у повсякденних розмовах громадян. Проте не кожен може чітко пояснити значення терміну "фінанси". Більш того, крилатий вираз "Фінанси співають романси", який використовується для того, щоб вказати на відсутність грошових коштів, вживається зовсім неправильно.

Дійсно, під поняттям "фінанси" найчастіше розуміють грошові кошти, однак фінанси - це не грошові кошти, а певні грошові відносини, пов'язані з утворенням і використанням грошових коштів. Але не всі економічні відносини є фінансами.

***З історії.*** *Слово "фінанси" прийшло до нас із французької мови, хоча має латинське походження. Спочатку воно визначалося як кінцева виплата, штраф (від латинського "finis"). Далі у тій же латинській з'явився термін "finantia" - "грошовий платіж, готівка, дохід".*

*У XVI столітті у Франції це слово перетворюється на "фінанси" - французьке "finance", - характеризуючи сукупність доходів і витрат держави.*

*Соме у цьому останньому значенні фінанси з'явилися і закріпилися у нашому вжитку.*

Фінанси з'явилися одночасно із виникненням держави при розшаруванні суспільства на класи. В період панування натурального господарства та в Середні віки більшість державних потреб задовольнялися **за** рахунок натуральних повинностей (податки, наприклад, збиралися у вигляді визначеної частини врожаю). Проте накопичувати та зберігати таке багатство було дуже складно.

Ця проблема була вирішена із появою грошей. їх можна обміняти на будь-який товар, зберігати та отримати прибуток, надаючи кошти в користування за відповідну плату – відсотки. Крім того, сам розвиток товарно-грошових відносин сприяв подальшому розвитку фінансів.

Отже, необхідними умовами для виникнення та існування фінансів є наявність держави та товарно-грошових відносин.

*Фінансові відносини* формуються у процесі отримання підприємством грошових надходжень від реалізації виготовленої продукції, інших цінностей, надання послуг, виконання робіт. Фінансові відносини об'єднують *лише* ті відносини, які *стосуються* процесу утворення, розподілу та використання грошових доходів і фондів грошових коштів на підприємствах, у регіонах і народному господарстві країни в цілому.

***Запам'ятайте!*** *Готівка, що лежить у Вашій кишені, ще не є фінансами. Тільки**тоді, коли Ви почнете витрачати грошові кошти, які маєте, тобто вступати у певні економічні відносини з підприємствами, громадянами для купівлі необхідних Вам товарів, - можна буде говорити, що мають місце фінансові відносини.*

Сутність фінансів виражена у функціях, які вони виконують. Найчастіше в літературі розглядають наступні функції фінансів: *розподільчу, контрольну, стимулюючу.* З'ясуємо їх зміст і призначення.

*Розподільча функція* полягає в акумулюванні (зосередженні) грошових коштів у заздалегідь визначених цільових фондах (зокрема, резервних фондах держави, підприємств, страхових фондах); забезпеченні стимулювання прогресивного розвитку. За допомогою цієї функції фінансів здійснюється заміна використаних у виробництві засобів на нові (наприклад, за рахунок грошових коштів, отриманих від реалізації виготовлених тістечок і тортів, пекарня купує борошно, цукор та інші продукти для виготовлення нових тортів, які знову будуть реалізовані). За дії розподільчої функції фінансів забезпечується надходження коштів до бюджету, а це сприяє виконанню основних функцій держави.

Особливо важливою розподільча функція фінансів є у масштабах всієї держави. Державними органами влади здійснюється аналіз результатів діяльності різних галузей економіки, регіонів країни. На підставі здійсненої оцінки державні кошти спрямовуються на потреби менш розвинутих галузей народного господарства, адміністративних територіальних одиниць. Таким чином, акумулюючи та розподіляючи фінансові ресурси, держава активно впливає на формування оптимальних пропорцій між заощадженням і споживанням грошових коштів виробничою і невиробничою сферами, окремими галузями народного господарства та регіонами країни.

***У світі цікавого.*** *В Україні однією з галузей народного господарства, яка потребує постійної підтримки та допомоги держави, є сільське господарство. Щодо розвитку регіонів, то їх фінансовий стені визначається, як правило, промисловим потенціалом. До регіонів, які потребують державної фінансової підтримки, відноситься і Житомирська область.*

*Контрольна функція* фінансів органічно випливає з розподільчої. Вона передбачає здійснення контролю за тим, чи правильно підприємства використовують кошти цільових централізованих і децентралізованих фондів грошових ресурсів, чи вчасно сплачують обов'язкові платежі та збори до бюджету країни. Наприклад, державою створена Державна податкова адміністрація, працівники якої слідкують за дотриманням порядку нарахування і сплати податків, обов'язкових внесків і платежів до бюджету тощо.

*Стимулююча функція* фінансів покликана підвищувати ефективність використання факторів виробництва, спонукаючи підприємства використовувати ці фактори в таких пропорціях, щоб вони створили сприятливі умови для дотримання режиму економії, підвищення продуктивності праці, якості продукції, що виробляється.

***Запам'ятайте!*** *Основними факторами виробництва є:*

* *земля (як природний ресурс);*
* *праця (трудові ресурси);*
* *капітал (як сукупність грошових і матеріальних цінностей, що дозволяють розпочати та здійснювати діяльність підприємства).*

*Також до факторів виробництва відносяться підприємницькі здібності як необхідна умова для пристосування до динамічних відносин у сфері бізнесу.*

Будь-яке порушення стимулюючої функції підриває економічну та соціальну стабільність суспільства, провокує економічно невиправдане зростання цін на товари та послуги, зниження продуктивності праці.

Основою фінансової системи будь-якої держави є *фінанси підприємств,* які забезпечують функціонування не лише самих підприємств, але й функціонування державних фінансів.

У процесі діяльності господарюючі суб'єкти отримують грошові доходи, які стають джерелом утворення фондів грошових коштів. Використання останніх сприяє забезпеченню стабільної господарської діяльності підприємства, його виробничого та соціального розвитку. Саме на підприємствах створюється валовий національний продукт, який у подальшому розподіляється між різними галузями народного господарства для наступного споживання.

Отже, *фінанси* - це сукупність економічних грошових відносин, пов'язаних із формуванням, використанням і розподілом грошових надходжень і фондів грошових коштів для забезпечення ефективної діяльності підприємства.

Тобто, господарюючі суб'єкти вступають у різноманітні економічні грошові відносини. Ці відносини забезпечують безперебійну діяльність підприємства, його роботу як єдиного механізму. Вони різні за формою реалізації та сутністю. Проте усі фінансові відносини можна згрупувати наступним чином (рис.1).



*Рис. 1. Фінансові відносини підприємства*

Незважаючи на те. то зазначені відносини є грошовими, участь підприємства у них вимагає забезпечення його певними ресурсами:

* *природними* (володіння, наприклад, земельними, водними ресурсами або правом на їх використання);
* *матеріальними* (володіння на правах власності або отримання можливості використання будівель, споруд, виробничого обладнання, транспортних засобів - необоротних активів - засобів праці, матеріалів, сировини для виробництва продукції, запасних частин, товарів - оборотних засобів - або предметів праці);
* *трудовими* (наявність працівників і робітників за необхідними для роботи підприємства спеціальностями та відповідною кваліфікацією);
* *фінансовими* (наявність певної суми грошових коштів, створених фондів, необхідних для забезпечення потреб підприємства). Звернемо увагу, що саме володіння фінансовими ресурсами дозволяє господарюючому суб'єкту бути забезпеченим матеріальними, природними, трудовими ресурсами, а також досягати позитивних результатів своєї діяльності. Це пояснюється тим, що підприємство повинно мати можливість сплатити кошти:
1. за використання у своїй господарській діяльності земельних ділянок, води, інших природних ресурсів;
2. за будівлі та споруди, придбані підприємством, обладнання, сировину та матеріали, необхідні дія виробництва продукції;
3. за роботу, що виконана працівниками у процесі виготовлення продукції, управління підприємством гоню.

Грошові кошти - це одна із складових ресурсів підприємства, що допомагає забезпечити основну мсту його діяльності - отримання прибутку. Самі ж грошові кошти - найважливіший засіб її реалізації: для безперебійної роботи будь-яке підприємство потребує постійної наявності таких ресурсів. Успіх підприємницької діяльності практично гарантований, якщо господарюючий суб'єкт буде мані стабільні джерела отримання грошових коштів і зможе їх ефективно використовувати.

Якщо ж підприємство не забезпечене фінансовими ресурсами, у нього не вистачає власних коштів для оплати наведених вище витрат, воно буде змушене скорочувати виробництво, а в кінцевому випадку - оголосити себе банкрутом, визнавши свою неплатоспроможність (детальніше про це див. у лекції 12).

Отже, фінанси як сукупність економічних грошових відносин, пов'язаних із формуванням, використанням і розподілом грошових надходжень і фондів грошових коштів, повинні забезпечувати ефективну діяльність підприємства. Вона, у свою чергу, полягає у раціональному використанні всіх видів ресурсів підприємства, отриманні прибутку.

***2. Джерела фінансування діяльності підприємства***

Ми з'ясували, що для ефективної діяльності підприємству необхідні різні види ресурсів, наявність яких найчастіше забезпечується фінансовими. Проте фінансові ресурси не можуть з'явитися па підприємстві за одним помахом чарівної палички: вони формуються у процесі його діяльності, за необхідності отримуються з джерел, безпосередньо не пов'язаних із функціонуванням підприємства. Процес забезпечення господарюючого суб'єкта фінансовими ресурсами має назву *фінансування діяльності підприємства.*

Дня ефективного здійснення цього процесу та уникнення кризових ситуацій керівництву господарюючого суб'єкта необхідно пам'ятати, що склад і структура фінансових ресурсів підприємства зумовлена, насамперед, обсягом виробництва. Разом з тим, саме від величини фінансових ресурсів підприємства залежить зростання виробництва, соціально-економічний розвиток підприємства.

Тому для здійснення правильного вибору політики щодо фінансування підприємства керівництву обов'язково потрібно знати відповідь на наступні питання (рис. 2.).



*Рис. 2. Питання щодо фінансування діяльності підприємства*

Відповідь на перше та друге питання можна дати, використовуючи результати таких процедур як нормування (визначення норм витрачання ресурсів, прибутку), планування (встановлення послідовності дій із досягнення певної мети). Вони забезпечують більш точні та економічно обґрунтовані, а тому, надійніші показники. До речі, дані для їх обчислення надає бухгалтерський облік.

Для вирішення третього питання керівництво підприємства повинне перш за все оцінити наявність, склад і структуру власних фінансових ресурсів. По-друге, пам'ятати, що існують різні шляхи надходження на підприємство грошових коштів та інших цінностей - *джерела фінансування господарської діяльності*

В економічній літературі розглядають різні ознаки класифікації джерел фінансування господарської діяльності. Однак, найчастіше спеціалісти розглядають *внутрішні {або власні)* та *зовнішні (залучені)* джерела формування фінансових ресурсів підприємств. Складові кожного з видів наведено на рис. 3.



*Рис. 3. Джерела фінансування діяльності підприємства*

Розглянемо особливості кожного з них.

*Внутрішні джерела фінансування*

Перший вид фінансування називається «внутрішнім», оскільки ресурси підприємства акумулюються або шляхом отримання майнових внесків юридичних чи фізичних осіб (для створення підприємства або безоплатних внесків), або формуються у результаті діяльності господарюючих суб'єктів (прибуток, амортизація).

Одним із основних внутрішніх джерел фінансування є статутний капітал. Нагадаємо, що під *статутним капіталом* розуміють суму грошових коштів, оборотних і необоротних активів, наданих засновниками при створенні підприємства для здійснення ним господарської діяльності (цей капітал є стартовим для суб'єктів підприємницької діяльності).

Метою формування *резервів* підприємства є необхідність господарюючого суб'єкта постійно знаходитися у робочому стані, у будь-який час бути спроможним сплатити свої борги перед бюджетом, постачальниками, виконати зобов'язання перед покупцями. Створення резервів є одним із елементів правильної організації діяльності підприємства. Ще у Стародавньому Єгипті (у період зведення пірамід) було запроваджено формування державою резервів - на випадок неврожаїв. Це потрібно було для забезпечення безперервного процесу будівництва славетних споруд.

Ісьогодні, витрачаючи частину прибутку на створення і формування резервів, керівництво підприємства дотримується правила: "Краще витратити певну частину коштів сьогодні за власним бажанням, ніж втратити в декілька разів більше через непередбачувані обставини в майбутньому". І ця політика є дійсно виправданою. Кошти резерву є недоторканими за умов звичайної діяльності. Проте, саме вони допомагають господарюючому суб'єкту залишатися у робочому стані (зберегти фінансову незалежність) за несприятливих обставин.

Одним із внутрішніх джерел фінансування діяльності підприємства є *безоплатні внески фізичних і юридичних осіб, членів трудового колективу.* Такі внески також відносяться до внутрішніх джерел фінансування діяльності підприємства, оскільки вони не є боргами господарюючого суб'єкта: ці ресурси не потрібно повертати тим, хто їх надав підприємству. В сучасних умовах найбільш яскравим прикладом такого джерела фінансування є благодійна допомога або благодійні внески.

Основним джерелом забезпечення грошовими коштами та іншими ресурсами суб'єкта господарювання є *прибуток.* Прибуток є основним показником ефективної діяльності підприємства. Величина цього показника і залежить від багатьох факторів, найважливішим з яких є співвідношення доходів (коштів або матеріальних цінностей, отриманих підприємством від продажу продукції, іншого майна, виконання робіт, надання послуг) і витрат (послуг, коштів і матеріальних цінностей, які були використані господарюючим суб'єктом для забезпечення виробництва продукції, надання послуг тощо).

Прибуток є джерелом розширення виробництва, формування різних фондів і резервів. Порядок їх створення за рахунок прибутку підприємства визначається нормативними документами, які регулюють діяльність підприємства, його установчими документами, економічною передбачливістю та розрахунками підприємства.

Втрату засобами праці - необоротними активами - своєї вартості у процесі виробництва або забезпечення діяльності підприємства називають *амортизацією.*

***Запам'ятайте!*** *Внутрішні джерела фінансування (año їх ще називають власними коштами, власними джерелами), відіграють вирішальну роль в організації діяльності підприємств. Наявність у підприємства власних коштів у достатній мірі забезпечує його фінансову самостійність, тобто можливість самостійно приймати рішення щодо напрямів діяльності підприємства та нести за них відповідальність. Крім того, наявність у підприємств у достатній мірі власних джерел фінансування забезпечує його фінансову стійкість, тобто спроможність стабільно працювати навіть за несприятливих для цього умов.*

*Зовнішні джерела фінансування*

Уявіть ситуацію: Ви маєте кімнату в гуртожитку, автомобіль, мобільний телефон, інші речі, а також грошові заощадження в сумі 12500 грн. Оцінивши свої можливості, Ви вирішили придбати двокімнатну квартиру, не продаючи при цьому інших речей. Для реалізації задуму Вам необхідно 15850 грн., тобто не вистачає 3350 грн. власних коштів, але квартиру купувати будете - вирішили позичити грошові кошти в банку, тобто взяти кредит.

Залучення засобів із зовнішніх джерел (грошові кошти інших підприємств, банківських установ не можна назвати власними коштами) також є дуже важливим, оскільки скорочує загальну потребу господарюючого суб'єкта у власних коштах, стимулюючи одночасно до більш ефективного використання останніх.

Усі підприємницькі структури на певному етапі своєї діяльності у більшій чи меншій мірі відчувають дефіцит вільних грошових коштів, інших ресурсів. У такі моменти для підприємства особливо важливими є *зовнішні джерела фінансування.* їх особливістю є те, що ресурси надходять на підприємство від інших господарюючих суб'єктів і підлягають обов'язковому поверненню тим, хто їх надав.

***Запам'ятайте!*** *Підприємства, які позичили грошові кошти або матеріальні цінності іншим, називаються кредиторами чи позикодавцями. Юридичні чи фізичні особи, які отримали таку позику, мають назву боржників (також їх називають позичальниками або дебіторами). 1, відповідно до Цивільного кодексу України, боржник зобов'язаний вчинити на користь кредитора певну дію (передати майно, виконати роботу, надати послугу, сплатити гроші тощо).*

Перехід до ринкової системи господарювання, запровадження комерційних засад діяльності підприємств, приватизація державних підприємств передбачають поєднання внутрішніх і зовнішніх джерел фінансування господарюючих суб'єктів.

На рис. 3 наведено основні види зовнішніх джерел фінансування підприємства. Отримання кредитів (позик), залучення інвестицій, випуск цінних паперів є найбільш розповсюдженими **у** вітчизняній практиці господарювання, із подальшим розвитком ринкових відносин набувають поширення такі способи залучення ресурсів як факторинг і лізинг.

Питання використання факторингових, лізингових послуг, залучення інвестицій розглянуті в наступних питаннях даної лекції. Тому ознайомимося детальніше з поняттям "кредит" і необхідністю його використання упідприємницькій діяльності.

*Отримання* кредитів є звичайною процедурою в бізнесі. За нагальної потреби **у** коштах підприємства найчастіше звертаються саме до цього джерела фінансування. За певну плату та на визначений строк (за умови повернення отриманих укредит засобів і наявності гарантій такого повернення) господарюючі суб'єкти можуть отримати кошти, яких їм не вистачає для здійснення господарських операцій.

У сучасній практиці господарювання найбільш поширеним є залучення підприємством банківських кредитів на строк до одного року *(короткострокові* кредити). Проте досить звичайним явищем **у** практиці зарубіжних підприємців є отримання кредитів, термін погашення яких настає не раніше, ніж через рік. У зв'язку з цим розрізняють *середньострокові* (па строк від 1-го до 3-х років) і *довгострокові* (на строк більше 3-5 років) кредити.

Незалежно від строку залучення кредитів, підприємства сплачують банкам або іншим кредитним установам плату за користування кредитом (увигляді відсотків). Розмір такої плати прямо пропорційний строку, на який залучено кредит. Це означає, що отримання довгострокових кредитів є більш дорогою процедурою для підприємств. Саме тому довгострокові кредити є досить ризикованими й рідко використовуються у діяльності вітчизняних підприємств.

Залучення підприємством коштів із зовнішніх джерел - питання досить складне та потребує детальних розрахунків, виваженості при прийнятті рішення щодо використання таких фінансових ресурсів. Отримуючи кошти із зовнішніх джерел, керівництво повинне оцінювати економічну ситуацію в державі, яка може чинити визначальний вплив на процес фінансування підприємства. Так, потрібно враховувати вплив системи оподатковування (див. лекцію 9), ситуацію на ринку банківських кредитів (що впливає на величину плати за користування кредитом) і на ринку цінних паперів (аналіз його стану дозволяє оцінити ефективність такого виду залучення коштів як випуск цінних паперів) (див. п.п. 6.3).

У процесі фінансування діяльності підприємства важливе значення має співвідношення джерел формування його фінансових ресурсів. Збільшення частини власних джерел фінансування позитивно впливає на фінансовий стан підприємства, результати його діяльності. Значна сума залучених коштів ускладнює роботу підприємства, вимагає додаткових витрат на сплату відсотків за користування банківськими кредитами, дивідендів за випущеними акціями, доходів на облігації.

Слід пам'ятати: співвідношення власних і залучених джерел фінансування не є для підприємства постійною величиною, - воно може змінюватися залежно від господарської і ринкової кон'юнктури, від стану та розвитку національної економіки, від вимог державних контролюючих органів.

Тому в кожному конкретному випадку необхідно детально продумати доцільність залучення додаткових фінансових ресурсів. А для цього необхідно здійснити економічно обґрунтовані розрахунки, правильно оцінити економічну ситуацію в державі.

*Нетрадиційні джерела фінансування:*

*лізинг, факторинг*

У процесі вивчення попередніх питань даної лекції було з'ясовано, що у випадку нестачі власних вільних коштів для проведення певних операцій підприємство може отримати їх із зовнішніх джерел.

Для нашої держави ще кілька років тому найбільш типовим і найбільш поширеним зовнішнім джерелом фінансування були кредити. Лише зовсім недавно дещо ширше почали використовуватися й інші способи залучення коштів господарюючими суб'єктами. Ці джерела можна об'єднати в окрему групу під назвою *нетрадиційні джерела* фінансування, оскільки вони все ще залишаються досить рідкісними у сфері підприємництва нашої держави. Проте, саме ці джерела залучення ресурсів підприємствами можуть виявитися значно вигіднішими за традиційні.

*Лізинг*

Одним із джерел нетрадиційного фінансування є лізинг. *Лізинг -* це спосіб отримання підприємством необхідного обладнання, інших необоротних активів в умовах недостатності власних грошових коштів на такі цілі.

Для того, щоб зрозуміти призначення та особливості лізингу, розглянемо механізм проведення даної операції на прикладі.

Припустимо, що авіакомпанія "Повітряні шляхи" вирішила придбати новий пасажирський літак АН-140 в українського підприємства "Політ". Придбання літака пов'язане зі збільшенням замовлень на квитки на рейси авіакомпанії. За результатами оцінки майна та грошових коштів "Повітряних шляхів" встановлено, що власних коштів авіакомпанії для придбання літака не вистачить. Отримання кредиту в банку на такі цілі є дорогою процедурою (потрібен довгостроковий кредит). Тому керівництво авіакомпанії "Повітряні шляхи" вирішило діяти по-іншому.

За договором і попередньою домовленістю авіакомпанії "Повітряні шляхи" з приватним банком "Наш Банк" останній придбав у підприємства "Політ" літак АН-140. Після цього банк надав авіакомпанії придбаний літак у користування на 10 років за обумовлену в договорі лізингу плату.

Таким чином, авіаперевізник отримав необхідний йому засіб (на умовах оренди), не витративши велику суму коштів і не створивши при цьому боргу.

***Запам'ятайте!*** *Суб'єкт підприємницької діяльності, що придбає засоби (у нашому прикладі - банк "Наш Банк"), називається лізингодавцем. Підприємство, що виготовляє продукцію, надає послуги (наприклад, "Повітряні шляхи,"), яке отримує у користування цінності від лізингодавця має назву лізингоодержувач. Продавці (постачальники) майна (такі як підприємство "Політ") також є учасниками лізингових відносин. Названі юридичні особи є суб'єктами лізингу.*

*Об'єктом лізингу виступають ті матеріальні цінності, які надаються у користування лізингоодержувачу (у нашому прикладі - це літак АН-140*).

У цілому, порядок здійснення лізингової операції можна зобразити наступним чином (рис. 4.).



*Рис. 4. Схема здійснення лізингової операції*

Такої схеми взаємовідносин при проведенні лізингових операцій дотримується більшість господарюючих суб'єктів України на сучасному етапі розвитку економічних відносин у нашій державі.

Послуги лізингу є значно дорожчими за послуги звичайної оренди, оскільки включають і плату за послуги лізингової компанії, і відсотки за кредит, отриманий для придбання майна. Підприємства-виробники погоджуються на такі умови, оскільки мають можливість отримати необхідне їм обладнання або сировину заздалегідь обумовлених зразків.

Отже, *лізинг* - це господарська операція, за якою суб'єкт підприємницької діяльності (лізингодавець) за умовами лізингового договору передає іншому суб'єкту підприємницької діяльності (лізингоодержувачу) матеріальні цінності для використання у підприємницькій діяльності на визначений строк і за визначену плату.

Звернемо увагу, що у нашому прикладі банк "Наш Банк" міг купити літак і без попередньої домовленості з авіакомпанією. Такі відносини мали б назву *прямий лізинг.* Тобто у першому прикладі нами був описаний механізм здійснення *непрямого лізингу.*

Варто відмітити, що лізинг - недосконалий спосіб отримання необхідного майна. Спеціалісти виділяють наступні переваги та недоліки лізингу (табл. 1).

*Таблиця 1. Переваги та недоліки лізингу*

|  |
| --- |
| *ЛІЗИНГ* |
| *© "Переваги":* | *© "Недоліки":* |
| * можливість використання нового, сучасного, але дорогого устаткування;

відсутність необхідності оплати повної вартості цього устаткування відразу ж після його отримання – оплата за користування устаткуванням вноситься поступово | * устаткування не належить лізингоодержу­вачу, а тому в будь-який момент може бути вилучене у нього
* значні витрати часу на підготовку договорів лізингу

складність організації лізингових відносин через наявність кількох учасників лізингу |

Одночасно лізинг є досить зручним і вигідним інструментом для підприємств, які тільки починають свою діяльність, а також для підприємств, які мають застарілі засоби праці.

***З історії.*** *Виникнення лізингу пов'язують із IX століттям, коли торговці У Венеції здавали в оренду власникам кораблів дуже дорогі якорі*

*Сам термін "лізинг" (від англійського слова "(to lеase – “надавати в користування") набув оширення з 1877 року. Тоді телефонна компанія "Bell" прийняла рішення продавати свої телефонні апарати, а здавати їх в оренду. Корінь " léase" у перекладі з грецької означає "розчинення». Адекватні поняття є: в німецькій мові - mitvetrtrag kredit, іспанській - arrendamiento financiero, італійській мові -\_ crédito arrandamainto. Проте у багатьох країнах термін "leasing" використовується частіше, ніж його еквівалент на мові країни. В українській мові еквівалента терміну -"лізинг" немає."*

В умовах конкуренції лізинг дає можливість вижити малим, середнім і великим підприємствам, що потрапили у скрутне фінансове становище. Лізинг також вигідний для підприємства-виробника, оскільки надає можливість придбати дороге, складне, а часом і рідкісне обладнання значної вартості.

Об'єкти лізингу досить різноманітні. У наш час за допомогою лізингової операції можна отримати нафтопереробні комплекси, атомні електростанції, канцелярські товари, велику рогату худобу. Проте найпоширенішими є транспортні засоби, обладнання і технології, ліцензії, програмне забезпечення тощо.

***У світі цікавого****. Лізинг обладнання у промисловості та будівництві найбільш широке икористання знайшов у Італії - 59,6 %, Франції -53,4 %, Іспанії-46,9 %. Австрії-49.0 %, Угорщині* - *51,0 %.*

*Із сектором приватних послуг найбільший обсяг лізингових контрактів укладений в Німеччині - 53,5 %, Великобританії -**53,5 %, Нідерландах - 48,9 %, Швеції-53,6 %, Болгарії - 71,4 %.*

*У Фінляндії в лізингових компаній велика кількість клієнтів в секторі державних послуг* - *35,6 %, а лізингові операції з приватними користувачами розповсюджені в Швейцарії - 49,8 %, Ірландії - 37 %, Австрії - 31,7 % і Угорщині - 20 %.*

*Факторинг*

Іншим нетрадиційним методом фінансування підприємницької діяльності є *факторинг.*

Після продажу товарів, надання послуг підприємству часто доводиться очікувати надходження грошових коштів від покупців.

Останні можуть бути потрібні підприємству негайно для здійснення певної господарської операції. такій ситуації можна продати (уступити за певну оплату) борги. Розглянемо на прикладі здійснення такої операції.

ТзОВ "Альфа" продало свою продукцію - побутові кип'ятильники - на суму 100 тис.грн. оптовій орговій компанії "1000 дрібниць" з умовою, що торгова компанія сплатить грошові кошти за кип'ятильники протягом 60 днів.

Через 10 днів після поставки продукції компанії "1000 дрібниць" до ТзОВ "Альфа" надійшла ділова пропозиція від посередницької компанії "УкрВторМетал". Дана компанія пропонує поставити товариству сировину для виготовлення кип'ятильників за вигідними для виробника цінами. Проте у ТзОВ "Альфа" на той момент не було грошових коштів. Тому його адміністрація звернулася до філіалу АППБ "Аваль" з пропозицією продажу боргу торгової компанії "1000 дрібниць". Банк дав свою згоду виплатити товариству "Альфа" одразу 80 тис. гри. Інші 15 тис. грн. банк зобов'язався сплатити після того, як компанія "1000 дрібниць" погасить свої борги. Решту 5 тис. грн. буде спрямовано на оплату банківських послуг за проведення такої операції.

У результаті здійснення такої угоди ТзОВ "Альфа" зекономило власні кошти на придбання сировини, а банк отримав дохід у вигляді різниці між сумою боргу покупця і сумою, виплаченою ТзОВ "Альфа" у рахунок погашення заборгованості (80 тис. грн. + 15 тис. грн.) і плати за факторингові послуги (5 тис. грн.).

***Запам'ятайте!*** *При здійсненні факторингу підприємство, що продає свої борги фінансовій установі (наприклад, ТзОВ ''Альфа"), називається клієнтом. Установа, що купує борги, - а це може бути як спеціалізована факторингова фірма, так і банк, - має назву фактор. Слід відмітити, що факторингові фірми, зазвичай, тісно пов'язані з банками або ж належать їм.*

*Операція, проведення якої наведено у прикладі, має назву факторинг, тобто переуступка третій стороні (фактору) постачальником (клієнтом) неоплачених покупцями боргів і, відповідно, права платежу за ними.*

Операції з продажу боргів здійснюються на підставі договору факторингу. Він укладається між фактором і клієнтом тільки після оцінки платоспроможності дебіторів. Коли договір факторингу укладено, до відома боржника (дебітора) доводиться, що він повинен сплачувати кошти для погашення боргів не продавцю товарів (робіт, послуг), а факторинговій фірмі (банку).

Звертаючись до послуг факторингу, підприємство має можливість поміняти свої борги на грошові кошти у будь-який потрібний момент і тим самим поліпшити власний фінансовий стан. При цьому господарюючий суб'єкт позбувається ризику непогашення боргів (ненадходження оплати), який бере на себе факторингова фірма. Крім того, у підприємства-кредитора (клієнта) скорочуються витрати на обслуговування його дебіторської заборгованості.

**З *історії.*** *Вперше факторингові послуги були надані Американським банком у Бостоні в 1947 році.*

Поряд з перевагами, що їх надає використання факторингу у діяльності підприємства, слід відзначити і недоліки факторингових угод (табл.2.).

*Таблиця 2. Переваги та недоліки факторингу*

|  |
| --- |
| *Факторинг* |
| *© "Переваги":* | *© "Недоліки":* |
| * швидке повернення коштів у оборот
* зняття проблеми з повернення боргу
 | * втрата частини коштів (сплата відсотків за послуги факторингової фірми чи банку)
 |

Практичне здійснення факторингової операції за сучасної економічної ситуації в нашій державі ускладнене. Однією з причин є проблема оцінки фінансового стану (платоспроможності) підприємства-боржника, висока ймовірність неповернення боргів дебіторами. У зв'язку з цим факторингові операції не можуть здійснюватися за короткий період часу та є дорогими (високою є вартість таких банківських послуг).

Отже, лізинг і факторинг є досить суттєвими нетрадиційними джерелами фінансування для діючих підприємств і тих, які лише розпочинають свою діяльність. Причому лізинг є суттєвою допомогою для новостворених підприємств. Факторинг дозволяє покращити фінансовий стан суб'єктів господарювання за наявності значної заборгованості дебіторів.

1. ***Інвестування у підприємницькій діяльності***

Отже, ми з'ясували, що для забезпечення стабільної господарської діяльності підприємства можуть використовуватися як власні ресурси підприємства, так і залучені грошові кошти, матеріальні цінності.

Фінансування значних за вартістю заходів (наприклад, будівництва, придбання нового обладнання) вимагає значних сум грошових коштів. Кредити для фінансування довгострокових проектів є досить дорогими, оскільки вважаються ризикованими. Власних ресурсів господарюючого суб'єкта, як правило, не вистачає.

*Інвестування*

У зв'язку з цим підприємства, які бажають втілити у життя свої задуми, намагаються скористатися ще одним видом зовнішніх джерел фінансування підприємницької діяльності - інвестиціями.

*Інвестиціями* ("to invest", що в перекладі з англійської означає "вкладати") називають довгострокові вкладення грошових коштів, матеріальних і нематеріальних цінностей у діяльність підприємств різних галузей економіки з метою отримання прибутку.

Часто інвестиції асоціюють також із витрачанням фінансових і матеріальних ресурсів підприємства для будівництва, придбання, капітального ремонту чи модернізації необоротних активів.

Процес вкладення майна підприємств, фізичних осіб у діяльність інших господарюючих суб'єктів має назву *інвестування.*

***Запам'ятайте!*** *Юридичні особи, що інвестують (вкладають) свої кошти у діяльність інших господарюючих суб'єктів, називаються інвесторами*

З боку інвестора вкладення коштів (або інвестиції) є одним із методів забезпечення його діяльності. При цьому інвестуються, як правило, ресурси, що тимчасово не використовуються у діяльності підприємств-інвесторів. Такі цінності набагато вигідніше вкласти у діяльність суб'єктів господарювання, яким вони більш необхідні на даний момент, оскільки збереження цього майна вимагає витрачання коштів або інших ресурсів, не приносячи при цьому ніякої користі. Тому, маючи вільні ресурси, інвестори шукають ті види діяльності, проекти, які можуть забезпечити прибутковість, - користь від наявності згаданих цінностей.

З іншого боку, підприємці, які не мають необхідних ресурсів для реалізації розроблених ними програм, шукають інвесторів для фінансування та розвитку нових видів діяльності, продукції, сподіваючись на їх прибутковість.

Як бачимо, процес інвестування є досить ризиковим і багато в чому залежить від розуміння представниками інвестора та одержувача інвестицій кон'юнктури ринку, точності економічних розрахунків, ринкової інтуїції. Проте за умов успішності обраного проекту, обидві сторони отримують свої вигоди: підприємство, яке отримало інвестиції, одержує можливість реалізувати свої задуми, інвестор, у кінцевому підсумку, - очікувані прибутки.

У ролі інвестицій можуть бути усі види майнових та інтелектуальних цінностей. Так, інвестиції існують у вигляді коштів, цільових банківських вкладів, паїв, акцій та інших цінних паперів; рухомого та нерухомого майна (будинки, споруди, устаткування та інші матеріальні цінності); майнових прав, прав користування землею, водою (тобто нематеріальних цінностей); технічних, технологічних, комерційних та інших знань, навиків і виробничих секретів "ноу-хау", оформлених у вигляді технічної документації.

***У світі цікавого.*** *Останнім часом термін "інвестиція" став синонімом вкладень у цінні папери. Так, наприклад, дилери на ринку цінних паперів (інвестиційні банки, торгові компанії, фондові доми тощо) називаються інвестиційними дилерами.*

Існує велика кількість різних видів інвестицій, однак розглянемо найбільш поширені у практиці господарювання.

Так, виділяють *фінансові* тa *реальні інвестиції*.

*Реальні інвестиції -* це вкладення капіталу безпосередньо у засоби виробництва (засоби праці) та оборотні активи (предмети праці) або ж інвестиції у формі таких активів. Для здійснення даного виду інвестицій може бути використаний і позиковий капітал - кредит банку. Тоді банк виступає у ролі інвестора. Наприклад, комерційний банк "Сяйво" вирішив отримувати прибуток, ставши засновником торговельної компанії "Комірчина". Для цього банк передав компанії у користування вантажний автомобіль "Mercedes Avto".

Проте банк "Сяйво" міг би придбати акції компанії "Комірчина". Тоді б вважалося, що комерційний банк здійснив фінансову інвестицію.

Отже, *фінансовими інвестиціями* називають вкладення коштів у цінні папери акціонерних товариств, а також розміщення коштів у банках.

Статистичні показники свідчать, що у країнах із великою кількістю корпорацій практично всі довгострокові вкладення здійснюються шляхом придбання цінних паперів, насамперед, акцій. Тому реальні інвестиції належать до сфери діяльності комерційних банків.

Крім того, усі інвестиції можна поділити на *портфельні* та *прямі.*

Процес інвестування *першого виду* полягає у придбанні цінних паперів для їх наступного перепродажу. Мстою такого процесу є отримання спекулятивного прибутку. Для цього цінні папери продаються на фондовому ринку при відповідній зміні цін на них.

Якщо ж інвестор здійснює вкладення коштів у діяльність підприємства з метою подальшого отримання прибутку, то такі інвестиції мають назву *прямих інвестицій.* Прямі інвестори цінуються більше, адже вони для одержувачів інвестицій більш надійні, ніж власники портфельних інвестицій. Причиною цього є зацікавленість прямих інвесторів у ефективній діяльності самого підприємства. Вони не будуть очікувати на швидкий прибуток, продавати свої цінні папери для отримання спекулятивного прибутку.

***У світі цікавого.*** *Акціонерний банк "Діамантбанк" у даний момент часу фінансує*

*будівництво чотирьох суден багатоцільового використання за замовленням голландської компанії IHDA Shipbuilding Sen-ice B.V., яке здійснюється керченським заводом "Залив".*

*Для будівництва цих кораблів заводчанам потрібно було 10 млн. евро. Перший готовий корабель місткістю в 7600 т води під назвою "Velserdiep " вже зійшов зі стапелів будівельної верфі. Всього ж банк фінансує будівництво 4 суден. Кораблебудівники вже повернули банку частину кредиту - 2,5 млн. евро. Фінансування буде продовжуватися, процентна ставка за кредитом -14% річних. До речі, це вже 15-ий (з 1999 р.) суднобудівний контракт заводу "Залив", що фінансується "Діамантбанком".*

Варто звернути увагу на те, що інвестиційна діяльність важлива не тільки для її безпосередніх учасників. Зацікавленою в успішній інвестиційній діяльності є й держава. Адже чим більше підприємств мають можливості ефективно працювати, не потребуючи допомоги держави, тим більше у кінцевому підсумку отримує держава.

При виборі інвестицій перевагу надають залученню ресурсів із-за кордону. Іноземні вкладення в акції прискорюють нагромадження капіталу брокерами, фондами та банками. Це є звичайним процесом в економіці. Крім того, іноземні інвестиції сприяють пожвавленню економічних відносин у державі, нагромадженню капіталу. Наприклад, латиноамериканським країнам приватизація принесла десятки мільярдів доларів. Отже, інвестиції можуть бути зовнішніми (або іноземними) та внутрішніми (або національними).

З урахуванням значення інвестицій в економіці держави в Україні було прийнято відповідні законодавчі акти, які визначають основні засади здійснення інвестиційної діяльності на території нашої держави. У цілому законодавство України про інвестиційну діяльність спрямоване на забезпечення захисту прав, інтересів і майна суб'єктів інвестиційної діяльності незалежно від форм власності, а також на ефективне інвестування народного господарства України, розвиток міжнародного економічного співробітництва та інтеграції.