

**ИСТОЧНИКИ  
ФИНАНСИРОВАНИЯ  
ИНВЕСТИЦИЙ**

- Под источниками финансирования понимаются фонды и потоки денежных средств, позволяющие осуществлять инвестиционную деятельность в форме финансовых и реальных инвестиций.
- Способы образования источников представляют собой методы финансирования.
- Конкретные способы организации потока финансовых ресурсов – формы финансирования.

- Источники финансирования инвестиций, используемые предприятием, принято подразделять на собственные (капитал, прибыль, амортизация и т.п.), привлеченные (средства, полученные от эмиссии акций, сертификатов, безвозмездных перечислений и т.п.), заемные (кредиты, ссуды, облигационные займы и т.п.)

# МЕТОДЫ

# ФОРМЫ

# ИСТОЧНИКИ



- Все источники финансирования по степени генерации риска делятся на три группы:
- *безрисковые* – это источники, не ведущие к росту рисков предприятия в процессе их использования, в первую очередь к ним относятся собственные источники;
- *относительно безрисковые* – способны в определенный момент времени генерировать риск, в частности, к ним относятся привлеченные
- *рисковые* – ведущие к постоянной генерации риска в процессе их использования

- В экономической практике понятие «*проектное финансирование*» принято характеризовать с двух точек зрения:
  - если рассматривать проектное финансирование в общем смысле с точки зрения анализа эффективности инвестиционных проектов, то это способ выбора и мобилизации инвестиционного капитала из совокупности источников с учетом различных форм и методов обеспечения осуществления проекта;
- если рассматривать *проектное финансирование в узкоспециальном значении*, то это метод финансирования инвестиционного проекта, в основе которого лежат принципы *возвратности на основе генерирования дохода непосредственно в рамках реализации проекта и оптимальности распределения рисков между инвесторами.*

# Оценка стоимости источников

- Собственные:
- 1-оценка стоимости источников исходя из уровня гарантированной доходности по безрисковым финансовым вложениям.
- 2-для акционерных обществ, выплачивающих дивиденды, стоимость собственного капитала определяется исходя из уровня ставки дивиденда по акциям

$$V = \frac{D}{r} + V_0$$

- 3-для акционерных обществ, акции которых котируются на бирже

$$V = V_0 + (V_0 - V_0) \times r$$

# привлеченные источники

- - для обыкновенных акций:

- 

- $$r = \frac{D}{P-F} + g$$
-

- - для привилегированных акций:

- 

- 

$$r = \frac{D}{P-F}$$



- Для определения стоимости заемных источников можно пользоваться универсальной формулой:

- 

- $$r_{зк} = r_{кр} (1 - 0,2)$$

- Фактически расчет данного показателя происходит с использованием формулы средней арифметической взвешенной:

- 

- $$WACC = \sum_{j=1}^n k_j \times d_j$$