

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2020.38.49.026

Привлечение инвестиций компаниями малой и средней капитализации России

Попова Тамара Александровна

Кандидат экономических наук, доцент,
Новосибирский государственный университет экономики и управления,
630099, Российская Федерация, Новосибирск, ул. Каменская, 56;
e-mail: popova.tamara1985@gmail.com

Вагайцева Валерия Павловна

Студент,
Новосибирский государственный университет экономики и управления,
630099, Российская Федерация, Новосибирск, ул. Каменская, 56;
e-mail: vpisankina@yandex.ru

Аннотация

Актуальность проблемы исследования обусловлена тем, что капитал, дополнительные источники его формирования необходимы всем организациям. В связи с этим компаниям требуется полноценная стратегия привлечения средств, так как представители малого и среднего бизнеса нуждаются в понимании, с чего необходимо начать поиск, где находится точка старта и как не запутаться, если есть потребность в использовании сразу нескольких методов привлечения инвестиций.

В ходе написания научной статьи был проведён анализ современного состояния субъектов малого и среднего бизнеса РФ, а также имеющихся стратегий привлечения средств компаниями малого и среднего бизнеса. На этом основании был разработан алгоритм привлечения инвестиций компаниями, относящимися к данному сектору. Кроме того, в статье приведена методика, позволяющая проверить эффективность использования такого способа привлечения средств, как выпуск облигаций при помощи критерия сравнения таких показателей, как средневзвешенная стоимость капитала и рентабельность активов.

Для цитирования в научных исследованиях

Попова Т.А., Вагайцева В.П. Привлечение инвестиций компаниями малой и средней капитализации России // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 11А. С. 263-272. DOI: 10.34670/AR.2020.38.49.026

Ключевые слова

Субъект малого и среднего предпринимательства, организация, привлечение инвестиций, собственный и привлечённый капитал

Введение

Малое и среднее предпринимательство в России является важным компонентом развития экономики страны. От уровня и качества развития данного экономического сегмента зависит не только количество налоговых поступлений в государственный бюджет, но и повышение конкурентоспособности бизнеса, а также социальная защита населения, поскольку количество занятых в малом и среднем бизнесе составляет, на сегодняшний день, более 15 млн. человек [Вагайцева, 2020, с. 49].

Неоспоримым является факт необходимости поддержки предпринимательства, особенно малого и среднего, государством разработаны специальные программы поддержки. Кроме того, малый и средний бизнес постоянно нуждается в потоке дополнительных финансовых ресурсов для развития, речь идёт о вложении инвестиций в проекты, которые разрабатывают предприятия для развития и улучшения качества работы предприятия [Вагайцева, 2020, с. 50].

Основная часть

В связи с этим идея научного исследования заключается в разработке специального подхода к привлечению инвестиций для организаций – представителей малого и среднего предпринимательства, который будет включать в себя все возможные этапы, которые необходимо пройти бизнесу, чтобы получить столь важные для осуществления целей бизнеса средства. Необходимость в описании и усовершенствовании такого подхода вызвана тем, что существует уже достаточно большое количество разработанных схем, но они не учитывают индивидуальные характеристики организации. Более того, существующие подходы не содержат конкретных шагов для компаний, которые впервые сталкиваются с привлечением инвестиций.

Для более наглядного отображения разработанного алгоритма была разработана блок – схема, которая представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 - Руководство к действию: алгоритм привлечения инвестирования для компаний – представителей малого и среднего предпринимательства РФ

Этап 1. Определение структуры капитала. Финансовая характеристика организации. Поскольку ни в одной из рассмотренных стратегий не говорилось о значимости понимания инвестором или собственником компании структуры капитала, есть необходимость подчеркнуть, для чего важно знать соотношение собственного и заёмного капитала компании в процессе привлечения средств.

Обратимся к традиционной концепции. Она заключается в том, что структура капитала создаётся путём учёта разной стоимости отдельных элементов. На примере предприятий это означает, что цена привлечения собственных средств всегда выше заёмных. Доходность заёмных средств носит детерминированный характер: ставка процента определена сторонами в фиксированном размере. Прибыльность личных средств формируется в рыночных условиях по результатам хозяйственной деятельности.

Эффективное управление структурой капитала заключается в нахождении оптимального баланса между собственными и заёмными средствами, при котором повышение рентабельности не будет происходить за счёт сильного увеличения рисков. На данном этапе также необходимо выяснить уровень рентабельности организации, её платёжеспособность, а также рассчитать показатели финансовой устойчивости – всё это необходимо для оценки экономического положения организации.

Этап 2. Поиск способов привлечения инвестиций, формирование структуры привлечения средств исходя из необходимой суммы. Хорошим вариантом в данном случае будет составление конкретной структуры привлекаемого капитала. Оценить финансовое положение организации на первом этапе, понять, сколько средств может привлечь организация, в каком объёме и разбить этот объём ресурсов на конкретные способы привлечения средств. Например, организация может позволить себе привлечь 1 млн. руб., как она планирует это сделать? Такую информацию можно представить в виде диаграммы – рисунок 2.

■ Краудфандинг ■ Краудинвестинг
□ Частный инвестор ■ Выпуск облигаций

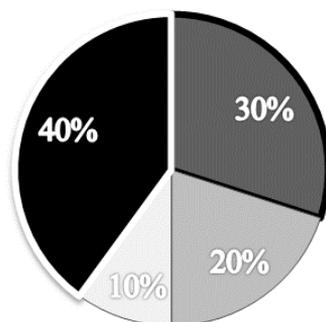


Рисунок 2 – Структура привлечения инвестирования организации – представителя малого и среднего предпринимательства в разрезе применяемых способов

Таким образом, согласно второму этапу стратегии привлечения средств, можно увидеть, каким образом организация будет привлекать сумму, которая необходима для развития деятельности организации.

Этап 3. Формирование и подготовка инвестиционной базы: создание презентации

организации и инвестиционного резюме.

На третьем этапе формируемого алгоритма привлечения средств необходимо осуществить подготовку документации организации, осуществить рассылку инвестиционного резюме в случае поиска частного инвестора.

В нашем случае большую часть средств компания планирует получить путём выпуска биржевых облигаций. Если финансовые показатели соответствуют указанному уровню, организация может приступить к подготовке проспекта эмиссии, а также к формированию необходимого пакета документов и условий выпуска ценных бумаг.

Кроме выпуска ценных бумаг и поиска частного инвестора были указаны ещё два способа привлечения средств для организации – это краудинвестинг и краудфандинг. Оба эти способа предполагают регистрацию собственника бизнеса или генератора бизнес – идеи на специальной интернет – площадке с целью получения средств. В случае с краудинвестингом организация должна рассчитывать на то, что будет необходимо, участники финансирования могут претендовать на части (доли) проекта (бизнеса). Краудфандинг является более рисковым, но в то же время, более выигрышным вариантом, поскольку денежные средства принадлежат только собственнику.

Этап 4. Процесс привлечения средств. Установление и развитие взаимоотношений с инвестором.

Этот этап проявляет себя тогда, когда, в случае с нашим примером: проведена регистрация на краудфандинговых и краудинвестинговых платформах, идёт определённый поток денежных средств. Проведена эмиссия ценных бумаг, в частности облигаций, идёт процесс отслеживания торгов.

Для того, чтобы понимать значимость того или иного способа привлечения необходимо рассмотреть, как организация действовала до реализации стратегии привлечения инвестирования, и как она стала работать после начала данного процесса. Важным итогом проведения четвёртого этапа формируемого подхода к привлечению инвестиций является выявление промежуточного состояния организации, между началом исполнения выработанной стратегии, и её завершением, проведение обратной связи, установка финансовых показателей.

Этап 5. Подведение итогов. Выявление достоинств и недостатков по каждому из применяемых способов привлечения средств.

Итак, когда проработанная стратегия по всем способам находится на заключительном этапе, необходимо рассмотреть все плюсы и минусы проведённого алгоритма по привлечению и поиску новых источников финансирования деятельности компании.

Кроме того, необходимо снова оценить все те финансовые показатели деятельности фирмы, которые были рассмотрены, оценить структуру капитала, используя ту или иную концепцию, выявить финансовую устойчивость организации, на каком уровне она находится после привлечения средств.

В методическом подходе, разработанном и описанном ранее, взаимоотношения с инвестором и обратная связь находятся на четвёртом этапе алгоритма. Этот этап является очень значимым в связи с тем, что в его ходе идёт проверка, насколько выгодными оказались вливания инвестиций при том или ином выбранном способе привлечения инвестиций.

Компании малого и среднего предпринимательства активно осваивают привлечение средств при помощи выхода на биржу, а именно путём выпуска облигаций [Анохин, Попова, Протас, 2019, с.153]. Этот способ является наилучшей альтернативой банковскому кредитованию, в

случае если компания не намерена брать на себя высокий риск, а также стремится в достаточно короткий срок получить необходимую для развития бизнеса сумму [Вагайцева, 2020, с.49]. Таким образом, в методический подход необходимо включить методику выхода компании на биржу, а именно выпуск биржевых облигаций. Процесс выпуска облигаций может состоять из пяти основных этапов, они представлены в виде блок – схемы на рисунке 3.

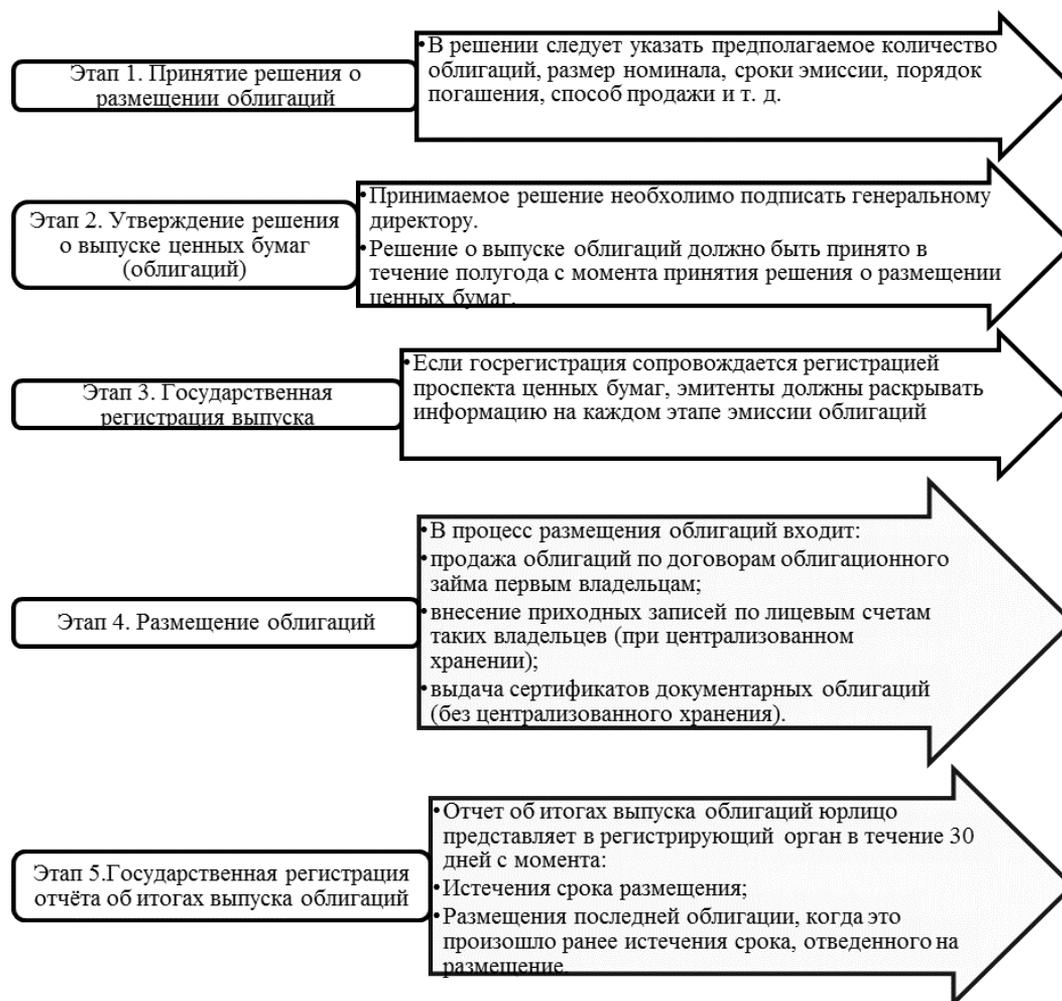


Рисунок 3 – Процесс выпуска облигаций

Для того чтобы полноценно оценить эффективность предлагаемого способа привлечения инвестиций, помимо вышеуказанных этапов в предлагаемую методику необходимо включить расчёт показателя WACC – средневзвешенной стоимости капитала, а также расчёт показателя ROA – рентабельности активов.

В целях стратегического управления показатель используется как индикатор качества управления собственным и заёмным капиталом компании. Для этого WACC сопоставляется с рентабельностью активов ROA. Исходя из результатов сравнения, можно сделать следующие выводы о эффективности управления капиталом [Лукаевич, 2017, с. 167]:

1. WACC больше ROA, это говорит о снижении экономической добавленной стоимости и общей потере стоимости компании.

2. WACC меньше ROA, это означает, что активы используются эффективно и стоимость организации растёт.

Рассчитывать данный показатель стоит до того, как будет осуществлён выпуск облигаций, а также после того, когда будет осуществлена данная процедура. Получается, таким образом, уже имеющаяся методика преобразована в авторскую путём включения в представленный алгоритм расчёт показателя средневзвешенной стоимости капитала.

WACC можно рассчитать по балансу следующим образом [Лукаевич, 2017, с. 180]:

$$WACC=(УС*ЦС)+(УЗ*ЦЗ);$$

где:

УС- доля собственного капитала;

ЦС – цена собственного капитала;

УЗ – доля заёмного капитала;

ЦЗ – цена заёмного капитала.

Для расчётов ЦС и ЦЗ воспользуемся следующими формулами:

$$ЦС=ЧП/СК;$$

где:

ЧП – чистая прибыль организации;

СК – собственный капитал организации.

$$ЦЗ=Пр/К*(1-Кн);$$

где:

Пр – начисленные проценты;

К – общая стоимость кредитных средств;

Кн – уровень налоговой нагрузки.

Уровень налоговой нагрузки определяется, как $Кн=НП/БП$; где:

НП — налог на прибыль;

БП – прибыль до налогообложения.

Для осуществления применения данной методики на практике, была выбрана компания, которая является субъектом малого и среднего предпринимательства, кроме того, она успешно осуществила выпуск ценных бумаг (биржевых облигаций) и числится в листинге ПАО «Московская биржа».

ПАО «ММЦБ» занимается хранением, сбором стволовых клеток пуповинной крови. Данные из отчётности организации, которые были необходимы для проведения расчётов, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Расчёт показателей WACC и ROA для ПАО «ММЦБ» за период с конца 2015г. по конец I квартала 2019 г.

Параметр / дата составления отчёта	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2019
Нераспределённая прибыль, тыс. руб.	7022	14425	26641	17878	52080

Параметр / дата составления отчёта	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.03.2019
Заёмный капитал, тыс. руб.	18700	125206	224868	285003	306266
Собственный капитал, тыс. руб.	29907	37310	53645	44882	79084
Капитал, тыс. руб.	48607	162516	278513	329885	385350
Начисленные проценты, тыс. руб.	0	0	0	789	700
Общая стоимость кредитных средств (кредиторская задолженность), тыс. руб.	18587	66720	144404	103788	90509
Налог на прибыль, тыс. руб.	0	0	0	0	0
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	6999	58142	131629	142090	34203
Чистая прибыль, тыс. руб.	7022	58119	131629	142090	47114
Активы, тыс. руб.	48607	162516	287513	329886	385351
Уровень налоговой нагрузки	0	0	0	0	0
Доля заёмного капитала	0,38	0,77	0,81	0,86	0,79
Доля собственного капитала	0,62	0,23	0,19	0,14	0,21
Цена собственного капитала	0,23	0,39	0,50	0,40	0,66
Цена заёмного капитала	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
WACC, %	14,45%	8,88%	9,57%	6,08%	14,13%
ROA, %	14,45%	35,76%	45,78%	43,07%	12,23%

Для более наглядного представления информации была построена диаграмма, которая отражает состояние организации с момента начала её деятельности (зарегистрирована в 2014 году) до осуществления выпуска облигаций (конец I квартала 2019 года).

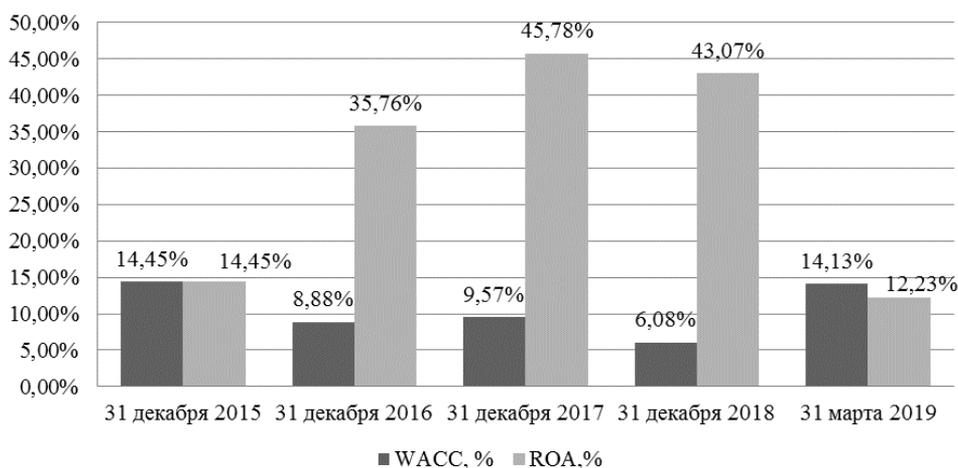


Рисунок 4 - Динамика показателей WACC и ROA для компании ПАО «ММЦБ»

Исходя из критерия, представленного в пункте 1 настоящей работы, необходимо отметить, что показатель WACC каждый год практически не превышает показатель рентабельности активов – ROA, что говорит о том, что экономическая добавленная стоимость растёт, и происходит увеличение стоимости компании, кроме того активы компании используются достаточно эффективно. За период, в который был осуществлён выпуск облигаций, замечен рост показателя стоимости компании, однако, показатель рентабельности активов за этот же период демонстрирует снижение. Тем не менее, нарушение заявленного критерия можно считать не значительным, поскольку сохраняется положительный тренд.

Заключение

Таким образом, в данной работе предложен подход к привлечению инвестиций в виде алгоритма, а также продемонстрирована эффективность разработанной методики по оценке качества выбранного способа привлечения дополнительного капитала.

Библиография

1. Анохин Н.В., Попова Т.А., Протас Н.Г. Современные тренды финансового рынка // Вестник НГУЭУ – 2019 – № 1. С. 152-160 [Электронный ресурс] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-trendy-finansovogo-rynka/viewer> (дата обращения 03.11.2020 г.).
2. Вагайцева В.П. Компании малой и средней капитализации на российском фондовом рынке: возможности, условия, перспективы развития // Тенденции развития науки и образования – 2020 – № 62. Ч. 7. С. 49 – 52 [Электронный ресурс] URL: https://journal.ru/wpcontent/uploads/2020/06/lj06_2020_p7.pdf#page49 (дата обращения 04.11.2020 г.).
3. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры – М.: Юрайт, 2017. – 377 с.
4. Официальный сайт ПАО «Московская биржа». Регистрация выпуска биржевых облигаций и включение биржевых облигаций в список ценных бумаг, допущенных к торгам [Электронный ресурс] URL: <https://www.moex.com/s1877> (дата обращения 05.11.2020 г.).
5. Официальный службы раскрытия информации Интерфакс. Центр раскрытия Корпоративной информации. Бухгалтерская отчётность ПАО «ММЦБ» URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/files.aspx?id=37646&type=3> (дата обращения 02.11.2020 г.).
6. Розенберг Д.М. Инвестиции: Терминологический словарь. М, 1997
7. Деришева О., Федоров А. Листинг ценных бумаг в России // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2006. № 12 (31).
8. Solow R.M. (1987). We'd Better Watch Out. New York Times Book Review. New York, pp. 36.
9. OECD (2017). OECD Digital Economy Outlook 2017. OECD Publishing. Paris. Retrieved from <https://doi.org/10.1787/9789264276284-en>.

Attraction of investment by the companies of small and medium capitalization of the Russia

Tamara A. Popova

PhD in Economics, Associate professor,
Novosibirsk State University of Economics and Management,
630099, 56, Kamenskaya str., Novosibirsk, Russian Federation;
e-mail: popova.tamara1985@gmail.com

Valeriya P. Vagaitseva

Student,
Novosibirsk State University of Economics and Management,
630099, 56, Kamenskaya str., Novosibirsk, Russian Federation;
e-mail: vpisankina@yandex.ru

Abstract

The relevance of the research problem is due to the fact that capital, additional sources of its formation are necessary for all organizations. In this regard, companies need a full-fledged fundraising strategy, since representatives of small and medium-sized businesses need to understand where to start the search, where the starting point is and how not to get confused if there is a need to use several methods of attracting investment at once.

In the course of writing a scientific article, an analysis was made of the current state of small and medium-sized businesses in the Russian Federation, as well as existing strategies for attracting funds by small and medium-sized businesses. On this basis, an algorithm for attracting investments by small and medium-sized businesses was developed. In addition, the article provides a methodology that allows you to check the effectiveness of using such a method of raising funds as issuing bonds using a criterion for comparing indicators such as the weighted average cost of capital and return on assets.

For citation

Popova T.A., Vagaitseva V.P. (2020) Privlechenie investitsii kompaniyami maloi i srednei kapitalizatsii Rossii [Attraction of investment by the companies of small and medium capitalization of the Russia]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (11A), pp. 263-272. DOI: 10.34670/AR.2020.38.49.026

Keywords

Small and medium-sized business entity, organization, attraction of investments, own and attracted capital.

References

1. Anokhin N. V., Popova T. A., Protas N. G. Modern trends of the financial market // Vestnik NGUEU-2019-No. 1. pp. 152-160 [Electronic resource] URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-trendy-finansovogo-rynka/viewer> (accessed 03.11.2020).
2. In Vagaitseva.P. Small and medium-sized companies on the Russian stock market: opportunities, conditions, and prospects for development // Trends in the development of science and education – 2020 – № 62. Part 7. S. 49 – 52 [Electronic resource] URL: https://journal.ru/wpcontent/uploads/2020/06/lj06_2020_p7.pdf#page49 (accessed 04.11.2020 g).
3. Lukasiewicz, J. J. Financial management 2 p. 1. Basic concepts, methods and concepts of the textbook and workshop for undergraduate and graduate – M.: yurayt, 2017. – 377 p.
4. Official website of PJSC "Moscow Exchange". Registration of the issue of exchange-traded bonds and inclusion of exchange-traded bonds in the list of securities admitted to trading [Electronic resource] URL: <https://www.moex.com/s1877> (accessed 05.11.2020).
5. Official Information Disclosure Service of Interfax. Corporate Information Disclosure Center. Accounting (financial) statements of PJSC "MMCB" URL: <https://www.edisclosure.ru/portal/files.aspx?id=37646&type=3> (accessed 02.11.2020).
6. Rosenberg D. M. Investments: Terminological dictionary. M, 1997

7. Derisheva O., Fedorov A. Listing of securities in Russia // Joint-stock Company: questions of corporate governance. 2006. № 12 (31).
8. Solow R. M. (1987). We'd Better Be On Our Guard. New York Times Book Review. New York, p.
9. OECD (2017). The OECD Digital Economy Outlook for 2017. OECD Publishing House. Paris. Retrieved from <https://doi.org/10.1787/9789264276284-en>.