



КУРСОВА РАБОТА

НА ТЕМА:

ОПИШЕТЕ ВЪЗМОЖНИТЕ ИЗТОЧНИЦИ ЗА ФИНАНСИРАНЕ НА ФИРМА

Изготвил:

Проверил:

2018

УВОД

Финансовите решения са една от най-критичните области за финансовите мениджъри, тъй като те имат пряко въздействие върху структурата на капитала и резултатите от дейността на фирмите. Обикновено е трудно фирмите да идентифицират правилната комбинация от дълг и собствен капитал. Това е тема, която продължава да поддържа актуалността на темата. Капиталовата структура е пряко свързана с ефективността на фирмата. Необходимият ресурс може да бъде за ежедневни операции или за разширяване на бизнеса. Това показва колко важно е финансиране за жизнения цикъл на фирмата.

Два големи източника са налични за фирмите, които желаят да наберат финансов ресурс за своята дейност. Тези източници са вътрешни и външни. Вътрешните източници се отнасят до средствата, генерирани от предприятието. Това е предимно неразпределената печалба. Тя е резултат от успеха на предприятията, които печелят от своята дейност. Фирмите могат да погледнат и навън, за да получат необходимите средства, за да подобряват своите дейности. Всички средства, генерирани извън печалбата, се наричат външно финансиране. Външното финансиране може да бъде чрез увеличаване на броя на съсобствениците на бизнеса или чрез външно заети финансови ресурси. Издаването на акции спомага за набирането на средства чрез външно финансиране, което води до увеличаване на броя на собствениците, когато притежателите имат право на дивиденди. В този контекст, притежателите на акции упражняват по-голям контрол върху решенията върху фирмата, защото носят по-голям риск. От друга страна, непосредствените заеми от страна на компанията правят кредитор. Това може да бъде чрез издаване на облигации или други форми на дългови инструменти. Притежателите им имат право на фиксирана сума, която трябва да бъде платена преди възнаграждението на собствениците на капитала или акционерите. Те имат по-малък контрол над решенията в фирмата.

Всички съвременни изследвания в управленските науки дискутират модела на Modigliani и Miller (1958), според който в един свят на перфектен капиталов пазар и без данъци, капиталовата структура на фирмата няма да повлияе на цената

на капитала. Според тях фирмите в даден рисков клас не биха били засегнати от финансовите инструменти. Borigham and Gapenski (1996) твърдят, че оптимална капиталова структура може да бъде постигната, ако има полза от скриване на данъци, при условие че увеличеното ниво на дълга е равно на разходите за обявяване на несъстоятелност. Те предполагат, че мениджърите на фирмата трябва да могат да определят кога е постигната оптималната капиталова структура и да се опитат да я поддържат на това ниво¹. Това е моментът, при който разходите за финансиране и капиталовите разходи ще бъдат сведени до минимум, като по този начин се увеличава фирмената стойност и производителността.

1. Значението на достъпа до финансиране от малките и средни предприятия (МСП)

В голям обем литература е изследвана достъпността на МСП до финансиране в развитите и развиващите се страни и те се обединяват около твърдение, че малките и средните предприятия намират за много трудно достъпа до финансиране, въпреки че се смята, че достъпът до финансиране помага на една фирма да просперира и да расте². Според Bouri et al. (2011), увеличаването на достъпа до финансови средства за МСП в развиващите се страни би могло да подобри икономическата ситуация чрез растеж на БВП, насърчаване на иновационната дейност и макроикономическа устойчивост³.

Всъщност, няколко автори подчертават, че достъпът до финансиране е един от факторите, които позволяват насърчаването на благоприятна икономическа среда⁴. В едно скорошно проучване на МСП са идентифицирани редица пречки, които възпрепятстват растежа на МСП. Това са бюрократичните процедури, трудовото законодателство и данъчните закони. Правителствата могат да мотивират малките и средни предприятия да се развиват и да работят. Това включва намаляване на натиска за изплащане на дължими думи на МСП и

¹Borigham and Gapenski, (1996) Capital Structure and Ownership Structure. New York University.

²Butler, A. & Cornaggia, J. (2009). Does access to external finance improve productivity? Evidence from a natural experiment. *Journal of Financial Economics*, 99(1), pp. 184-203.

³Bouri, A.; Breij, M.; Diop, M.; Kempner, R.; Klinger, B. & Stevenson, K. (2011). Report on Support to SMEs in Developing Countries Through Financial Intermediaries

⁴Isern, J.; Agbakoba, A.; Flaming, M.; Mantilla, J.; Pellegrini, G. & Tarazi, M. (2009). Access to Finance in Nigeria: Microfinance, Branchless Banking, and SME Finance. Washington