

# АНАЛИЗ СУЩЕСТВУЮЩИХ СПОСОБОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В СТАРТАП

Пономарев А.Л. Email: Ponomarev695@scientifictext.ru

*Пономарев Артем Леонидович – магистрант,  
кафедра управления и планирования социально-экономических процессов, экономический факультет,  
Санкт-Петербургский государственный университет, г. Санкт-Петербург*

**Аннотация:** в данной статье рассматриваются различные методы финансирования деятельности стартапа, проводится всесторонний анализ ключевых аспектов каждого рассматриваемого механизма привлечения денежных средств, выявляются ключевые особенности каждого метода, определяется целесообразность использования того или иного метода в зависимости от специфики стартапа и стадии его развития. Результатом работы является таблица сравнительного анализа рассматриваемых методов финансирования с учетом их преимуществ и недостатков, а также условий привлечения.

**Ключевые слова:** инвестиции, методы финансирования, венчурные инвестиции, стартап.

## ANALYSIS OF EXISTING WAYS TO ATTRACT INVESTMENT IN A STARTUP Ponomarev A.L.

*Ponomarev Artem Leonidovich - Undergraduate,  
DEPARTMENT OF MANAGEMENT AND PLANNING OF SOCIO-ECONOMIC PROCESSES,  
FACULTY OF ECONOMICS,  
SAINT PETERSBURG STATE UNIVERSITY, SAINT PETERSBURG*

**Abstract:** this article discusses various methods of financing startup activities, provides a comprehensive analysis of the key aspects of each considered mechanism for raising funds, identifies the key features of each method, determines the feasibility of using a particular method, depending on the specifics of the startup and the stage of its development. The result of the work is a table of comparative analysis of the considered methods of financing, taking into account their advantages and disadvantages, as well as the conditions for attracting funds.

**Keywords:** investments, financing methods, venture investments, startup.

УДК 336.64

В современных условиях развития рыночной экономики конкуренция между компаниями постоянно нарастает. В таких условиях разработка эффективной стратегии является ключевым фактором успеха компании на рынке.

На сегодняшний день привлечение инвестиций является одной из актуальных проблем развития стартапов в России. Проект должен быть конкурентоспособным и осуществлять деятельность, которая должна иметь эффективное управление и условия для её реализации, в том числе посредством форм и источников финансирования проектов. Следовательно, от выбора источников и методов финансирования, зависит результативность стартапа.

Необходимо отметить, что сегодня существуют множество различных классификаций методов финансирования в зависимости от квалификационного признака. Все источники финансирования делятся на внутренние и внешние. К внутренним источникам относятся денежные средства и иные эквиваленты, принадлежащие собственнику или компании (рис. 1) [1].

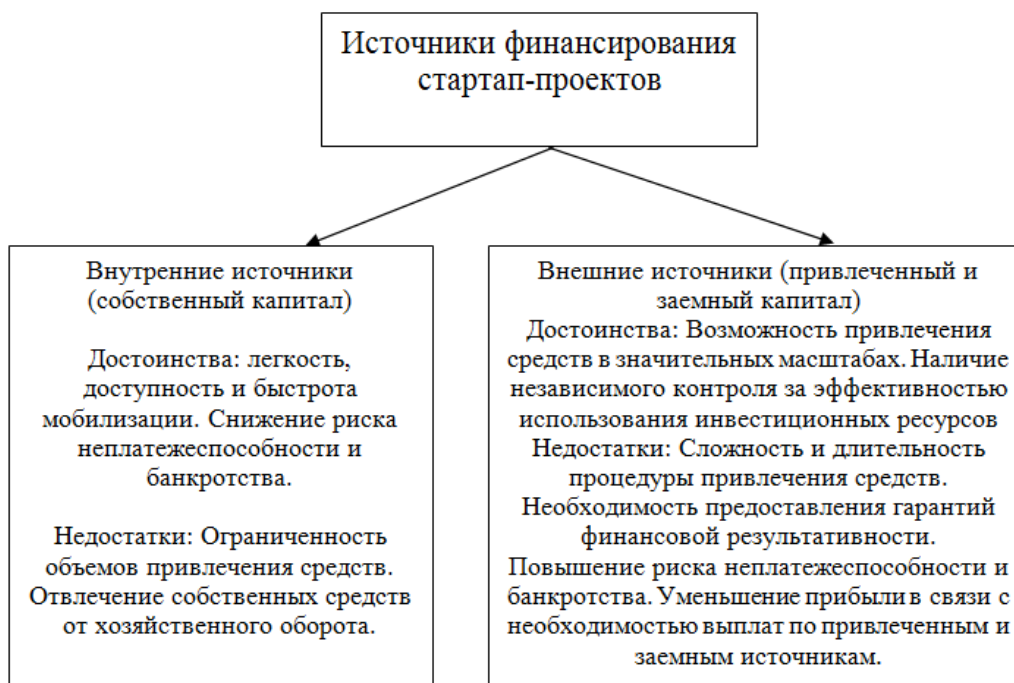


Рис. 1. Ключевые аспекты внутренних и внешних источников финансирования стартапов

Каждая группа методов имеет положительные и отрицательные стороны, которые необходимо учитывать при определении способа финансирования для конкретного проекта. Так, к основным недостаткам финансирования за счет собственных средств относится их «дороговизна» для собственника и ограниченность, заемные средства, в свою очередь, можно привлечь на выгодных условиях, однако необходимо убедить инвестора в прибыльности проекта.

Обобщенно существуют три группы источников финансирования стартапа: собственные, заемные и привлеченные средства (рис. 2).

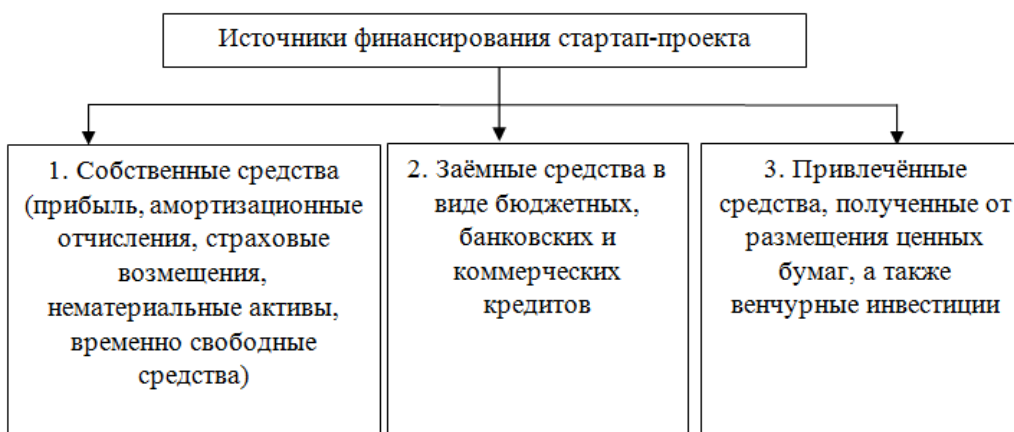


Рис. 2. Состав источников финансирования стартап-проектов

В соответствии с рис. 2, первый источник – внутренний. Он предполагает использование собственных средств компании. Но чаще всего их недостаточно, поэтому данный метод применяется при реализации преимущественно небольших проектов. Второй источник, представленный на рис. 2, финансирование за счет заемных средств (рис. 3).

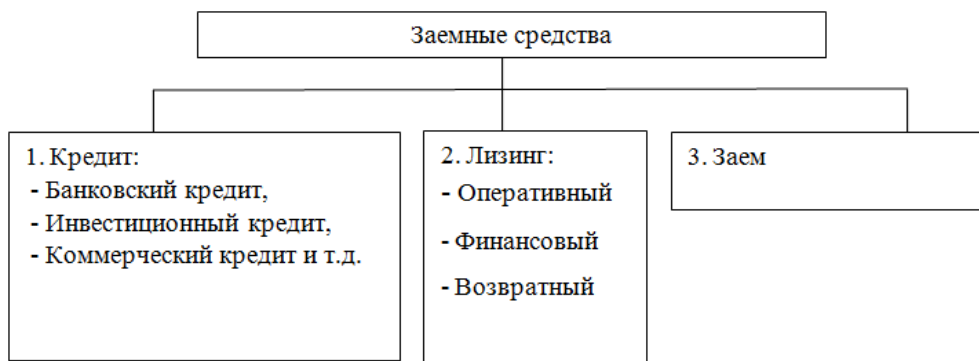


Рис. 3. Виды заемного финансирования

Кредитное финансирование требует возврата долга и процентов. При этом у заёмщика должно быть устойчивое финансовое состояние и возможность предоставления залога, что усложняет данное финансирование. Этот метод используется чаще на стадии роста проекта так, как доступ к кредитам ограничен на начальных стадиях развития.

Привлеченное финансирование осуществляется за счет эмиссии ценных бумаг и венчурных инвестиций [2]. Существует множество видов ценных бумаг и производных к ним, но чаще всего для финансирования используют акции и облигации (рис. 4).

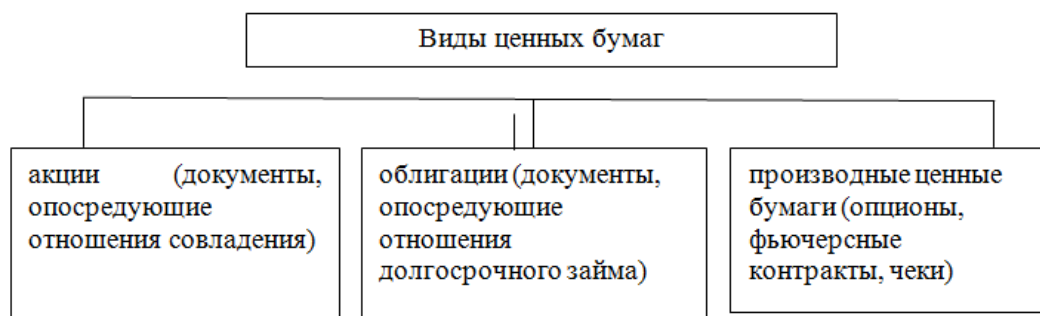


Рис. 4. Виды ценных бумаг, используемых для финансирования проектов

В данном случае для привлечения инвестиций компания может проводить размещение на рынке разных видов ценных бумаг. Все они могут привлекать в компанию инвестиционные ресурсы.

Под акцией понимается эмиссионная ценная бумага, которая фиксирует права акционера на дивиденды (часть прибыли общества), а также право на участие в управлении общества.

Такая бумага как облигация, фиксирует права её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента [3].

Еще одной формой привлеченных инвестиций выступает венчурное финансирование. Одной из проблем развития малого и среднего бизнеса в РФ является дефицит данного источника. В настоящее время развитие венчурного инвестирования является приоритетным направлением инновационной политики России.

Под венчурным финансированием понимается форма прямого инвестирования в малые и средние предприятия, занимающиеся реализацией рискованных бизнес – проектов [4].

Рынок венчурного капитала может быть подразделен на три сегмента: «классический» или институциональный венчурный капитал, неформальный венчурный капитал (бизнес-ангелы), корпоративный венчурный капитал. Формальный и неформальный секторы играют взаимодополняющую роль.

Необходимо отметить, что венчурное финансирование осуществляется, как правило, поэтапно, причем разные этапы могут финансироваться как одним, так и разными венчурными инвесторами.

Наиболее распространенная форма венчурного финансирования – это инвестиции бизнес-ангелов. В роли бизнес-ангела выступает профессиональный частный инвестор, который инвестирует денежные средства в проект на длительный срок.

Для выявления наиболее подходящего, с точки зрения практического применения, способа финансирования для стартапа проведем комплексный анализ описанных выше подходов к финансированию.

Таблица 1. Положительные и отрицательные стороны различных методов финансирования и условия их получения

Метод финансирования	Плюсы	Минусы	Условия получения
Самофинансирование	Легкость, доступность и быстрота мобилизации. Снижение риска неплатежеспособности и банкротства.	Ограниченность средств. Собственные средства дороже заемных. Необходимость вывода собственных средств из хозяйственного оборота.	Вывод собственных средств из хозяйственного оборота компании.
<b>Заемное финансирование</b>			
Лизинг	Обеспечивает финансирование инвестиционной операции в полном объеме и не требует немедленного осуществления платежей, более гибкий источник, чем ссуда. Позволяет снизить налог на имущество, снижает риски, связанные с владением активами	Для лизингополучателя конечная стоимость лизинга получается обычно более высокой, чем покупка оборудования в кредит. Существует необходимость внесения аванса, необходимы дополнительные гарантии или залог.	Гарантии финансовой устойчивости, предоставление залога, необходимо убедить кредитора в потенциале проекта
Кредит	Возможность привлечения средств в значительных масштабах. Наличие независимого контроля над эффективностью использования инвестиционных ресурсов	Сложность и длительность процедуры привлечения средств. Необходимость предоставления гарантий финансовой устойчивости	Гарантии финансовой устойчивости, предоставление залога, необходимо убедить кредитора в потенциале проекта
<b>Привлеченное финансирование</b>			
Акции	Использование ресурсов имеет существенные масштабы и не ограничено по срокам, контроль над целевым использованием средств на проект, эмиссия акций позволяет обеспечить необходимый объем ресурсов	Инвестиционные ресурсы общество получает по завершении размещения выпуска акций, дополнительные расходы, доказательства финансовой устойчивости, информационной прозрачности и др. Владельцы участвуют в управлении компании. Значительные затраты	Необходимая организационно-правовая форма-ПАО, НПАО Эмиссия акций. Устойчивое положение компании на рынке
Облигации	Большие объемы заимствования, погашение основного долга предполагается по окончании срока, поэтому долг обслуживаться за счет доходов, владельцы не участвуют в управлении компанией	Сложная процедура выпуска и нужна помощь профессиональных участников рынка, плата за регистрацию	Необходимая организационно-правовая форма-общество любого типа. Эмиссия облигаций. Устойчивое положение компании на рынке
Венчурное финансирование	Большие объемы привлекаемых средств, поэтапное финансирование, выявление перспективных направлений развития	Трудность привлечения средств	Четко разработанный бизнес-план проекта, прибыльность проекта.

Подробно проанализировав ключевые особенности каждого способа финансирования, можно сделать вывод о том, что необходимо использовать совокупность механизмов, выбирая наиболее подходящий под текущую стадию развития проекта. Так на начальной стадии лучше всего будет использовать венчурное финансирование, а именно привлечь бизнес-ангелов. В дальнейшем можно прибегать и к

заемному финансированию, особенно эффективно использовать данный метод при наращивании объемов производства и продажи продукции.

Для грамотного выбора самого эффективного метода финансирования инновационного проекта необходимо провести анализ компании, её собственных возможностей, определить возможные методы финансирования и сделать вывод о том, какой метод наиболее предпочтителен на основе проведённых расчетов.

#### *Список литературы / References*

1. *Поляков Н.А.* Управление инновационными проектами: учебник и практикум для академического бакалавриата / Н.А. Поляков, О.В. Мотовилов, Н.В. Лукашов. М.: Издательство Юрайт, 2016. 330 с.
2. *Мотовилов О.В.* Банковское дело: Учебник / О.В. Мотовилов, С.А. Белозеров. М.: Проспект, 2013. 408 с.
3. *Прохорова И.А.* Особенности эмиссии ценных бумаг как способа мобилизации инвестиционных ресурсов // Молодой ученый, 2015. № 2. С. 303-306.
4. *Александрова К.П.* Актуальные тенденции развития венчурного инвестирования в России // Наука Красноярья, 2014. № 3.