



## Финансы, денежное обращение и кредит

Научная статья

УДК 336.647 (045)

DOI: <https://doi.org/10.17308/econ.2024.3/12286>

JEL: G32

## Собственные источники финансирования организации

Н. В. Ткачук<sup>1,2✉</sup>

<sup>1</sup> Санкт-Петербургский государственный экономический университет, наб. канала Грибоедова, 30–32, 191023, Санкт-Петербург, Российская Федерация

<sup>2</sup> Санкт-Петербургский государственный морской технический университет, пр. Лоцманская, 3, 190121, Санкт-Петербург, Российская Федерация

**Предмет.** Информация об источниках финансирования организации необходима внутренним и внешним пользователям. В отечественной экономической литературе отсутствует согласованность в трактовке состава собственных источников финансирования организации (собственного капитала). Объектом исследования выступает собственный капитал как собственный источник финансирования организации, а предметом – состав собственных источников финансирования.

**Цель.** Обоснование состава собственных источников финансирования организации. Задачи исследования: показать роль информации о собственном капитале как собственном источнике финансирования организации; обобщить позиции ученых о содержании собственных источников финансирования организации; определить факты хозяйственной жизни, влияющие на величину собственного капитала организации; выделить внешние и внутренние источники формирования собственного капитала организации.

**Методология.** В процессе достижения поставленных целей использовались следующие методы научного познания: диалектический; анализа и синтеза. Исследование построено на изучении международных стандартов финансовой отчетности, федеральных стандартов по бухгалтерскому учету, актуальной научной экономической литературы.

**Выводы.** Определена информация о величине собственного капитала, необходимая внешним пользователям для принятия решений инвестиционного и контрагентского характера. Выделены группы фактов хозяйственной жизни, оказывающие влияние на величину собственного капитала организации. Определены внешние и внутренние источники формирования собственного капитала.

**Ключевые слова:** собственный капитал, взносы собственников, дивиденды, кредиторы.

**Для цитирования:** Ткачук, Н. В. (2024). Собственные источники финансирования организации. *Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление*, (3), 113–123. DOI: <https://doi.org/10.17308/econ.2024.3/12286>

### Введение

Информация об источниках финансирования организации необходима как внутренним, так и внешним пользователям финансовой информации об организации. Внутренние

пользователи – это прежде всего менеджеры организации. К основным функциям менеджеров относится принятие решений по двум важным вопросам функционирования организации: ее финансированию (обеспечение средствами) и инвестированию средств организации с целью получения дохода. В этой

связи важное значение имеет выбор способа финансирования, поскольку он оказывает влияние на изменение доли каждого собственника в уставном капитале организации. По мнению Н. В. Грызуновой (2022), изменение формата финансирования неизбежно отражается на характере корпоративного управления. Collis et al. (2004) отмечают, что на предприятиях, относящихся к малым, функции руководства и контроля разделяются не так часто.

К внешним пользователям относятся, прежде всего, инвесторы и кредиторы. Информация об источниках финансирования необходима им для принятия решений инвестиционного и контрагентского характера. Крупные организации существуют в первую очередь в форме акционерных обществ, поэтому большое значение имеет правовое сопровождение предпринимательской деятельности. О. К. Кремлева (2020) полагает, что должна быть обеспечена защита «интересов всех добросовестных участников экономической деятельности». Эти функции должна выполнять в том числе и бухгалтерская отчетность. По мнению автора, для владельцев акций и долей, которые не входят в состав администрации организации, публичная бухгалтерская отчетность является практически единственным источником информации об их собственности (Ткачук, 2015). В. В. Ковалев (2021) указывал, что публичная отчетность формируется для того, чтобы быть весомым аргументом при принятии решений по проектам инвестирования и финансирования. Поэтому ее данные должны быть понятны большинству заинтересованных пользователей, несмотря на то, что менеджмент организации старается представить информацию в отчетности в более привлекательном виде. Положительным фактором является то, что данная информация предоставляется регулярно. На финансовые показатели организации оказывают влияние многие факторы: и непосредственно предпринимательская деятельность организации, и учетная политика, и профессиональное суждение бухгалтера по тем фактам хозяйственной жизни, представление информации о которых не может быть отражено в учетной политике. По мнению О. К. Кремлевой (2014), в последние годы для получения экономических и репутационных преимуществ организации добровольно принимают на себя корпоративную социальную ответственность. Бухгалтерская (финансовая) отчетность (и основные формы

и приложения к ним) содержит достаточное количество показателей, одним из ключевых является собственный капитал. Если среди учетных работников чаще используется термин «собственный капитал», то финансисты больше оперируют термином «собственный источник финансирования». В нормативных документах по бухгалтерскому учету используют также синонимы термина «собственный капитал»: чистые активы, источники финансирования, капитал и резервы и др.

Показатели должны представляться в бухгалтерской (финансовой) отчетности только в том случае, если в них есть потребность со стороны внешних пользователей. Закон «Об акционерных обществах» обязывает предприятия данных организационно-правовых форм обеспечить любому заинтересованному лицу доступ к информации о величине их собственного капитала. Исследованием собственного капитала как собственного источника финансирования организации занимались многие отечественные ученые, в их числе В. В. Ковалев (2021), Н. Н. Карзаева и Е. А. Карзаева (2019), М. Л. Пятов (2021).

Несмотря на важность информации об источниках финансирования организации для внешних и внутренних пользователей отчетности, и на согласованность в общем понимании того, что собственный капитал и собственные источники финансирования тождественны, среди специалистов отсутствует единодушие относительно состава (источников формирования) собственных источников финансирования организации. Вместе с тем понимание и согласованность по этому вопросу имеет важное значение как для внутренних, так и для внешних пользователей отчетности. Поэтому тема исследования является актуальной.

Объектом исследования выступает собственный капитал как собственный источник финансирования организации, а предметом – состав собственных источников финансирования. Цель исследования – обосновать состав собственных источников финансирования организации. Задачи исследования: 1) продемонстрировать роль информации о собственном капитале как собственных источниках финансирования организации для пользователей отчетной информации; 2) обобщить позиции ученых о содержании собственных источников финансирования организации; 3) выделить факты хозяйственной жизни, влияющие на

величину собственного капитала организации; 4) определить внешние и внутренние источники формирования собственного капитала организации. Обозначенные задачи исследования и определили структуру статьи.

### Материалы и методы исследования

Методологической основой исследования являются анализ, синтез, дедукция, научная абстракция и обобщение полученных результатов, международные стандарты финансовой отчетности (далее – МСФО), отечественные федеральные стандарты по бухгалтерскому учету, а также анализ нормативных документов, регулирующих порядок формирования и функционирования юридических лиц в нашей стране. Прежде всего это законы «Об акционерных обществах» и «Об обществах с ограниченной ответственностью». Анализ структуры собственных источников финансирования базируется на основных положениях ФСБУ 9/99 «Доходы организации»<sup>1</sup> и 10/99 «Расходы организации»<sup>2</sup>, в которых представлено определение понятий «доходы организации» и «расходы организации» во взаимосвязи с понятием «собственный капитал».

### Результаты

Международные стандарты финансовой отчетности трактуют собственный капитал организации как право требования к организации со стороны собственников, величина которого определяется как разность между активами и обязательствами организации (остаточная доля в активах организации после вычета всех ее обязательств)<sup>3</sup>. Подход к трактовке собственного капитала, аналогичный МСФО, содержится и в Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России, одобренной еще в 1997 г. Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ, Президентским советом ИПБ РФ. Данный подход стал основой для разработки отечественных

документов по бухгалтерскому учету, пока не был утвержден официальный перевод МСФО на русский язык.

Определим направления использования информации о величине собственного капитала организации для того, чтобы подчеркнуть значимость информации о нем заинтересованным пользователям. Положения нормативных документов, регламентирующих функционирование юридических лиц в нашей стране и формирование публичной бухгалтерской отчетности, а также анализ экономической литературы позволили выделить информацию о величине собственного капитала, необходимую внешним пользователям для следующих действий.

*Во-первых, для оценки финансовой независимости организации.* Оценка финансовой независимости организации является одним из важных факторов, позволяющих сформировать суждение о финансовом положении (состоянии) организации. Термин «финансовая независимость» имеет как минимум два толкования в экономической литературе: способность организации поддерживать целевую структуру источников финансирования и независимость организации от заемных источников. Каждая организация в ходе своей предпринимательской деятельности приходит к пониманию того, какая ей необходима структура источников финансирования (целевая структура). Между тем внешние пользователи, читая данные бухгалтерского баланса, не могут оценить, соответствует ли структура источников финансирования организации, отраженная в бухгалтерском балансе, представлениям администрации организации. Такая оценка возможна только со стороны внутрифирменных аналитиков. Поэтому внешние аналитики акцентируют свое внимание на оценке роли долгосрочных источников финансирования и собственных источников финансирования в их общем объеме. Это объясняется тем, что увеличение объема краткосрочных и заемных источников повышает степень финансового риска. Leontieva et al. (2018) полагают, что улучшению финансовой устойчивости организации способствует отлаженная работа системы внутреннего контроля. Система показателей, характеризующих финансовую независимость организации, представлена абсолютным показателем (собственным капиталом в обороте) и относительными (коэффициентами). У каждо-

<sup>1</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 : приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 32н (ред. от 27.11.2020). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

<sup>2</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 : приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 33н (ред. от 06.04.2015). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

<sup>3</sup> См. п. 4.2 МСФО «Концептуальные основы представления финансовых отчетов». Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

го показателя существуют свои приемлемые или рекомендованные значения. Собственный капитал в обороте показывает долю внеоборотных активов, профинансированную за счет собственного капитала. Коэффициент общей финансовой независимости отражает финансовую независимость организации от заемных источников, коэффициент финансового левериджа – величину заемного капитала на 1 рубль собственного капитала. Коэффициенты финансовой независимости в части оборотных активов и запасов показывают долю оборотных активов или запасов, профинансированную за счет собственных источников.

*Во-вторых, для оценки эффективности вложений собственников в организацию.* Очевидно, что основным показателем деятельности организации, позволяющим делать вывод о ее работе, является прибыль. Поскольку прибыль является абсолютным показателем, то эффективность вложений собственников в организацию оценивается с помощью показателя рентабельности собственного капитала, рассчитываемого как соотношение чистой прибыли к средней величине собственного капитала. Основным сравнительным критерием является альтернативная доходность, которую может получить владелец акции или доли, вложив свои деньги иначе.

*В-третьих, для оценки возможности начислять дивиденды.* Законодателем определена возможность начислять дивиденды при условии, если величина собственного капитала останется больше суммы уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости привилегированных акций (положение о привилегированных акциях относится только к акционерным обществам).

*В-четвертых, для обеспечения интересов кредиторов организации.* Данное условие является одним из важнейших требований, предъявляемых законодателем для функционирования коммерческих организаций. По мнению А. В. Климовича (2022), «кредитор изначально рассматривается законодателем в качестве слабой стороны в обязательстве». Требования законодателя связаны прежде всего с соотношением величины уставного капитала и собственного капитала организации. Величина уставного капитала определяет минимальную величину собственного капитала юридического лица. Она показывает, насколько активы

организации должны как минимум превышать обязательства организации. Соответственно, величина собственного капитала не должна быть менее величины уставного капитала, отраженного в уставе организации. Если величина собственного капитала стала меньше уставного более чем на 25 % по окончании трех, шести, девяти или двенадцати месяцев отчетного года, следующего за вторым отчетным годом или каждым последующим отчетным годом, по окончании которых величина собственного капитала оказалась меньше его уставного капитала, кредитор вправе потребовать досрочного исполнения соответствующих обязательств перед ним. Если организация (акционерное общество или общество с ограниченной ответственностью) планируют распределять прибыль, то требование к минимальной величине собственного капитала становится еще жестче: собственный капитал должен быть больше суммы уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости привилегированных акций (для акционерных обществ).

Таким образом, величина собственного капитала организации, отражая информацию собственных источников финансирования фирмы, необходима всем группам финансово заинтересованных пользователей: инвесторам и кредиторам. Далее обобщим позиции ученых о содержании собственных источников финансирования организации.

Анализ экономической литературы показал, что нераспределенная прибыль включается в состав собственных источников большинством авторов. По остальным позициям мнения различаются. В состав собственных источников А. М. Новицкая и М. К. Алимуратов (2023), Е. К. Копылова и Т. И. Копылова (2019), Л. В. Куцегреева и В. В. Наливкина (2019), И. В. Романенко (2018) включают амортизацию, Н. Ф. Огнева и И. В. Броян (2022) – прочие доходы, Е. К. Копылова и Т. И. Копылова (2019) – резервы по сомнительным долгам, Л. В. Куцегреева и В. В. Наливкина (2019) – трансфертное ценообразование.

Амортизация – это процесс распределения исторической или переоцененной стоимости актива в течение срока его полезного использования. Сначала затраты капитализируются, а потом распределяются по будущим периодам для соотношения доходов с теми расходами, которые способствовали получению доходов.

Амортизационный фонд действительно существовал ранее. В бухгалтерских балансах организаций в период административно-командной экономики формировалась некая величина, равная амортизационным отчислениям, которая лимитировала затраты на обновление основных средств. Сам амортизационный фонд не являлся суммой денежных средств, он был просто носителем определенной информации. С момента отмены этого фонда прошло уже более 30 лет. Возможно, одной из причин такой ситуации стало то, что до 2011 г. Росстат публиковал данные о структуре собственных источников финансирования, выделяя при этом прибыль и амортизацию. Об изменении трактовки понятия «амортизация» высказываются и другие специалисты. По мнению И. В. Вороновой и А. Е. Адуловой (2022), «амортизационные отчисления перестали быть источником вложений в новые основные средства». Профессор В. В. Ковалев (2002) еще в 2002 г. отметил ошибочное понимание небухгалтерами амортизации и включение ее в состав источника финансирования, позволяющий «обновлять материально-техническую базу предприятия». Прочие доходы формируют финансовый результат (прибыль), поэтому выделять их в качестве самостоятельного источника необоснованно. Резервы по сомнительным долгам являются корректирующей величиной показателя отчетности «дебиторская задолженность», поэтому они никак не могут быть источниками финансирования чего-либо. Включение в состав внутренних источников финансирования трансфертного ценообразования нуждается в дополнительной аргументации авторов.

Источники финансирования, классифицируемые как собственные, характеризуются прежде всего тем, что увеличивают собственный капитал организации. Выделим такие факты хозяйственной жизни. Для этого проведем анализ определений понятий «доходы организации» и «расходы организации», содержащихся в ФСБУ 9/99 «Доходы организации»<sup>4</sup> и 10/99 «Расходы организации»<sup>5</sup>. Первая группа

<sup>4</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» ПБУ 9/99 : приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 32н (ред. от 27.11.2020). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

<sup>5</sup> Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Расходы организации» ПБУ 10/99 : приказ Минфина России от 6 мая 1999 г. № 33н (ред. от 06.04.2015). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

фактов обусловлена движением активов между организацией и ее собственниками: вложения собственниками активов в организацию и изъятия собственниками активов из организации. Вложения собственниками активов происходит при оплате акций или долей в уставном капитале при первичном размещении и безвозмездных поступлениях. Изъятия собственниками активов из организации происходит: 1) для выкупа части акций или долей, находящихся в обращении в целях уменьшения уставного капитала, или 2) выплаты дивидендов. Вложения активов собственниками в организацию по понятным причинам не имеют законодательных ограничений, а вот изъятия собственниками активов ограничиваются нормативными актами. Выплата собственникам активов за выкупленные акции или доли для уменьшения уставного капитала должна сопровождаться сохранением минимальной величины уставного капитала, регулируемым соотношением между уставным капиталом и собственным капиталом, и уведомлением о данной процедуре кредиторов организации. Выплата собственникам дивидендов возможна только: 1) при наличии прибыли; 2) превышении величины собственного капитала акционерного общества суммы резервного капитала, уставного капитала и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций; 3) отсутствии задолженности по оплате уставного капитала, обязательств по выкупу собственных акций и признаков банкротства. Требования к минимальной величине собственного капитала, оплате уставного капитала и отсутствию признаков банкротства предъявляются и к обществам с ограниченной ответственностью, которые хотят принять решение о начислении дивидендов. По мнению автора, влияние на формирование отчетной информации оказывает и отражение операций с собственными акциями (как при учреждении организации, так и при последующих операциях с ними) в системе бухгалтерского учета (Ткачук, 2003). Вторая группа фактов обусловлена предпринимательской деятельностью самой организации – это доходы и расходы, в том числе связанные с изменением стоимости внеоборотных активов в результате их переоценки (так называемые «нереализованные» доходы и расходы).

Анализ фактов хозяйственной жизни, влияющих на величину собственного капитала,

позволил сгруппировать из них внешние и внутренние источники формирования собственного капитала. Внешним источником является превышение величины активов, вложенных собственниками, над величиной активов, переданных собственникам за выкупленные у них акции или доли для уменьшения уставного капитала. Внутренним источником является нераспределенная прибыль: разность между заработанной прибылью и начисленными дивидендами. Не начисляя дивиденды, организация способствует сохранению активов для их использования в текущей, финансовой и инвестиционной деятельности. Создавала организация за счет прибыли какие-то фонды или нет, значения не имеет. Экономический смысл отнесения нераспределенной прибыли в состав собственных источников объясняется следующим образом. Представим, что собственники на величину всей нераспределенной прибыли 1) сначала начислили себе дивиденды и выплатили себе денежные средства и 2) тут же внесли эту же сумму денежных средств безвозмездно обратно в организацию. Вторая операция и представляет собой поступающее в организацию финансирование. Выдача собственникам денежных средств и взнос денежных средств от собственников трактуется как взаимозачет. На рисунке представлен состав внутренних и внешних источников финансирования организации.

### Обсуждение результатов

Сопоставление нормативных документов, формирующих бухгалтерскую (финансовую) отчетность в нашей стране, и экономической литературы показало следующее. Уже более 30 лет идет процесс реформирования отечественной системы бухгалтерского учета. Правительство РФ выбрало МСФО в качестве ориентира для реформирования отечественной системы бухгалтерского учета. Собственный капитал организации трактуется международными стандартами как право требования со стороны собственников, которое представляет собой разность между активами и обязательствами организации. Именно в таком ключе трактуется собственный капитал в Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России (1997). Основываясь именно на такой трактовке собственного капитала, в Федеральных стандартах (тогда еще ПБУ) 9/99 «Доходы организации» и ФСБУ 10/99 «Расходы организации» представлены определения понятий «доходы организации» и «расходы организации». Обоснованная структура собственных источников финансирования организации является анализом действующих ФСБУ 9/99 «Доходы организации» и ФСБУ 10/99 «Расходы организации» во взаимосвязи с законами «Об акционерных обществах» и «Об обществах с ограниченной ответственностью», которые определяют порядок функционирования юри-

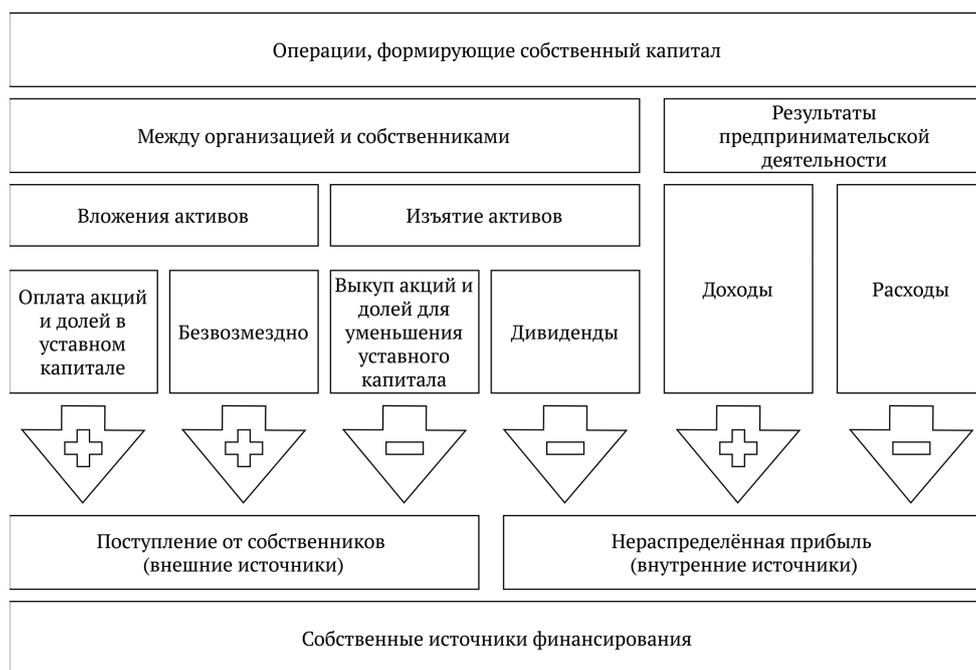


Рисунок. Состав источников финансирования организации

дических лиц, в том числе взаимоотношение эмитента и его учредителей (в дальнейшем просто собственников). Структура собственных источников финансирования организации должна представляться в экономической литературе с ориентиром именно на общепринятый подход, отраженный в МСФО и отечественных нормативных документах, регулирующих формирование бухгалтерской (финансовой) отчетности. Направив отечественный вектор развития бухгалтерского учета в сторону МСФО, мы должны системно следовать этому не только в положениях нормативных документов, но и в экономической литературе.

Следует констатировать, что, несмотря на изменения в нормативной базе, регулиющей формирование бухгалтерской (финансовой) отчетности, отечественная экономическая литература в этом вопросе не сильно изменилась за 30 лет. Понимание влияния источников финансирования на величину собственного капитала как показатель, характеризующий благосостояние собственников организации и приток денежных средств, необходим для эффективного управления организацией в части выбора источников финансирования. Осмысление природы источников финансирования организации вообще и собственных источников финансирования в частности должно найти отражение в учебниках по финансам и бухгалтерскому учету, основам предпринимательской деятельности организации и т. п. Возможно, это будет шагом к налаживанию взаимосвязи между экономическими дисциплинами, поскольку именно междисциплинарные связи воплощают в себе комплексный подход к обучению, прежде всего в вузе. Наличие междисциплинарных связей может не просто улучшить результат освоения отдельных дисциплин, но и повысить эффективность всего обучения, что является целью любого высшего учебного заведения.

### Заключение

В ходе проведенного исследования сформулированы следующие основные выводы и предложения.

1. Определены направления использования информации о величине собственного капитала организации для оценки финансовых показателей деятельности организации и обеспечения интересов ее кредиторов:

– для оценки финансовой независимости организации путем расчета собственного

капитала в обороте, а также коэффициентов, характеризующих финансовую независимость организации от заемных источников, величину заемного капитала на 1 рубль собственного капитала, долю оборотных активов или запасов, профинансированную за счет собственных источников;

– для оценки эффективности вложений собственников в организацию путем расчета рентабельности собственного капитала;

– для оценки возможности начислять дивиденды, требующей соблюдения соотношения между величиной собственного капитала, уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости привилегированных акций;

– для обеспечения интересов кредиторов организации, определяемого соотношением величины уставного капитала и собственного капитала.

2. Обобщены позиции ученых о содержании собственных источников финансирования организации. Помимо нераспределенной прибыли, которую большинство авторов включают в состав собственных источников, по остальным позициям мнения ученых различаются. В состав собственных источников включают амортизацию, прочие доходы, резервы по сомнительным долгам, трансфертное ценообразование и др. Амортизационный фонд не являлся суммой денежных средств. С момента отмены этого фонда прошло уже более 30 лет. Прочие доходы формируют финансовый результат (прибыль), резервы по сомнительным долгам являются корректирующей величиной показателя отчетности «дебиторская задолженность», а включение в состав внутренних источников финансирования трансфертного ценообразования нуждается в дополнительной аргументации авторов.

3. Выделены факты хозяйственной жизни, влияющие на собственный капитал организации. Первая группа фактов обусловлена движением активов между организацией и ее собственниками: вложения собственниками активов в организацию и изъятия собственниками активов из организации. Вложение собственниками активов происходит при оплате акций или долей в уставном капитале при первичном размещении и безвозмездных поступлениях. Изъятие собственниками активов из организации происходит для вы-

купа части акций или долей, находящихся в обращении в целях уменьшения уставного капитала, или выплаты дивидендов. Изъятия собственниками активов ограничиваются нормативными актами. Вторая группа фактов обусловлена предпринимательской деятельностью самой организации (доходы и расходы), в том числе связана с изменением стоимости внеоборотных активов в результате их переоценки.

4. Определены внешние и внутренние источники собственного капитала организации. Внешним источником является превышение величины активов, вложенных собственниками, над величиной активов, переданных собственникам за выкупленные у них акции или доли для уменьшения уставного капитала. Внутренним источником является нераспределенная прибыль: разность между заработанной прибылью и начисленными дивидендами.

Обоснованная структура собственных источников финансирования организации является анализом действующих нормативных документов в нашей стране как в части формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности, так и обеспечивающих предпри-

нимательскую деятельность юридических лиц. Поэтому трактовка собственных источников финансирования организации должна быть представлена в экономической литературе в соответствии с общепринятым подходом. Это улучшит понимание отдельных экономических дисциплин (бухгалтерского учета, финансов предприятия, экономики предприятия и др.), а также позволит укрепить междисциплинарные связи, которые позволяют обучающимся переносить полученные в рамках одной дисциплины знания в другую. Междисциплинарные связи воплощают в себе комплексный подход к обучению в вузе, благодаря которому время обучения может быть сокращено, что является достаточно актуальным в современном мире. Актуализация информации об источниках финансирования в экономической литературе окажет также практическую помощь начинающим предпринимателям, которые постигают основы бизнеса.

### Конфликт интересов

Автор декларирует отсутствие явных и потенциальных конфликтов интересов, связанных с публикацией настоящей статьи.

### Список литературы

1. Воронова, И. В., & Адулова, А. Е. (2022). Трактовки термина «Амортизация» в бухгалтерском учете. *Взаимосвязь исторических и современных исследований в области бухгалтерского учета, анализа и аудита*. Сборник статей профессорско-преподавательского состава, студентов и магистрантов. Санкт-Петербург, 15–18. [Voronova, I. V., & Adulova, A. E. (2022). Interpretation of the term “Depreciation” in accounting. *The relationship between historical and modern research in the field of accounting, analysis and auditing*. Collection of articles by faculty, students and undergraduates. St. Petersburg, 15–18. (In Russian).]

2. Грызунова, Н. В. (2022). Корпоративное управление как механизм обеспечения устойчивости роста и финансового контроля. *Вестник Волгоградского государственного университета. Экономика*, 24(2), 218. [Gryzunova, N. V. (2022). Corporate governance as a mechanism for ensuring sustainable growth and financial control. *Bulletin of Volgograd State University. Economy*, 24(2), 218. (In Russian).]

3. Климович, А. В. (2022). Инструменты защиты интересов кредиторов российских хозяйственных обществ. *Вопросы частного права*, (2), 61–66.

[Klimovich, A. V. (2022). Instruments for protecting the interests of creditors of Russian business companies. *Issues of private law*, (2), 61–66. (In Russian).]

4. Ковалев, В. В. (2002). *Финансовый анализ: методы и процедуры*. Москва: Финансы и статистика. [Kovalev, V. V. (2002). *Financial analysis: methods and procedures*. Moscow: Finance and Statistics. (In Russian).]

5. Ковалев, В. В. (2021). Бухгалтерский учет и финансы: современные тенденции и вызовы. В сборнике: Гузов, Ю. Н., Ковалев, В. В., Маргания, О. Л. (ред.) *Бухгалтерский учет в XXI веке*. Санкт-Петербург: Скифия-принт, 21–22. [Kovalev, V. V. (2021). Accounting and finance: current trends and challenges. In: Guzov, Yu. N., Kovalev, V. V., Margania, O. L. *Accounting in the XXI century*. St. Petersburg: Skifia-print, 21–22. (In Russian).]

6. Копылова, Е. К., & Копылова, Т. И. (2019). Особенности учета и нормативного регулирования источников формирования активов субъектов малого предпринимательства. *Международный бухгалтерский учет*, 22(12), 1350. [Kopylova, E. K., & Kopylova, T. I. (2019). Features of accounting and regulatory regulation of the sources of formation of

assets of small businesses. *International accounting*, 22(12), 1350. (In Russian).]

7. Кремлева, О. К. (2014). Корпоративная социальная ответственность как вид юридической ответственности. *Журнал правовых и экономических исследований*, (4), 49. [Kremleva, O. K. (2014). Corporate social responsibility as a type of legal responsibility. *Journal of Legal and Economic Research*, (4), 49. (In Russian).]

8. Кремлева, О. К. (2020). Совершенствование законодательства об ответственности за манипулирование на рынке ценных бумаг как катализатор постковидной экономики. *Право и современная экономика: новые вызовы и перспективы*. Сборник материалов III научно-практической конференции с международным участием юридического факультета СПбГЭУ. Под научной редакцией Н. А. Крайновой, 31–34. [Kremleva, O. K. (2020). Improving legislation on liability for manipulation in the securities market as a catalyst for the post-Covid economy. *Law and modern economics: new challenges and prospects*. Collection of materials of the III scientific and practical conference with international participation of the Faculty of Law of St. Petersburg State University of Economics. Scientifically edited by N. A. Krainova, 31–34. (In Russian).]

9. Куцегреева, Л. В., & Наливкина, В. В. (2019). Источники финансирования деятельностью организации. *Сфера услуг: инновации и качество*, (43), 51–69. [Kutsegreeva, L. V., & Nalivkina, V. V. (2019). Sources of financing for the organization's activities. *Service sector: innovation and quality*, (43), 51–69. (In Russian).]

10. Новицкая, А. М., & Алимуратов, М. К. (2023). Стратегические источники финансирования компании. *Стратегирование: теория и практика*, 3(1), 101. [Novitskaya, A. M., & Alimuradov, M. K. (2023). Strategic sources of company financing. *Strategy: theory and practice*, 3(1), 101. (In Russian).]

11. Огнева, Н. Ф., & Броян, И. В. (2022). Планирование источников финансирования инвестици-

онных проектов. *Бизнес. Образование. Право*, (3), 20. [Ogneva, N. F., & Broyan, I. V. (2022). Planning sources of financing for investment projects. *Business. Education. Right*, (3), 20. (In Russian).]

12. Пятов, М. Л. (2021). Границы коэффициентного анализа финансовой отчетности компаний. *Развитие территорий*, (1), 10–20. [Pyatov, M. L. (2021). Boundaries of coefficient analysis of financial statements of companies. *Development of territories*, (1), 10–20. (In Russian).]

13. Романенко, И. В. (2018). Управление финансами предприятия. *Экономика. Бизнес. Право*, (10–12), 48. [Romanenko, I. V. (2018). Enterprise financial management. *Economics. Business. Right*, (10–12), 48. (In Russian).]

14. Ткачук, Н. В. (2003). Учет собственных акций. *Бухгалтерский учет*, (19), 15–18. [Tkachuk, N. V. (2003). Accounting for own shares. *Accounting*, (19), 15–18. (In Russian).]

15. Ткачук, Н. В. (2015). Собственники организации – основные пользователи бухгалтерской финансовой отчетности. *Бухучет в сельском хозяйстве*, (1), 73–80. [Tkachuk, N. V. (2015). The owners of the organization are the main users of accounting financial statements. *Accounting in agriculture*, (1), 73–80. (In Russian).]

16. Collis, J., Jarvis, R., & Skerratt, L. (2004). The demand for the audit in small companies in the UK. *Accounting and business research*, 34(2), 98–99.

17. Karzaeva, N. N., & Karzaeva, E. A. (2019). Methods for assessing solvency in the financial diagnostics system of an economic entity. *International Transaction Journal of Engineering, Management and Applied Sciences and Technologies*, 10(19), 10A19I.

18. Leontieva, J., Zaugarova, E., Maletskaya, I., Klychova, G., Zakirova, A., & Khamidullin, Z. (2018). Formation of the credit rating of buyers for the preventive control of accounts receivable. *International Science Conference on Business Technologies for Sustainable Urban Development*, 02016.

**Ткачук Наталья Викторовна**, д-р экон. наук, доцент, Санкт-Петербургский государственный экономический университет; профессор, Санкт-Петербургский государственный морской технический университет, Санкт-Петербург, Российская Федерация

E-mail: nattkachuk71@mail.ru

ORCID ID: 0009-0004-6964-5314

Поступила в редакцию 19.11.2023

Подписана в печать 01.03.2024



## Financial Economics

Original article

UDC 336.647 (045)

DOI: <https://doi.org/10.17308/econ.2024.3/12286>

JEL: G32

## Internal financing

N. V. Tkachuk<sup>1,2</sup>✉

<sup>1</sup> St. Petersburg State Economic University, emb. Canal Griboedova, 30–32,  
191023, St. Petersburg, Russian Federation

<sup>2</sup> St. Petersburg State Marine Technical University, Lotsmanskaya Ave., 3,  
190121, St. Petersburg, Russian Federation

**Subject.** Both internal and external users require information about the sources of financing organisations. The existing Russian scientific literature does not give a clear enough understanding of what internal financing (equity) includes. Therefore, in our study we focused on the concept of equity as a source of internal financing of an organisation with a particular emphasis on the composition of such sources of financing.

**Purpose.** To determine the sources of internal financing of organisations. The objectives of this study were the following: to demonstrate the role of information about equity as a source of internal financing; to generalise the existing approaches to sources of internal financing; to determine the economic activities that affect the equity of an organisation; and to determine internal and external sources of equity.

**Methodology.** We used the following methods of scientific knowledge to achieve our goals: dialectical method, analysis, and synthesis. The study was based on the analysis of international financial reporting standards, federal accounting standards, and recent scientific literature.

**Conclusions.** The study determined what kind information about the equity external users require to make investment and business decisions. It also identified a group of business activities that affect the size of the equity. External and internal sources of equity were determined.

**Key words:** equity, contributions from owners, dividends, creditors.

**For citation:** Tkachuk, N. V. (2024). Internal financing. *Proceedings of Voronezh State University. Series: Economics and Management*, (3), 113–123. DOI: <https://doi.org/10.17308/econ.2024.3/12286>

### Conflict of Interest

The author declares the absence of obvious and potential conflicts of interest related to the publication of this article.

**Natalia V. Tkachuk**, Dr. Sci. (Econ.),  
Assoc. Prof., St. Petersburg State University  
of Economics; Full Prof., St. Petersburg State  
Marine Technical University, St. Petersburg,  
Russian Federation

E-mail: nattkachuk71@mail.ru

ORCID ID: 0009-0004-6964-5314

*Received 19.11.2023*

*Accepted 01.03.2024*