



Управление источниками средств фирмы

СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ

КАПИТАЛ

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

МЕТОДЫ СРЕДНЕ- И КРАТКОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.

СПОСОБЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ

- Самофинансирование
- Финансирование через рынок капитала
- Банковское кредитование
- Бюджетное финансирование
- Взаимное финансирование хозяйствующих субъектов

КАПИТАЛ

- Три взаимосвязанных финансовых потока:
 - *материальный*
 - *денежный поток,*
 - *расчетный поток (обязательств)*
- Три подхода к понятию капитал
 - **Экономический (Производственные мощности)**
 - Реальный капитал (_____)
 - _____ (_____)
 - **Бухгалтерский**
 - _____
 - **Учетно-аналитический**
 - _____
 - _____

Три подхода к понятию «Капитал»

Экономический подход

концепция физической природы капитала

- капитал как совокупность производственных мощностей
- предпочтение текущим ценам
- подразделяется на реальный и финансовый
- величина капитала - итог бухгалтерского баланса по активу

Бухгалтерский подход

концепция финансовой природы капитала

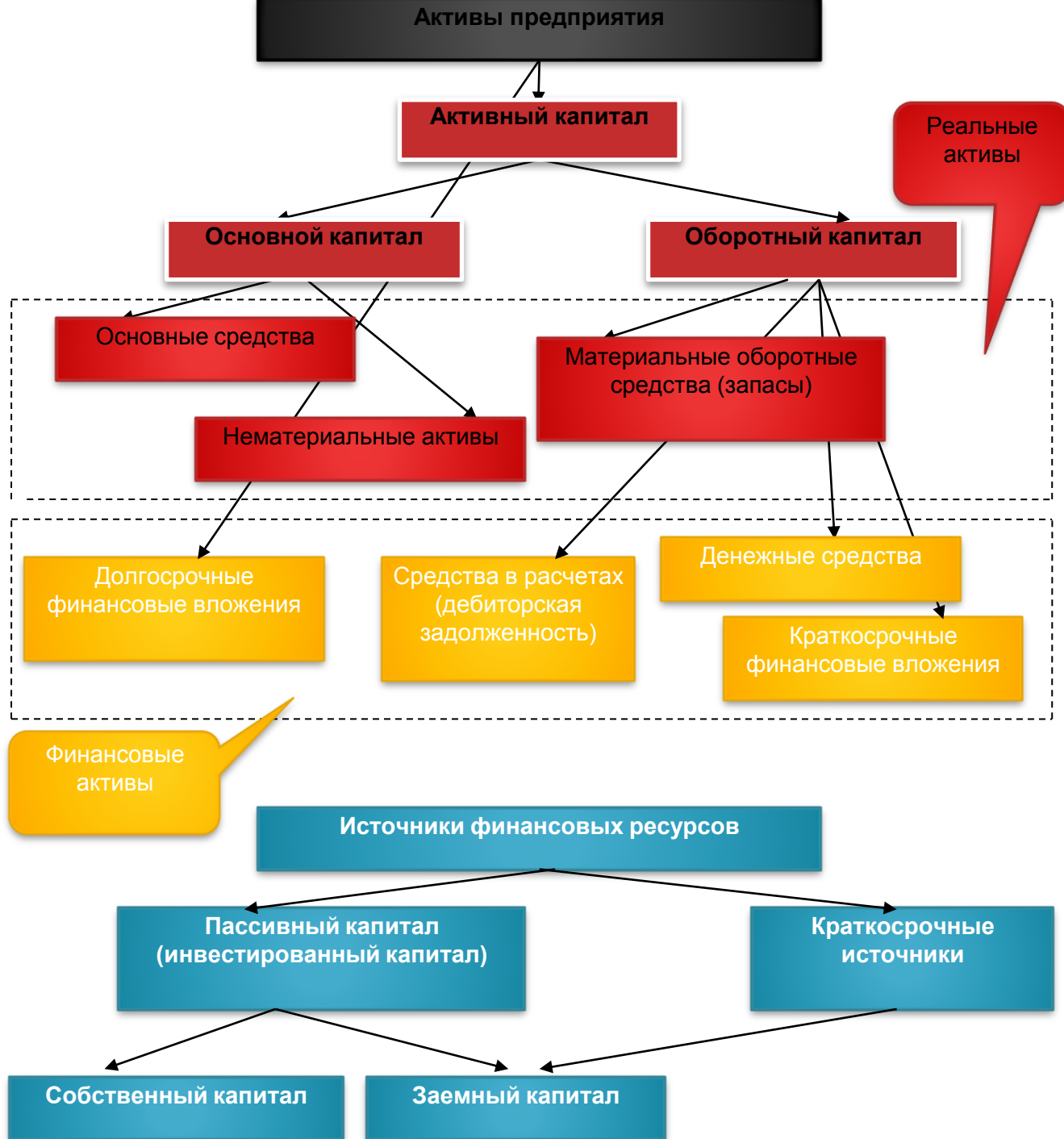
- капитал как интерес собственников фирмы в ее активах
- предпочтение историческим ценам
- величина капитала - итог раздела III «Капитал и резервы» бухгалтерского баланса

Учетно-аналитический подход

модификация концепций физического и финансового капитала

- подразделяется на активный и пассивный
- величина капитала - сумма итогов III и IV разделов бухгалтерского баланса

Активы		Пассивы	
1. ВОА -Основные средства -Нематериальные активы -Долгоср.фин.вложения -Доход.вложения в мат.ценности -Незавершенное строительство -Отложенные налоговые активы	500	3. СК -Уставный капитал -Добавочный капитал -Резервный капитал -Нераспределенная прибыль	550
2. ОА -Запасы (М+НЗП+ГП) -Дебиторская задолженность -Кратк.фин.вложения -Денежные средства	500	4. ДО -Долгоср. кредиты и займы -Отложенные налоговые обяз-ва	250
		5. КО -Краткосроч. Кредиты и займы -Кредиторская задолженность	200
Валюта баланса	1000	Валюта баланса	1000



Структура Баланса

Активы = <i>Что мы имеем?</i>		Пассивы = <i>Где взяли финансовые ресурсы?</i>	
1. ВОА Внеоборотные активы	500	3. СК Собственный капитал	550
2. ОА Оборотные активы	500	4. ДО Долгосрочные обязательства	250
		5. КО Краткосрочные обязательства	200
Валюта баланса	1000	Валюта баланса	1000

Некоторые финансовые термины связанные с балансом

- **Собственный капитал (Equity)** – капитал, принадлежащий собственникам компании, после удовлетворения требований кредиторов. Включает:
 - *Акции в обращении*
 - *Резервы*
 - *Накопленная прибыль*
 - $СК = 550$
- **Заемный Капитал (Debt)** – обязательства фирмы перед кредиторами: банки, облигационеры, поставщики, работники, госудраство
 - $ЗК = ДО + КО = 250 + 200 = 450$

Некоторые финансовые термины связанные с балансом

- **Инвестированный капитал** (invested capital)
- долгосрочный капитал компании представленный собственным капиталом и долгосрочными обязательствами
 - $ИК = СК + ДО = 550 + 250 = 800$
 - $ИК = ВА + ОА - КО = 500 + 500 - 200 = 800$

Некоторые финансовые термины связанные с балансом

- **Чистый оборотный капитал (working capital)**
 - Долгосрочная часть оборотного капитала.
 - Показывает превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами.
 - Характеризует уровень ликвидности основной деятельности.
 - Может рассчитываться двумя способами:
 - $ЧОК = ОА - КО = 500 - 200 = 300$
 - $ЧОК = СК + ДО - ВА = 550 + 250 - 500 = 300$

Некоторые финансовые термины связанные с балансом

- ***Собственный оборотный капитал (СОК)***
 - Часть собственного капитала, вложенная в оборотные активы (оборотные активы профинансированные за счет собственных средств)
 - Превышение оборотных активов над заемным капиталом (часть оборотных активов необремененная никакими обязательствами)
 - $СОК = СК - ВОА = 550 - 500 = 50$
 - $СОК = ОА - (КО + ДО) = 500 - (200 + 250) = 50$

Показатели по балансу

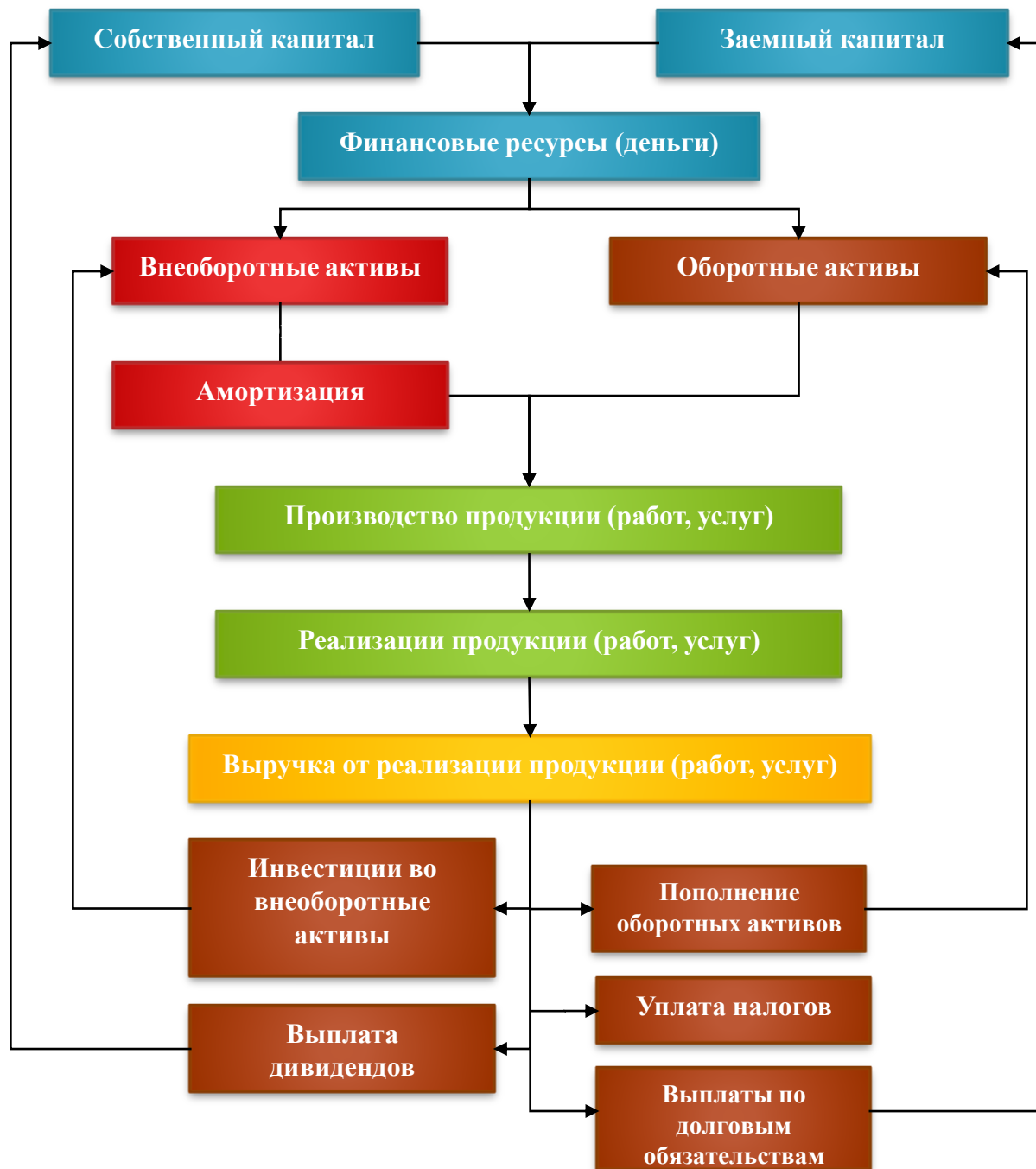
Активы		Пассивы	
1. ВА	500	3. СК	550
2. ОА	500	4. ДО	250

ЧОК (соединяет 2. ОА и 5. КО)

СОК (соединяет 3. СК и 4. ДО)

ИК (соединяет 3. СК и 4. ДО)

ЗК (соединяет 4. ДО и 5. КО)



Источники финансовых ресурсов предприятия

Собственные (собственный капитал)

Заемные

Внутренние

Внешние

Долгосрочные (заемный капитал)

Краткосрочные

Прибыль

Дополнительные
вклады в
уставный капитал
(выпуск акций)

Безвозмездная
помощь

Инвестиционные
банковские
кредиты

Облигационные
займы

Финансовый
лизинг

Краткосрочные
банковские
кредиты на
пополнение
оборотных
средств

Краткосрочная
кредиторская
задолженность

Актив	Пассив
<p>Внеоборотные активы (ВА):</p> <ul style="list-style-type: none"> Нематериальные активы (НА) Основные средства (ОС) Долгосрочные вложения (ДВ) 	<p>Собственный капитал (СК)</p> <ul style="list-style-type: none"> Уставной капитал (УК) Добавочный капитал (ДК) Резервный капитал (РК) Фонды и нераспределенная прибыль (НП)
<p>Оборотные активы (ОА):</p> <ul style="list-style-type: none"> Запасы (З) Дебиторская задолженность (ДЗ) Краткосрочные финансовые вложения (КФО) Денежные средства (ДС) 	<p>Заемный капитал (ЗК=ДО+КО):</p> <ul style="list-style-type: none"> Долгосрочные обязательства (ДО) <ul style="list-style-type: none"> <i>Займы и кредиты (ДЗК)</i> Краткосрочные (текущие) обязательства (КО): <ul style="list-style-type: none"> <i>Займы и кредиты (КЗК)</i> <i>Кредиторская задолженность (КЗ)</i>

Собственные финансовые источники – собственный капитал

- Уставный (акционерный) капитал
 - Виды эмиссий:
 - Публичное предложение (Offer for Sale Method) IPO = ???
 - Продажа инвесторам по подписке (Offer by Subscription Method, Public Issue by Prospectus Method)
 - Тендерная продажа (Issue by Tender Method)
 - Метод целевого размещения акций брокером у небольшого числа своих клиентов (Placing Method)
- Добавочный капитал
 - _____
 - _____
- Резервный капитал
 - _____
- Нераспределенная прибыль.
 - Фонд социальной сферы
 - Фонд потребления
 - Фонд накопления

Актив	Пассив
<p>Внеоборотные активы (ВА):</p> <ul style="list-style-type: none"> Нематериальные активы (НА) Основные средства (ОС) Долгосрочные вложения (ДВ) 	<p>Собственный капитал (СК)</p> <ul style="list-style-type: none"> Уставной капитал (УК) Добавочный капитал (ДК) Резервный капитал (РК) Фонды и нераспределенная прибыль (НП)
<p>Оборотные активы (ОА):</p> <ul style="list-style-type: none"> Запасы (З) Дебиторская задолженность (ДЗ) Краткосрочные финансовые вложения (КФО) Денежные средства (ДС) 	<p>Заемный капитал (ЗК=ДО+КО):</p> <ul style="list-style-type: none"> Долгосрочные обязательства (ДО) <ul style="list-style-type: none"> <i>Займы и кредиты (ДЗК)</i> Краткосрочные (текущие) обязательства (КО): <ul style="list-style-type: none"> <i>Займы и кредиты (КЗК)</i> <i>Кредиторская задолженность (КЗ)</i>

Заемные финансовые источники

- Долгосрочные источники

- _____

- _____

- _____

- Краткосрочные источники

- _____

- _____

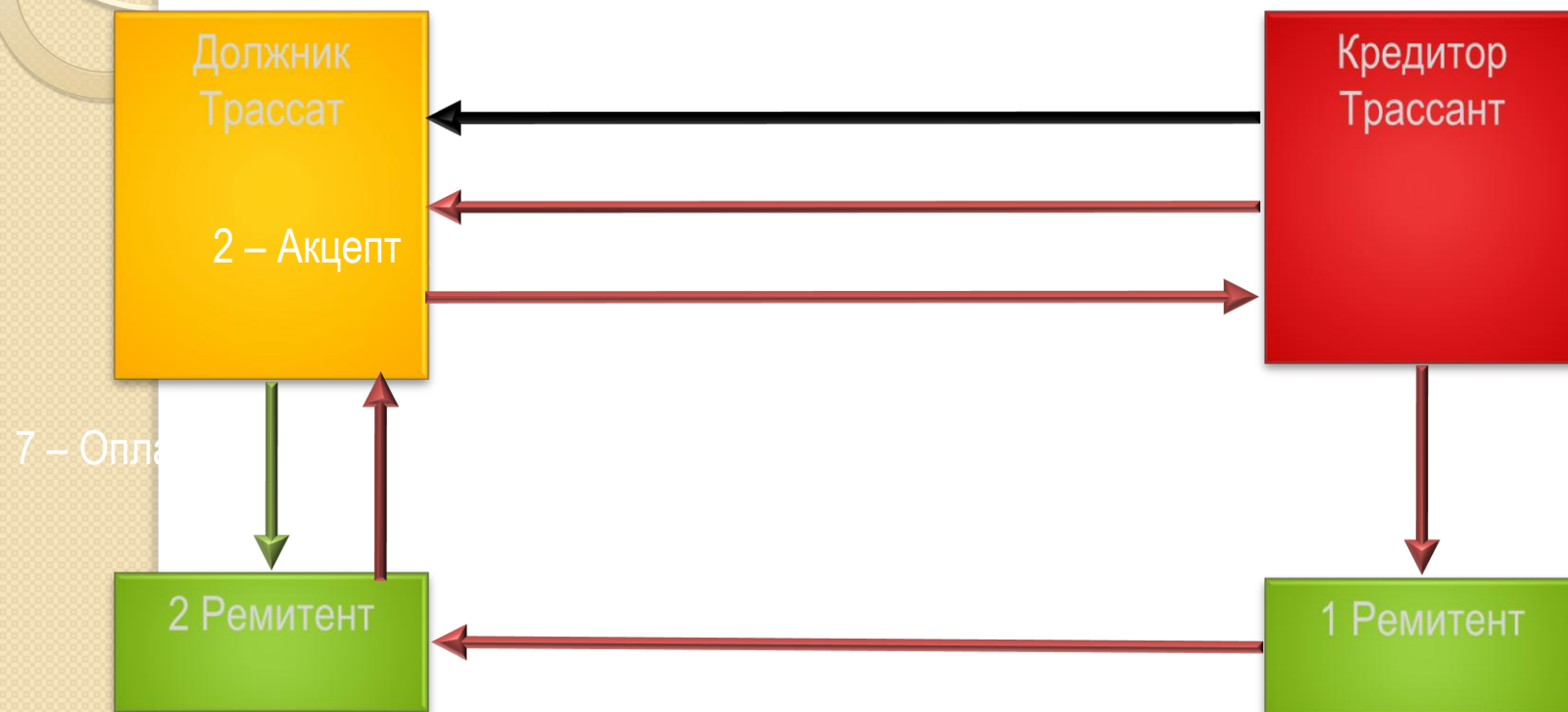
Виды кредитов:

- Коммерческие кредиты
 - Консигнация
 - Скидка при условии оплаты в определенный срок
 - Открытый счет
 - Сезонный кредит
 - Вексельный
- Инвестиционно-налоговые кредиты
- Облигационные займы
- Банковские кредиты

Коммерческие кредиты: Вексельный



Коммерческие кредиты: Вексельный



Банковские кредиты

Обязательные принципы кредитования	Дополнительные принципы кредитования
Срочность – кредит выдается на определенный срок, после которого он должен быть возвращен	Обеспеченность – при предоставлении кредита кредитор может потребовать от заемщика гарантий возврата долга в виде обеспечения (поручительство или залог)
Возвратность – заемщик обязан вернуть сумму кредита	Целевой характер – предполагает использование полученных денег строго на определенные цели, оговоренные в договоре
Платность – заемщик должен уплатить проценты за пользование кредитом	Дифференцированность кредитных отношений – индивидуальный подход к каждому заемщику и каждый заемщик заключает договор на своих, отличных от других заемщиков, условиях

Как же тогда «беспроцентный кредит»?

Банковские кредиты

Признак классификации	Виды кредитов
1. По экономическому назначению	<ul style="list-style-type: none">• Целевые (ипотечный, инвестиционный и т.д.)• Нецелевые (потребительский)
2. По форме предоставления	<ul style="list-style-type: none">• Наличными деньгами – могут быть предоставлены только кредиты физическим лицам в рублях• Безналичным зачислением на счет – таким способом могут быть предоставлены все кредиты.
3. По технике предоставления (по положению 54-П ЦБ РФ)	<ul style="list-style-type: none">• Разовое предоставление всей суммы кредита• Кредитная линия (возобновляемая и невозобновляемая)• Овердрафт• Синдикативное кредитование
4. По сферам деятельности и отраслям	<ul style="list-style-type: none">• Кредиты населению• Кредиты бизнесу – и далее группировка по отраслям• Кредиту государству

Классификация банковских кредитов

Признак классификации	Виды кредитов
5. По срокам	<ul style="list-style-type: none">• До востребования (онкольные ссуды, возвращаются по первому требованию кредитора)• Срочные:<ul style="list-style-type: none">• - краткосрочные – до 1 года;• - среднесрочные – от 1 до 3 лет• - долгосрочные – свыше 3 лет
6. По обеспечению	<ul style="list-style-type: none">• Обеспеченные• Необеспеченные (бланковые кредиты)
7. По валюте кредитования	<ul style="list-style-type: none">• В рублях• В иностранной валюте
8. По размерам	<ul style="list-style-type: none">• Крупные• Средние• Мелкие
9. По методу погашения	<ul style="list-style-type: none">• Равными долями (дифференцированный платеж)• Равными платежами (аннуитетный платеж)• Неравными долями• Погашаемые в конце срока

Методы средне- и краткосрочного финансирования

- Идеальная модель
- Агрессивная модель
- Консервативная модель
- Компромиссная модель

Показатели по балансу (English)

Assets		Equity & Liabilities	
1. Fixed Assets (FA)	500	3. Equity (E)	550
2. Current Assets (CA)	500	4. Long-Term Liabilities (LTL)	250
		5. Current Liabilities (CL)	200

WC (Working Capital) is indicated by a bracket grouping Current Assets (CA) and Current Liabilities (CL).

IC (Intangible Capital) is indicated by a bracket grouping Equity (E) and Long-Term Liabilities (LTL).

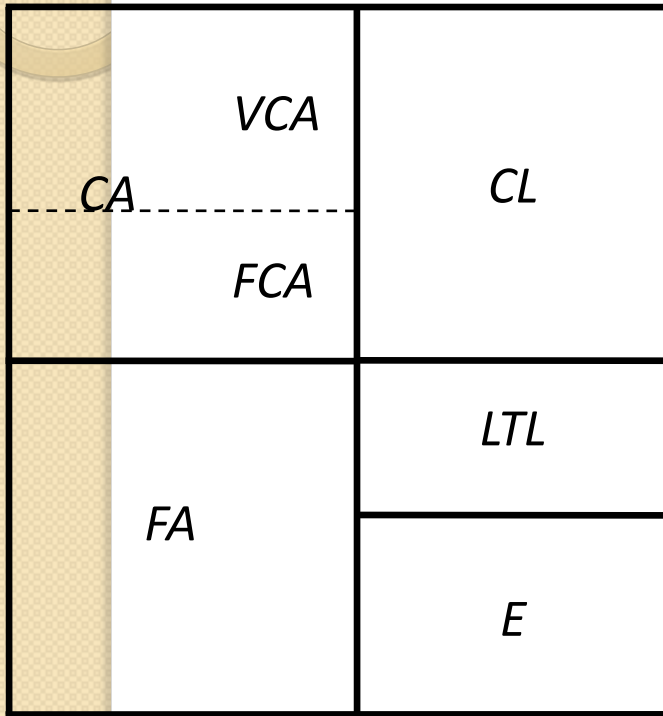
L (Liabilities) is indicated by a bracket grouping Long-Term Liabilities (LTL) and Current Liabilities (CL).

Обозначения для модели

- Чистый оборотный капитал (*Working Capital*)
 - $WC = CA - CL$
- CA – (Currents Assets) оборотные активы
- FA – (Fixed Assets) внеоборотные активы
- CL – (Current Liabilities) краткосрочные обязательства
- LTL – (Long-Term Liabilities) долгосрочные обязательства
- E – (Equity) собственный капитал
- VCA – (Variable part of Current Assets) варьирующая часть оборотных активов
- FCA – (Fixed part of Currents Assets) системная (постоянная) часть оборотных активов, т.е. минимум необходимый для хозяйственной деятельности.
- IC – (Invested Capital) инвестированный (долгосрочный) капитал – сумма собственного капитала и долгосрочных обязательств.

Идеальная модель:

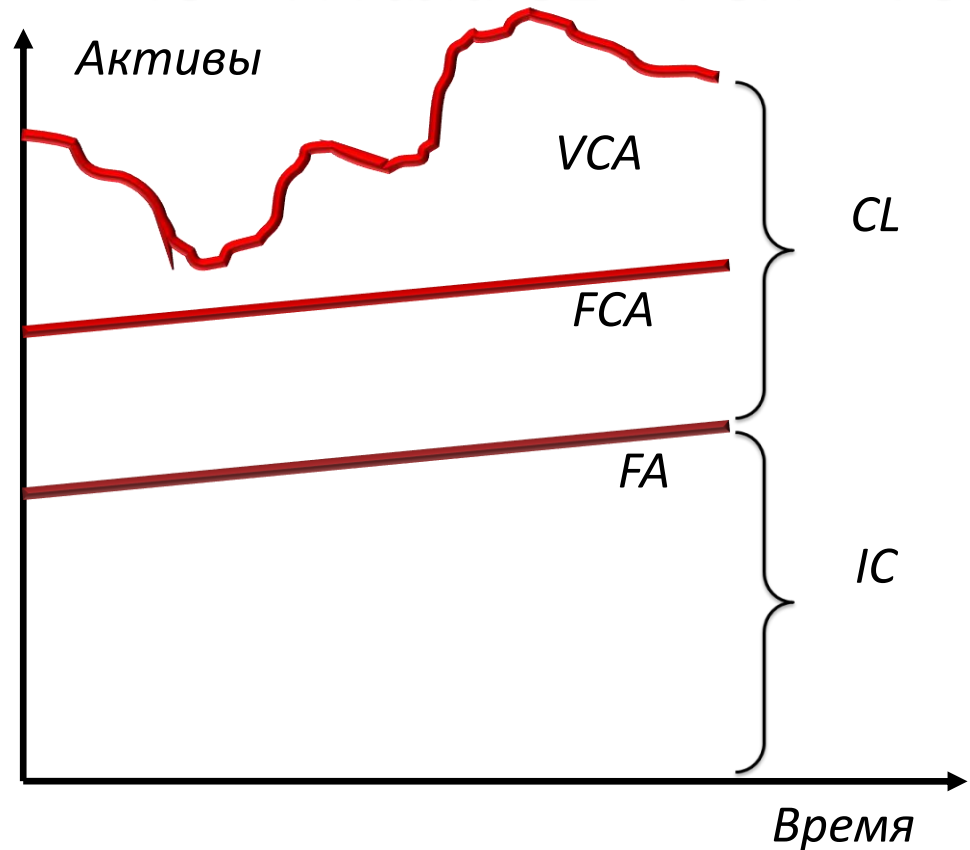
$$IC = FA \text{ или } CL = FCA + VCA$$



Активы

Пассивы

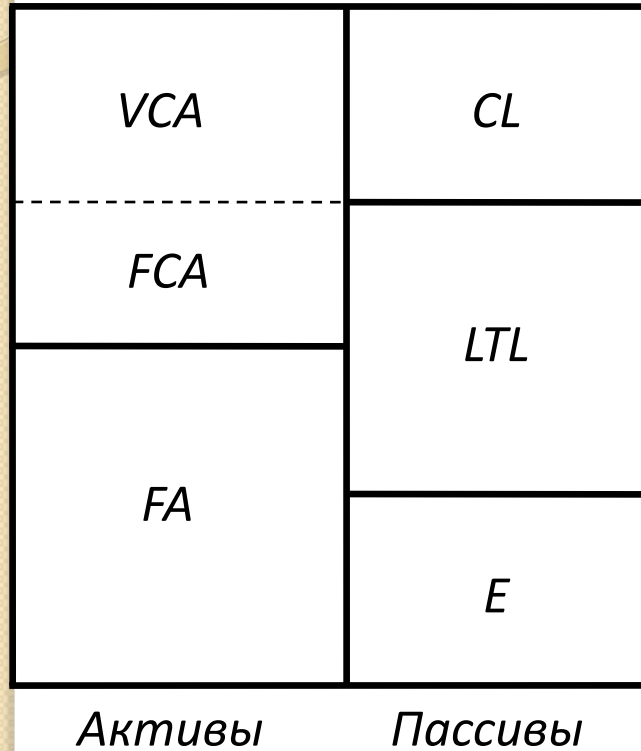
Статическое представление



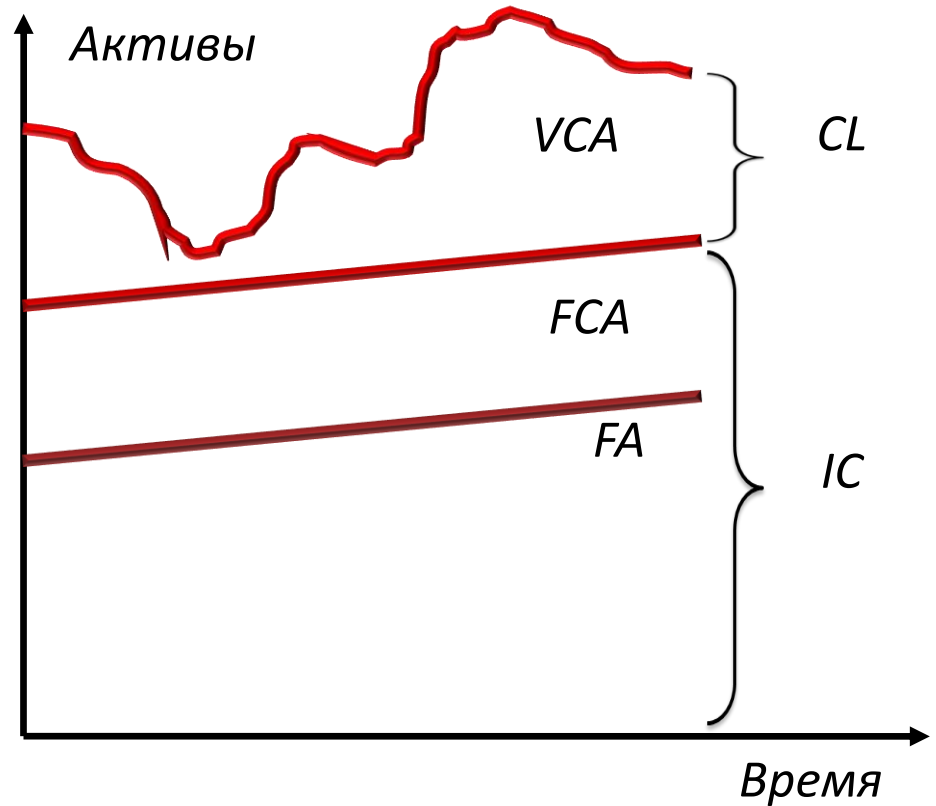
Динамическое представление

Агрессивная модель:

$$IC = FA + FCA \text{ или } CL = VCA$$



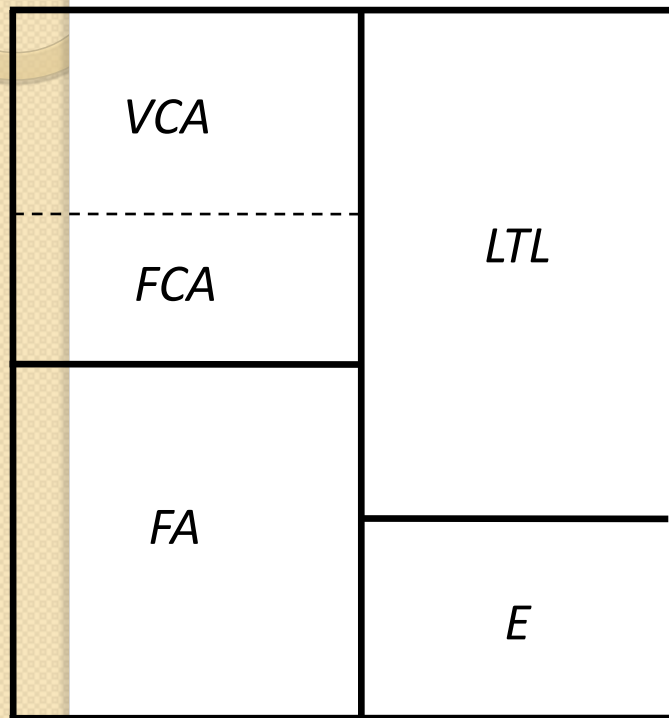
Статическое представление



Динамическое представление

Консервативная модель:

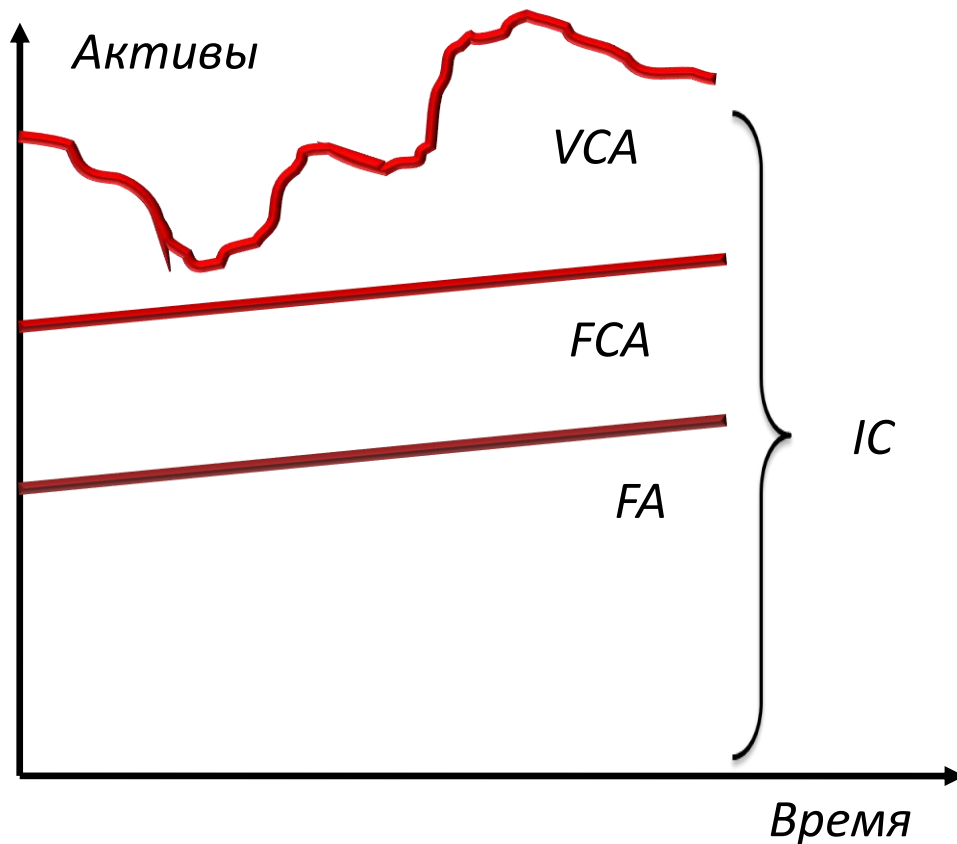
$$IC = FA + FCA + VCA \text{ или } CL = 0$$



Активы

Пассивы

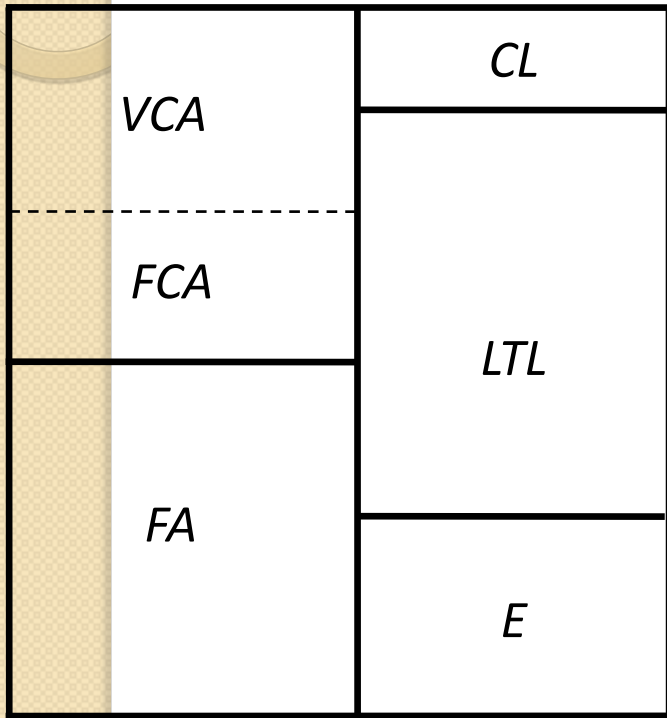
Статическое представление



Динамическое представление

Компромиссная модель:

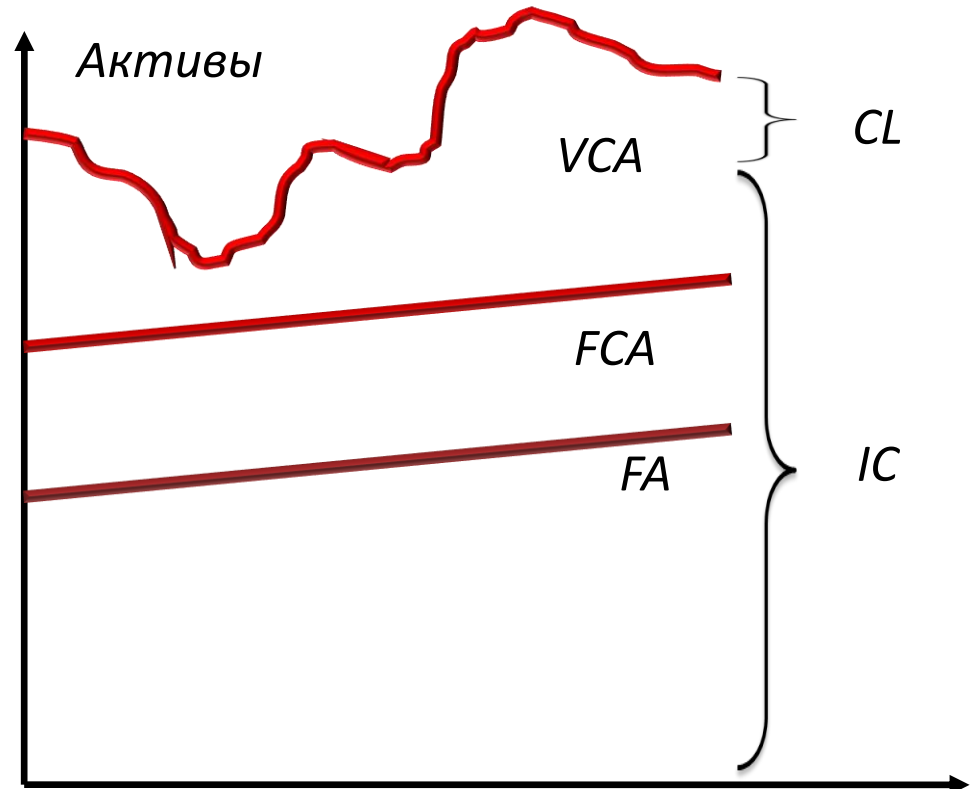
$$IC = FA + FCA + 0,5*VCA \text{ или } CL = 0,5*VCA$$



Активы

Пассивы

Статическое представление



Время

Динамическое представление

