

МГТУ им .Н.Э. Баумана,
кафедра БМ-2 «Экономика и организации производства»

Курс «Экономика предприятия»

Тема Источники средств

к.ф.-м.н. Михеев П.В

2016

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2013 г.

Организация	Общество с ограниченной ответственностью "РОМАШКА"	Дата (число, месяц, год)	31	12	2013
Идентификационный номер налогоплательщика		Форма по ОКУД	0710001		
Вид экономической деятельности	Оптовая торговля строительными материалами	по ОКПО	17700777		
Организационно-правовая форма / форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью / частная	ИНН	7700777077		
Единица измерения: в рублях		по ОКВЭД	70.07		
Местонахождение (адрес)	117707, Москва г, Ивановская ул, дом № 1, строение 1	по ОКФС	65	16	
		по ОКЕИ	383		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	АКТИВ				
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Нематериальные активы	1110	180 000	150 000	100 000
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
	Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
	Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
	Основные средства	1150	2 500 000	5 000 000	1 300 000
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	10 000	25 000	15 000
	Прочие внеоборотные активы	1190	50 000	70 000	100 000
	Итого по разделу I	1100	2 740 000	5 245 000	1 515 000
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
	Запасы	1210	60 000	70 000	100 000
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	15 000	25 000	35 000
	Дебиторская задолженность	1230	15 000 000	8 000 000	10 000 000
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	-	-	-
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	500 000	300 000	200 000
	Прочие оборотные активы	1260	3 000 000	1 500 000	1 000 000
	Итого по разделу II	1200	18 575 000	9 895 000	11 335 000
	БАЛАНС	1600	21 315 000	15 140 000	12 850 000

Форма 0710001 с.2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 2013 г.	На 31 декабря 2012 г.	На 31 декабря 2011 г.
	ПАССИВ				
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1 000 000	1 000 000	1 000 000
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	1 500 000	1 500 000	1 500 000
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1 500 000	1 400 000	1 300 000
3	в том числе:	-	-	-	-
	Итого по разделу III	1300	4 000 000	3 900 000	3 800 000
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1410	2 000 000	1 500 000	1 000 000
	Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	2 000 000	1 500 000	1 000 000
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510	2 500 000	2 000 000	1 500 000
	Кредиторская задолженность	1520	10 000 000	7 000 000	5 000 000
	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	2 815 000	740 000	1 550 000
	Итого по разделу V	1500	15 315 000	9 740 000	8 050 000
	БАЛАНС	1700	21 315 000	15 140 000	12 850 000

Руководитель Иванов Иван Иванович (подпись) Главбухгалтер Иванов Иван Иванович (подпись)

25 февраля 2014 г.

Источники средств предприятия

Источниками активов предприятия являются пассивы, состоящие из двух частей –собственного капитала и обязательств(долгов)

Активы	Пассивы	
Основные активы, необоротные актива (FA, fixed assets)	Собственный капитал (Equity)	
Оборотные активы(current assets)	LTL	Облигации Займы (срок больше года)
	STL	Займы (срок меньше года)
		ОНО
		Кредиторская задолженность
		Долги по зарплате



Пассив баланса(детализация)

Наименование показателя ²	20
ПАССИВ	
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ ⁶	
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	
Собственные акции, выкупленные у акционеров	(
Переоценка внеоборотных активов	
Добавочный капитал (без переоценки)	
Резервный капитал	
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	
Итого по разделу III	
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Заемные средства	
Отложенные налоговые обязательства	
Оценочные обязательства	
Прочие обязательства	
Итого по разделу IV	
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	
Заемные средства	
Кредиторская задолженность	
Доходы будущих периодов	
Оценочные обязательства	
Прочие обязательства	
Итого по разделу V	
БАЛАНС	

Источники пассивов

Раздел пассивов	Источники пассивов	Сроки погашения
Уставный фонд	Взносы учредителей, муниципалитета или государства, акции	Возвращаются только в случае ликвидации
Облигации	Банки, частные лица, другие предприятия	Большой срок
Займы на срок больше года	Банки	Определяется кредитным договором
Займы на срок меньше года	Банки	Определяется кредитным договором
Налоговые начисления	В период до наступления срока оплаты	Срок небольшой, определяется сроками отчетности
Расчеты с покупателями	Предоплаты, аванс	Срок небольшой, определяется договором или ГК
Расчеты с коллективом	Задолженность по зарплате	Срок небольшой, определяется ТК

Виды собственности предприятия

- Унитарная собственность
- Долевая собственность
- Акционерная собственность

Простые акции

Привилегированные акции

Привлечение капитала на фондовом рынке

Акции

- ▶ Обычные
- ▶ Привилегированные

Деривативы

- ▶ Фьючерсы
- ▶ Опционы

Особенности разных форм коммерческих компаний

	Вид предприятия		Основной документ	Размер	Участие в предприятии	Участники	Деление прибыли	Высший орган	Ответственность	Распоряжение имуществом
1	Товарищество	Простое	Учредительный договор	Не ограничен	Обязательно	Коммерческие юр.лица и граждане	Пропорционально долям	Собрание вкладчиков	Полная	Исполнительный орган
		Командитное	Учредительный договор		нет					
2	Общество с ОО и ДО	-	Устав		нет	Любые		Пропорционально долям	Собрание собственников	
3	Акционерное общество	Закрытое	Устав	<50 участников	нет				Собрание акционеров	
		Открытое	Устав	Не ограничен	нет					
4	Кооператив	-	Устав	Не ограничен	Обязательно		По трудовому вкладу	Общее собрание коллектива	Неограничена	
5	Унитарное предприятие	ПХВ	Устав		нет		По решению исполнительного органа	Учредитель	Ограничена уставным фондом	По решению учредителя
		ПОУ	Решение учредителя		нет		По решению учредителя	Учредитель	Полная	
6	ИП		нет	Ограничен по обороту	Не обязательно	Граждане	Решение ИП	Предприниматель	Полная	

- ▶ $WACC = \text{доля обыкновенных акций} \times \text{стоимость капитала обыкновенных акций}$
- ▶ $+ \text{доля привилегированных акций} \times \text{стоимость капитала привилегированных акций}$
- ▶ $+ \text{доля заёмного капитала} \times \text{стоимость заёмного капитала} \times (1 - \text{ставка налога}).$
- ▶ Теперь все составляющие можно включить в итоговую формулу WACC.

Символ	Значение	Единицы
C	WACC	%
Y	<i>требуемая или ожидаемая доходность от собственного капитала</i>	%
B	<i>стоимость заёмных средств</i>	%
Xc	<i>ставка налога на прибыль для компании</i>	%
D	<i>всего заёмных средств</i>	валюта
E	<i>всего собственного капитала</i>	валюта
K	<i>всего инвестированного капитала</i>	валюта

Средневзвешенная стоимость капитала

Средневзвешенная стоимость капитала (*weighted average cost of capital, WACC*) — это средняя процентная ставка по всем источникам финансирования компании

$$c = \left(\frac{E}{K}\right) \cdot y + \left(\frac{D}{K}\right) \cdot b(1 - X_c)$$

E – собственный капитал

K - весь капитал предприятия, совпадает с активами или пассивами баланса

y – доходность собственного капитала

b- цена привлечения денег



-
- ▶ Обыкновенные акции оцениваются с помощью модели SAPM.
 - ▶ Привилегированные акции эквивалентны бесконечному аннуитету, в котором держатель имеет право получать фиксированные платежи неограниченное количество периодов. Таким образом, стоимость определяется отношением периодического платежа к цене привилегированной акции и выражается в процентном измерении.
 - ▶ Доходность к погашению по торгующимся облигациям является оценкой их стоимости. В случае отсутствия торгующихся облигаций за оценку стоимости можно принять текущие процентные ставки по банковским кредитам для данной компании или сопоставимых компаний. Поскольку компания может списывать налоги с объёма уплаченных процентов, стоимость заёмного капитала снижается на эффективную ставку налога. Таким образом, стоимость заёмного капитала для компании = (доходность к погашению или ставка процента) \times (1 – ставка налога). В практике, налоговый вычет сохраняют в формуле, не учитывая в стоимости заёмных средств:

Вексель

- ▶ Поскольку вексель является формализованной ценной бумагой, он должен содержать обязательные реквизиты, в том числе:
- ▶ наименование «вексель», включенное в текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен (вексельная метка, лемма);
- ▶ простое и ничем не обусловленное обещание векселедателя уплатить определенную сумму (для простого векселя);
- ▶ простое и ничем не обусловленное предложение (указание) уплатить определенную сумму денег (для переводного векселя);
- ▶ указание даты и места составления векселя; если последнее отсутствует, то таковым признается место, обозначенное рядом с наименованием векселедателя;
- ▶ наименование плательщика (должника, трассата) с указанием места его нахождения — для переводного векселя;
- ▶ указание срока платежа;
- ▶ указание места, в котором должен быть совершен платеж; если последнее отсутствует, то таковым признается место составления векселя, а если и оно не указано, то место, обозначенное рядом с наименованием векселедателя;
- ▶ наименование того лица, кому или по чьему приказу должен быть совершен платеж (т.е. первого держателя векселя, выставление векселя на предъявителя не допускается). Желательно указать и место его нахождения.

The image shows a blank form for a "Простой вексель" (Simple Bill). The form is titled "ПРОСТОЙ ВЕКСЕЛЬ" and contains several fields for completion. At the top, there are fields for "Серия" (Series), "На сумму" (Amount), and "№" (Number). Below this, there are fields for "Дата, место составления векселя" (Date, place of issue) and "Предприятие (лицо)" (Company/Person). The main body of the form contains a large blank space for the text of the bill, followed by fields for "обязуется безусловно уплатить" (I promise to pay unconditionally) and "интересованно предприятию" (Interested party). At the bottom, there are fields for "Руководитель предприятия" (Company Director) and "Главный бухгалтер" (Chief Accountant), both with "М.П." (Signature) fields.

The image shows a blank form for a "Переводный вексель (Тратта)" (Transferable Bill). The form is titled "ПЕРЕВОДНОЙ ВЕКСЕЛЬ (ТРАТТА)" and contains several fields for completion. At the top, there are fields for "Серия" (Series), "На сумму" (Amount), and "№" (Number). Below this, there are fields for "Дата, место составления векселя" (Date, place of issue) and "Прому предприятию (лицо)" (To the company/person). The main body of the form contains a large blank space for the text of the bill, followed by fields for "уплатить по этому векселю" (Pay on this bill) and "интересованно предприятию" (Interested party). At the bottom, there are fields for "Наименование и адрес векселедателя" (Name and address of the issuer) and "Руководитель предприятия" (Company Director) with "М.П." (Signature) fields.

Вклад в уставный капитал	Право инвестора
1%	на ознакомление с информацией, содержащейся в реестре акционеров общества, и обращение в суд с иском к члену совета директоров общества
2%	на два предложения в повестку дня общего собрания акционеров, выдвижение кандидата в совет директоров и ревизионную комиссию общества
10%	на требование созыва внеочередного общего собрания акционеров, ознакомление со списком участников общего собрания акционеров, требование проверки финансово хозяйственной деятельности общества
25% + 1 акция	на блокирование решения общего собрания акционеров по вопросам изменения устава, реорганизации и ликвидации общества, заключения крупных сделок
30% + 1 акция	на проведение нового общего собрания акционеров, созванного взамен несостоявшегося
50% + 1 акция	на проведение общего собрания акционеров, принятие необходимых решений на общем собрании акционеров (за исключением вопросов, связанных с изменением устава общества, его реорганизации и т.д.)
75% + 1 акция	на полный контроль над акционерным обществом, то есть имеет возможность принимать решения об: <ul style="list-style-type: none"> • изменении устава, • реорганизации и ликвидации общества, • заключении крупных сделок

Символ	Значение	Единицы
	WACC	%
	<i>требуемая или ожидаемая доходность от собственного капитала</i>	%
	<i>стоимость заёмных средств</i>	%
	<i>ставка налога на прибыль для компании</i>	%
	<i>всего заёмных средств</i>	валюта
	<i>всего собственного капитала</i>	валюта
	<i>всего инвестированного капитала</i>	валюта

-
- ▶ Дисконтная облигация (англ. *Zero Coupon Bond*) — облигация, доходом по которой является дисконт (бескупонная облигация). Дисконтные облигации продаются по цене ниже номинала. Чем ближе дата погашения облигации, тем выше рыночная цена облигации. Примеры дисконтных облигаций — ГКО, БОБР.
 - ▶ Облигация с фиксированной процентной ставкой (англ. *Fixed Rate Bond; Fixed Income*) — купонная облигация, доход по которой выплачивается по купонам с фиксированной процентной ставкой. Информация о купонах указывается в проспекте эмиссии облигации. К этому типу облигаций относятся ОФЗ, ОВГВЗ, большинство еврооблигаций.
 - ▶ Облигация с плавающей процентной ставкой (англ. *Floating Rate Note (FRN); Floater*) — купонная облигация с переменной величиной купонной выплаты, размер которой привязан к определённым макроэкономическим показателям-ориентирам: к доходности государственных ценных бумаг, к ставкам межбанковских кредитов (LIBOR, EURIBOR, MOSPRIME) и т. п. Размер ставки по купонным выплатам регулярно пересчитывается: как правило, ежемесячно или каждые три месяца, и т. д.

-
- ▶ **По целевому назначению:** связанные (целевые) ссуды, например:
 - ▶ платёжные (на проведение конкретной коммерческой сделки или удовлетворение временной нужды)
 - ▶ на оплату расчётных (платёжных) документов контрагентов клиента;
 - ▶ на приобретение ценных бумаг;
 - ▶ на авансовые платежи;
 - ▶ на платежи в бюджеты;
 - ▶ на заработную плату (выдача денег по чеку со ссудного счета заёмщика).
 - ▶ на финансирование производственных затрат, то есть на
 - ▶ формирование запасов товарно-материальных ценностей;
 - ▶ финансирование текущих производственных затрат;
 - ▶ финансирование инвестиционных затрат, включая кредиты на лизинговые и т. п. операции (промежуточные).
 - ▶ учёт (покупка) векселей, включая операции репо.
 - ▶ потребительские кредиты.
 - ▶ ссуды общего характера (нецелевые, несвязанные).

По способу погашения:

- ▶ погашаемые одной суммой в конце срока
- ▶ погашаемые равными долями через равные промежутки времени (этот вариант предполагает согласование графика погашения основной суммы долга и процентов с указанием конкретных дат и сумм)
- ▶ погашаемые неравными долями через различные промежутки времени:
 - ▶ сложный кредит (с выплатой от 20 до 50 % суммы кредита в конце срока);
 - ▶ прогрессивный кредит (с прогрессивно нарастающими к концу срока действия кредитного договора выплатами);
 - ▶ сезонный кредит (кредит для сезонных производств с выплатами только в те месяцы, на которые приходятся максимальные суммы выручки).

По целевому назначению:

- ▶ связанные (целевые) ссуды, например:
 - ▶ платёжные (на проведение конкретной коммерческой сделки или удовлетворение временной нужды)
 - ▶ на оплату расчётных (платёжных) документов контрагентов клиента;
 - ▶ на приобретение ценных бумаг;
 - ▶ на авансовые платежи;
 - ▶ на платежи в бюджеты;
 - ▶ на заработную плату (выдача денег по чеку со ссудного счета заёмщика).
 - ▶ на финансирование производственных затрат, то есть на
 - ▶ формирование запасов товарно-материальных ценностей;
 - ▶ финансирование текущих производственных затрат;
 - ▶ финансирование инвестиционных затрат, включая кредиты на лизинговые и т. п. операции (промежуточные).
 - ▶ учёт (покупка) векселей, включая операции репо.
 - ▶ потребительские кредиты.
- ▶ ссуды общего характера (нецелевые, несвязанные).

-
- ▶ Рыночная стоимость собственного капитала (обыкновенных акций) для публичной компании рассчитывается как цена акции, умноженная на их количество в обращении.
 - ▶ Рыночная стоимость собственного капитала (привилегированных акций) рассчитывается аналогично.
 - ▶ Рыночная стоимость заёмного капитала просто рассчитывается, если компания имеет облигации в обращении. Достаточно часто компании имеют значительные банковские кредиты, стоимость которых оценить сложнее. Тем не менее, если кредитный рейтинг компании не испытывал значительных изменений, рыночная стоимость заимствований должна быть близкой к балансовой стоимости. Поэтому в расчёте WACC допустимо использовать балансовую стоимость заёмных средств.