

ИНСТРУКЦИЯ К ЗАНЯТИЮ

Группа: Мх427

Дата: 02.11.2020

Преподаватель: Калыева Оксана Фаритовна

Дисциплина: Основы экономики, менеджмента, маркетинга

Тема: Источники финансирования фирмы

1. До 9.00 02.11.2020 отправьте сообщение «Я ПРИСТУПИЛ К ВЫПОЛНЕНИЮ ЗАДАНИЯ» на электронную почту oxana_kalyeva@mail.ru или на WhatsApp 89533801644.
2. Внимательно изучите теоретический материал по теме «Источники финансирования фирмы».
3. Выполните практическую работу.
4. ВНИМАНИЕ! Все задания выполняете **В ТЕТРАДИ!!!** и фото отправляете на электронную почту oxana_kalyeva@mail.ru или на WhatsApp 89533801644 **не позднее 14.00 02.11.2020.**

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ФИРМЫ

Внутренние источники фирмы.

Внутренние средства формируются в результате хозяйственной деятельности фирмы, выручка образуется от продажи товаров и услуг. Средства, остающиеся от выручки после оплаты расходов, представляют собой прибыль фирмы. Часть прибыли, которую владельцы опять вкладывают в дело, называется *накопленной (нераспределенной) прибылью*. Другим источником внутренних средств является *амортизационный фонд*. Амортизация – это стоимость замены изнашивающегося оборудования, машин, зданий. Эти средства включаются в состав издержек и накапливаются в специальном фонде, чтобы фирма имела возможность по истечении срока службы оборудования заменить его на новое.

Внешние источники фирмы.

Внешние источники финансирования необходимы любой даже достаточно успешной фирме, как в начале бизнеса, так и для расширения предприятия. В качестве внешних источников фирмы могут рассматриваться *кредиты, продажа ценных бумаг* (акций и облигаций) или *привлечение дополнительного капитала инвесторов, получение бюджетных средств* для поддержки важных для государства проектов или финансирования низкоприбыльных, но необходимых стране производств. Использование внешних источников финансирования делает фирму зависимой от кредиторов. Это снижает финансовую устойчивость фирмы. Считается, что фирма будет достаточно устойчива, если доля внутренних источников финансирования не ниже 70%.

Источники финансирования фирмы	Достоинства	Недостатки
Внутренние источники фирмы	<ol style="list-style-type: none">1. Легкая схема привлечения средств, отсутствие необходимости в дополнительных разрешениях других сторон2. Нет никаких дополнительных выплат по процентам	<ol style="list-style-type: none">1. Ограниченность в количестве средств, отсюда меньшие возможности для расширения, инвестиций2. Нет прироста средств на инвестируемые денежные ресурсы за счет займов

Внешние источники фирмы	<ol style="list-style-type: none"> 1. Неограниченность в количестве полученных средств 2. Увеличение потенциала компании при модернизации его технической базы, его развития, рост 3. Отсюда увеличивающаяся прибыль и подъем рентабельности в целом 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Чем больше у организации кредитных обязательств, тем меньше ее финансовая устойчивость, выше риск банкротства 2. Выплаты процентов по кредитам снижают совокупную прибыль 3. Получение внешнего источника финансирования сопряжено с различными бюрократическими трудностями и с удовлетворением условий, установленных банком.
-------------------------	---	--

Виды ценных бумаг

Ценная бумага – это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношения займа. Различают ценные бумаги долевые и долговые.

Долевые бумаги удостоверяют, что владелец получает долю в имуществе компании. К долевым ценным бумагам относятся акции.

Долговые бумаги не дают владельцу право владения компанией, они удостоверяют отношения долга (владелец ценной бумаги дал фирме деньги в долг). К долговым ценным бумагам относятся облигации, векселя.

Акция – это долевая ценная бумага, которая дает право на долю в капитале фирмы и на получение дохода из прибыли этой фирмы в виде дивиденда. Акция может быть обыкновенной и привилегированной.

Облигация – это долговая ценная бумага, которая удостоверяет долг фирмы, дает право на получение процента и возврат всей суммы долга по истечению срока.

Вексель – это долговая ценная бумага, обязательство, позволяющее держателю требовать сумму долга с эмитента при наступлении времени выплаты. Характеризуются небольшим сроком обращения.

Банковский сертификат – это свидетельство об открытом вкладе между банком и вкладчиком. Банк по истечению срока договора обязуется вернуть вклад с соответствующими процентами. Разновидностью банковского сертификата является сберегательная книжка.

Закладная – это долговая ценная бумага, документ о залоге должником недвижимого имущества, дающий кредитору право продать заложенное имущество при невыплате долга в срок.

Ваучер – это государственная ценная бумага, дающая право на долю в государственной собственности.

Чек – это ценная бумага, письменное распоряжение владельца счёта банку выдать другому лицу или перевести на счёт другого лица определённую сумму денег, указанную в чеке.

Права держателей ценных бумаг

Вид акции	Права:
Обыкновенная акция	<ol style="list-style-type: none"> 1. Право на управление компанией. 2. Право на получение части прибыли – дивиденда. 3. Право на получение части имущества фирмы в случае ее банкротства. 4. Право на получение информации о деятельности фирмы.
Привилегированная акция	<ol style="list-style-type: none"> 1. Право на получение фиксированного размера дивиденда. 2. Первоочередное право на часть имущества в случае ее банкротства. 3. Право на получение информации о деятельности фирмы.

Облигация	<ol style="list-style-type: none"> 1. Право на безусловный возврат всей суммы по истечении срока. 2. Право на получение процента. 3. Первоочередное право на часть имущества в случае ее банкротства.
-----------	--

Надежность и доходность ценных бумаг

Сравним уровни доходности ценных бумаг.

По обыкновенной акции владелец может получить дивиденд, размер которого зависит от величины прибыли фирмы и от решения собрания акционеров. Это может быть, например, 20% от номинальной стоимости акции. Но прибыли может и не быть, или при ее наличии акционеры могут проголосовать за то, чтобы всю прибыль направить на развитие фирмы. Таким образом, доход владельца обыкновенной акции может быть и большим, и нулевым, то есть доходность высокая, а надежность получения дохода низкая. Это достаточно «рисковая» ценная бумага.

Владелец привилегированной акции получит фиксированный размер дивиденда, например, 10%, но не больше, чем указано в акции, даже при наличии большой прибыли у фирмы. Следовательно, доходность такой акции ниже, чем обыкновенной, но надежность получения дохода выше.

Пример. Акции номиналом 1000 руб. продавались по рыночной стоимости 3000 руб. Объявленный дивиденд составлял 10% годовых. Определить годовую сумму дивиденда и реальную доходность акций по уровню дивиденда.

Решение: $D_{\text{год}} = (1000 * 10\%) / 100\% = 100$ руб.

$$D_{\text{рын}} = 100 / 3000 = 0,03 = 3,3\%$$

Пример. Акции номиналом 500 руб. были куплены по цене 600 руб. в количестве 100 шт. и проданы через 3 года по цене 700 руб. за акцию. Дивиденды по акциям составили: в 1 год – 10%, во 2 год – 15%, в 3 год – 20%. Определить полученный доход по операциям.

Решение:

- 1) Сумма покупки акций = $100 * 600 = 60000$ руб.
- 2) Сумма продажи акций = $100 * 700 = 70000$ руб.
- 3) Сумма полученных дивидендов за 3 года = $100 * 500 * (0,1 + 0,15 + 0,2) = 22500$ руб.
- 4) Общий доход = $70000 + 22500 - 60000 = 32500$ руб.
- 5) Доходность = $32500 / 60000 * 100\% = 54\%$

Пример. Прибыль предприятия «Орбита», предназначенная на выплату дивидендов, составила за год 8540 тыс.руб. Привилегированные акции составили сумму 5000 тыс.руб., что равнялось 1/10 общей суммы акций предприятий. На привилегированные акции был установлен фиксированный размер дивиденда – 20 % к номиналу. Определить средний размер дивидендов по всем акциям и сумму дивидендов по привилегированным и обыкновенным акциям.

Решение:

По условию на привилегированные акции был установлен фиксированный размер дивиденда – 20 % к номиналу, значит $5000 * 20\% = 1000$ тыс.руб. из прибыли было направлено на выплату дивидендов по этому виду акций.

Так как привилегированные акции составляют 1/10 общей суммы акций предприятий, то значит общая сумма равна 50000 тыс.руб. ($5000 * 10 = 50000$).

Сумма дивидендов по привилегированным акциям = 1000 тыс.руб.

Сумма дивидендов по обыкновенным акциям = $8540 - 1000 = 7540$ тыс.руб.

Средний размер дивидендов по всем акциям = 8540 тыс.руб. / 50000 тыс.руб. = $0,1708$ руб. в среднем выплачено на каждый рубль общей суммы акций.

Доходность облигации еще ниже, чем привилегированной акции, но гарантии получения этого дохода очень высоки. Процент по облигации выплачивается не из прибыли, как дивиденды, а включается в состав издержек фирмы, поэтому не зависит от наличия прибыли.

Пример. Государственные облигации федерального займа номиналом 1000 руб. и сроком погашения 3 года продается по курсу 805 руб. Какова доходность в конце срока?

Решение: Доходность = $(1000 - 805)/805 = 0,242 \cdot 100\% = 24,2\%$

Пример. Номинал облигации – 1000 руб., котировка облигации составляет при покупке 42%, при продаже – 44 % от номинала. Определить цену покупки, продажи и размер дисконта.

Решение:

- 1) $P_{\text{покупки}} = 42\% \cdot 1000 = 420$ руб.
- 2) $P_{\text{продажи}} = 44\% \cdot 1000 = 440$ руб.
- 3) Размер дисконта = 440 руб. – 420 руб. = 20 руб.

Таким образом, если человек хочет рисковать, по принципу «всё – или ничего», ему лучше вложить средства в покупку обыкновенных акций. Тот, кто не хочет рисковать, а намерен надежнее вложить свои деньги, выбирает покупку облигаций. Между этими крайними позициями занимают место привилегированные акции.

Ценные бумаги продаются на фондовом рынке. Фондовый рынок – это система экономических отношений между покупателями и продавцами ценных бумаг. Специфика этого рынка в том, что товаром являются эмиссионные ценные бумаги. Эмиссия – это выпуск в обращение ценных бумаг. Эмиссия может быть частной или государственной. Частную эмиссию акций и облигаций осуществляют акционерные общества. Государство, в свою очередь, эмитирует облигации государственных займов, например государственные краткосрочные облигации (ГКО). В России фондовый рынок регулируется Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

ПРАКТИЧЕСКАЯ РАБОТА

1. Соотнесите вид финансирования фирмы с источником финансирования.

Вид финансирования фирмы:

- А. Внешние источники.
- Б. Внутренние источники.

Источник финансирования фирмы:

1. Амортизация.
2. Нераспределённая прибыль.
3. Коммерческий кредит.
4. Грант от государства.
4. Привилегированные акции.
5. Облигации.
6. Банковский кредит.
7. Обыкновенные акции.
8. Вексель.

2. Выберите верные суждения о ценных бумагах и запишите цифры, под которыми они указаны.

1. В ценных бумагах заключены определенные имущественные права.
2. Ценные бумаги являются объектом купли-продажи.
3. Все ценные бумаги являются законным платежным средством.

4. Ценные бумаги могут существовать только в формах, определенных законом.
 5. Правом выпуска ценных бумаг обладают исключительно государство, муниципальные образования и юридические лица.
3. Установите соответствие между характеристиками и видами ценных бумаг: к каждой позиции, данной в первом столбце, подберите соответствующую позицию из второго столбца.

ХАРАКТЕРИСТИКИ

- А) является долевым бумагой
- Б) предоставляет право на участие в управлении компанией
- В) дает право на получение фиксированного процента
- Г) дает первоочередное право на часть имущества в случае ее банкротства.
- Д) предоставляет право на безусловный возврат номинальной стоимости по истечении срока
- Е) на получение части имущества фирмы в случае ее банкротства.
- Ж) является долговой бумагой

ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

- 1) облигация
- 2) обыкновенная акция
- 3) привилегированная акция

4. Акции номиналом 1500 руб. продавались по рыночной стоимости 2500 руб. Объявленный дивиденд составлял 15% годовых. Определить годовую сумму дивиденда и реальную доходность акций по уровню дивиденда.
5. Государственные облигации федерального займа номиналом 2300 руб. и сроком погашения 3 года продается по курсу 1505 руб. Какова доходность в конце срока?
6. Прибыль фирмы, предназначенная на выплату дивидендов, составила за год 11200 тыс.руб. Привилегированные акции составили сумму 7000 тыс.руб., что равнялось 1/8 общей суммы акций предприятий. На привилегированные акции был установлен фиксированный размер дивиденда – 15% к номиналу. Определить средний размер дивидендов по всем акциям и сумму дивидендов по привилегированным и обыкновенным акциям.
7. Номинал облигации – 950 руб., котировка облигации составляет при покупке 56%, при продаже – 59 % от номинала. Определить цену покупки, продажи и размер дисконта.
8. Акции номиналом 700 руб. были куплены по цене 690 руб. в количестве 150 шт. и проданы через 3 года по цене 720 руб. за акцию. Дивиденды по акциям составили: в 1 год – 15%, во 2 год – 18%, в 3 год – 22%. Определить полученный доход по операциям.