

# *Анализ собственного и заемного капитала предприятия*

Company  
**LOGO**

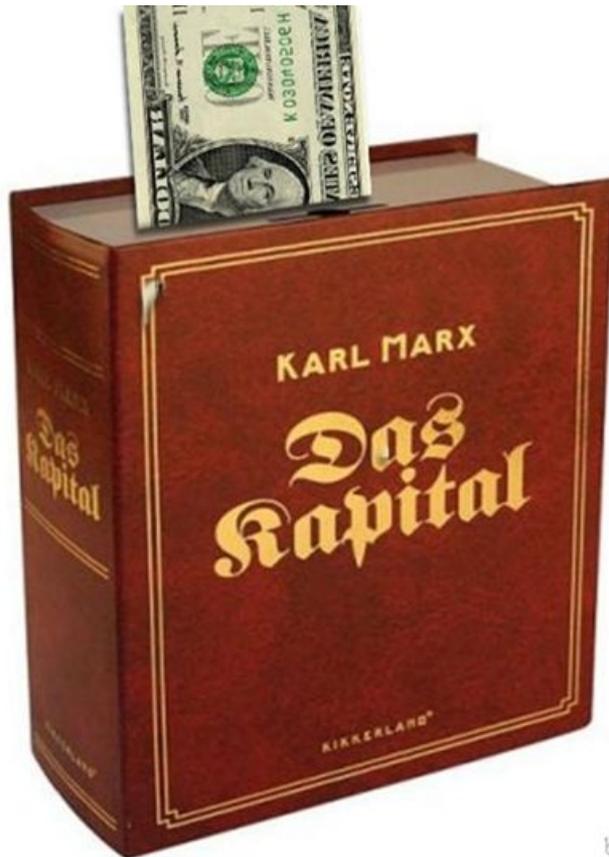


# Капитал

## Company name

Капитал - имущественный комплекс, при помощи которого его владелец предполагает получать доход в будущем. Если имущественный комплекс способен обеспечить получение владельцем дохода в будущем, то он должен обладать свойством редкости.

(А.Смит, Джон Мейнард Кейнс)



Капитал - это денежная стоимость, отраженная на бухгалтерских счетах хозяйствующего субъекта

(Джон Ричард Хикс)



# Капитал организации

Company name

## *Собственный капитал*

Уставный капитал  
Резервный капитал  
Добавочный капитал  
Переоценка основных средств  
Нераспределенная прибыль

Собственный капитал – это разница между активами и обязательствами предприятия

## *Заемный капитал*

Долгосрочные кредиты и займы  
Краткосрочные обязательства

Заемный капитал – это обязательства предприятия перед юридическими и физическими лицами



# Функции собственного капитала

Company name



Рабочая функция или  
функция непрерывности

Функция ответственности

Функция возмещения убытков

Функция участия в прибылях

Функция управления организацией

*Финансовый аспект* основан на понимании собственного капитала как разности между активами и обязательствами

*Правовой аспект* характеризует остаточный принцип распространения претензий собственников на получаемые доходы и имеющиеся активы

*Учетный аспект* предполагает оценку первоначального вложения капитала и его последующих изменений, связанных с дополнительными вложениями, полученной чистой прибылью, накопленной с момента функционирования предприятия, другими причинами, приводящими к наращению (уменьшению) собственного капитала.





# Составляющие собственного капитала

Company name

## *Инвестированный капитал*

Уставный капитал  
Добавочный капитал

## *Накопленный капитал*

Резервный капитал  
Переоценка основных средств  
Нераспределенная прибыль

## Отражение информации о собственном капитале в бухгалтерской финансовой отчетности



В РФ формирование информации в отчете об изменениях капитала осуществляется на основе классификационного признака по источникам образования капитала за отчетный период. По своей сути, в отчете производится расшифровка изменений сумм показателей, имеющих отношение к формированию собственного капитала организации и представленных в бухгалтерском балансе в виде остатков на отчетную дату.

ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» устанавливает формат информации, которая должна быть представлена и раскрыта в отчете о движении капитала организации. Однако детальная структура капитала организации и факторов его изменения этим нормативным документом не устанавливается.



**Цель анализа** собственных средств предприятия состоит в оценке динамики источников их формирования и эффективности использования



### **Задачи анализа:**

- Оценить изменение собственных средств в целом и по их видам.
- Проанализировать структуру собственных средств и её изменения.
- Изучить факторы и причины изменения собственных средств.
- Рассчитать сумму чистых активов и сравнить ее с суммой уставного и резервного капитала.
- Дать оценку эффективности использования собственного капитала.
- Разработать рекомендации по улучшению эффективности использования собственного капитала.



## **Анализ состояния и движения собственных средств, производится на основе следующих показателей:**

суммы и структуры собственных средств;

динамики суммы и структуры собственных средств.

**Коэффициент поступления собственного капитала** показывает, какова доля поступивших собственных средств в общей их сумме на конец года:

$$K_{\text{постСК}} = \frac{\text{Сумма поступления собственных средств}}{\text{остаток собственных средств на конец периода}}$$

**Коэффициент выбытия собственного капитала** показывает, какова доля использованных собственных средств за отчётный период в общей их сумме на начало года:

$$K_{\text{выбытияСК}} = \frac{\text{Сумма выбывших собственных средств}}{\text{остаток собственных средств на начало периода}}$$

Положительным явлением, с точки зрения финансовой устойчивости предприятия, является превышение коэффициента поступления по сравнению с коэффициентом выбытия собственных средств.

**Коэффициент потока собственного капитала** показывает уровень превышения (снижения) притока собственных средств по сравнению с их оттоком:

$$K_{\text{потокаСК}} = \frac{\text{сумма поступивших собственных средств}}{\text{сумма выбывших собственных средств}}$$

# Анализ обеспеченности и использования собственного капитала проводится на основе расчета следующих показателей:

сумму и долю собственного капитала во внеоборотных и оборотных активах предприятия;  
долю собственных средств в общей сумме активов;  
соотношение собственных и привлеченных (заёмных) средств.

**Коэффициент участия собственных средств в формировании внеоборотных активов:**

$$K_1 = \frac{СК}{ВА}$$

СК – собственный капитал (стр.1300);

ВА – внеоборотные активы (стр. 1100)

**2. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными:**

$$K_{сос} = \frac{СОС}{Об.С.}$$

СОС – собственные оборотные средства (стр.1300+1400-1100)

Об.С. – оборотные средства (стр. 1200)

**3. Коэффициент финансовой зависимости:**

$$K_{ф.з.} = \frac{ЗК}{СК}$$

СК – собственный капитал (стр. 1300)

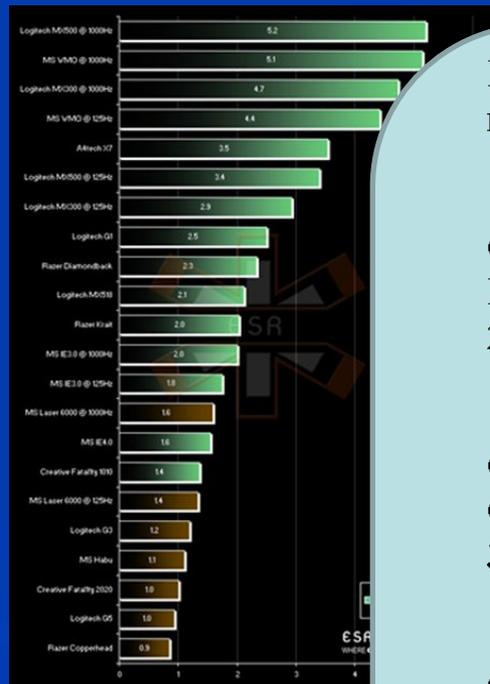
ЗК – заемный капитал (стр.1400+стр.1500)

**4. Коэффициент автономии**

$$K_{авт} = \frac{СК}{ВБ}$$

СК – собственный капитал (стр. 1300)

ВБ – валюта баланса (стр.1700)



## Эффективность использования собственных средств можно охарактеризовать с помощью показателей:



1. Рентабельность собственного капитала характеризует долю чистой прибыли приходящейся на один рубль собственного капитала.

$$R_{СК} = \frac{ЧП}{СК} \cdot 100$$

2. Оборачиваемость собственного капитала в днях характеризует количество дней в течение которого совершается один оборот собственного капитала.

$$Вск = \frac{\overline{СК} \cdot T}{ВР} = \frac{\overline{СК}}{ВР : T}$$

Вск – время обращения собственного капитала в днях;  
СК – средняя сумма собственных средств;  
ВР – выручка от реализации продукции, работ и услуг  
Т – длина анализируемого периода в днях.

3. Сумма высвободившихся (дополнительно вовлеченных) средств, в результате ускорения (замедления) оборачиваемости собственных средств.

$$\Delta(\Pi)_{СК} = (Вск_{\phi} - Вск_{\theta}) \cdot \frac{ВР_{\phi}}{T}$$

4. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала характеризует сколько раз, за отчетный период, обернулся собственный капитал предприятия.

$$k_{СК} = \frac{ВР}{СК}$$

5. Окупаемость собственного капитала характеризует время в течение которого будут возмещены средства вложенные в собственный капитал.

$$O_{СК} = \frac{\overline{СК}}{ЧП}$$





Company name

# Заемный капитал

краткосрочный

долгосрочный

**Заёмный капитал** – это правовые и хозяйственные обязательства предприятия перед третьими лицами. В бухгалтерском балансе заемные средства определены как обязательства.

В МСФО под **обязательствами** понимают вероятный будущий отток экономических выгод, возникающий из-за существующих обязательств определенного субъекта, передать активы или предоставить услуги другим субъектам, в будущем, в результате операций или событий, возникших в прошлых периодах.



# Долгосрочный заемный капитал

## Company name

Долгосрочный заемный капитал состоит из вероятного будущего оттока экономических ресурсов, происходящего в результате настоящих обязательств, срок погашения которых превышает один год или один операционный цикл предприятия, в зависимости оттого, что имеет более длительную продолжительность по времени.

**Облигации к оплате**

**Долгосрочные векселя к оплате;**

**Закладные к оплате;**

**Опционы**

**Залоговые операции**

**Лизинг**

**Фрэнчайзинг**



# Краткосрочный заемный капитал

## Company name

**Краткосрочный заемный капитал** - это обязательства, которые должны быть исполнены, т.е. возвращены в течение одного года.

Краткосрочные кредиты и займы служат источником покрытия оборотных активов.

Краткосрочный заемный капитал привлекается заемщиками на условиях кредитных договоров, заключаемых банками (заимодавцами).

**Кредиторская задолженность**

**Коммерческий кредит**

**Срочный кредит**

**Контокоррентный кредит**

**Онкольный кредит**

**Учетный (вексельный) кредит**

**Факторинг**

**Целью анализа заемных средств** является изучение их состояния, эффективности использования и определения потребности в их привлечении или погашении, для повышения финансовой устойчивости и ликвидности.



### **Задачи анализа заёмных средств:**

- оценить сумму и структуру заёмных средств предприятия;
- проанализировать динамику заёмных средств в целом и по их видам;
- оценить размещение заёмных средств в активах предприятия;
- рассчитать долю заёмных средств в общей сумме капитала и выявить тенденцию её изменения за анализируемый период;
- выявить соотношение заёмных и собственных средств предприятия.



## Изучая привлеченные средства необходимо сравнить:

**Темп роста суммы текущей задолженности с ростом оборотных активов**

**Темп роста задолженности поставщикам и подрядчикам с изменением выручки от реализации**

**Размер кредиторской и дебиторской задолженности**

**Суммы наступивших по срокам платежей с остатком денежных средств в кассе и расчетных счетах предприятия**

## Показатели, характеризующие состояние и движение заемных средств:

**Коэффициент получения заемного капитала** показывает, какова доля поступивших заемных средств в общей их сумме на конец года:

$$K_{\text{получЗК}} = \frac{\text{Сумма поступления заемных средств}}{\text{остаток заемных средств на конец периода}}$$

**Коэффициент погашения заемных средств** показывает, какова доля выплаченных заемных средств за отчетный период в общей их сумме на начало года:

$$K_{\text{выбытияЗК}} = \frac{\text{Сумма выбывших заемных средств}}{\text{остаток заемных средств на начало периода}}$$

**Коэффициент концентрации привлеченного капитала** характеризует долю заемных средств в имуществе предприятия, чем выше этот коэффициент, тем ниже уровень финансовой устойчивости заёмщика и выше риск возврата предоставленных кредитов.

$$K_{\text{конц}} = \frac{\text{ЗК}}{\text{ВБ}}$$

ЗК – заемный капитал (стр.1400+1500)

ВБ – имущество предприятия (стр.1700)

**Коэффициент привлечения заемных средств в оборотные активы** - отражает долю заемных средств в оборотных активах предприятия и показывает степень финансовой независимости предприятия от привлеченных средств.

$$K_{\text{привл}} = \frac{\text{КЗК}}{\text{ТА}}$$

КЗК – краткосрочный заемный капитал (стр.1500)

ТА – текущие активы предприятия (стр.1200)





# Показатели для анализа кредиторской задолженности

Company name

**Коэффициент вовлечения кредиторской задолженности в финансирование оборотных средств** характеризует долю кредиторской задолженности в оборотных средствах.

$$K_{\text{вовл.}} = \frac{КРЗ}{Об.С}$$

КРЗ – кредиторская задолженность  
Об.С. - сумма оборотных средств.

**Коэффициент соотношений кредиторской и дебиторской задолженности** характеризует долю кредиторской задолженности в дебиторской и определяется по формуле:

$$K_{\text{кз/дз}} = \frac{КРЗ}{ДЗ}$$

ДЗ – дебиторская задолженность

**Коэффициент просроченной кредиторской задолженности** - характеризует долю просроченной кредиторской задолженности в общей сумме кредиторской задолженности.

$$K_{\text{пр.крз.}} = \frac{КРЗ_{\text{пр}}}{КРЗ}$$

КРЗ<sub>пр</sub> - сумма просроченной кредиторской задолженности.

**Период погашения кредиторской задолженности** – показывает через сколько дней погашаются обязательства предприятия:

$$B_{\text{кз}} = \frac{\overline{КЗ} \cdot T}{\sum КЗ_n}$$

В<sub>кз</sub> – время погашения кредиторской задолженности

КЗ – средние остатки кредиторской задолженности

ΣКЗ<sub>п</sub> – сумма погашенной кредиторской задолженности





# Эффект финансового рычага

## Company name

Эффект финансового рычага, показывает насколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в том случае, когда рентабельность совокупного капитала превышает средневзвешенную цену заемного капитала.

$$\text{ЭФР} = [(1 - C_{НП})(R_A - Ц_{ЗК})] \cdot \frac{ЗК}{СК}$$

$C_{НП}$  - ставка налога на прибыль (в коэффициенте);

$R_A$  - рентабельность активов, %;

$Ц_{ЗК}$  - цена заемного капитала (средняя расчетная ставка процента за кредит), %;

$ЗК$  - сумма заемного капитала;

$СК$  - сумма собственного капитала;

$(1 - C_{НП})$  - налоговый корректор;

$(R_A - Ц_{ЗК})$  - дифференциация финансового рычага.

$\frac{ЗК}{СК}$  - коэффициент соотношения заемного и собственного капитала.

# Понятие цены капитала

Company name

**Цена капитала** это издержки предприятия в результате использования собственного и заемного капитала в своей деятельности.



Для расчета стоимости собственного капитала используются следующие методы:

- способ дивидендов;
- способ доходов;
- способ расчета «цены» капитальных активов.



# Расчет цены собственного капитала

## Company name

*Концепция собственного капитала на основе текущей стоимости дивидендов* основывается на том, что явные или ожидаемые расходы чистой прибыли в виде дивидендов рассматривается как плата за собственный капитал.

$$Ц_{СК} = \frac{\text{процент дивиденда на акцию}}{\text{текущая рыночная цена акции}}$$

*Доходный подход*, предусматривает полное включение прибыли, остающейся в распоряжении предприятия в расчет стоимости собственного капитала.

$$Ц_{СК} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}}$$

*Концепция расчета цены капитальных активов* основана на установлении нормальной рыночной доходности акций, скорректированной в зависимости от степени риска. Для использования данного подхода необходима информация об оценке уровня доходности свободных от риска ценных бумаг, оценке уровня доходности ценных бумаг, характеристики величины риска ( $\beta$ ).

$$R = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

$R_f$  – ставка доходности по безрисковым вложениям;

$R_m$  – среднерыночный уровень доходности обыкновенных акций.

# Цена заемного капитала

## Company name

Цена заемного капитала характеризует издержки предприятия связанные с привлечением кредитов, при расчете цены заемного капитала необходимо вычесть из общей суммы заемных средств кредиторскую задолженность, так как она является бесплатным источником пополнения средств предприятия.



Средняя расчетная процентная ставка за пользование кредитом (цена заемного капитала) определяется по формуле:

$$Ц_{ЗК} = \frac{\sum P_k}{\sum ЗК}$$

$P_k$  – сумма расходов по обслуживанию заемного капитала (уплаченные проценты за кредит);

$ЗК$  – сумма заемных средств, привлеченных в отчетном периоде

# Стоимость капитала предприятия

Company name

Стоимость капитала предприятия может быть определена как средневзвешенная величина стоимости всех категорий капитала.



Сама формула средневзвешенной стоимости капитала имеет вид:

$$Цк = Цск \cdot Дск + Цзк \cdot Дзк ;$$

где

$Цск, Дск$  - соответственно стоимость и удельный вес собственного капитала,

$Цзк, Дзк$  - соответственно стоимость и удельный вес заемного капитала.



# Оптимизация структуры капитала

## Company name

**Компромиссная модель** в выборе структуры капитала признает, что различные предприятия устанавливают для себя очень разные плановые коэффициенты долговой нагрузки. Предприятия, имеющие надежные материальные активы и значительные объемы налогооблагаемой прибыли, требующей защиты, должны планировать высокие коэффициенты долговой нагрузки. К сожалению, предприятиям, имеющим рискованные нематериальные активы, следует осуществлять финансирование главным образом за счет собственного капитала.

**Иерархическая модель** объясняет ситуацию взаимосвязи между коэффициентами рентабельности и финансовой устойчивости, а именно, почему наиболее рентабельные предприятия в целом делают меньше займов - не потому, что они нацелены на низкие коэффициенты долговой нагрузки, а потому, что у них нет потребности в деньгах из внешних источников. В основе теории иерархии лежат: 1) стабильная дивидендная политика, 2) предпочтение внутренних источников средств и 3) антипатия к выпуску акций.

**Модель асимметричной информации** предполагает, что существует определенный порядок в привлечении средств: сначала используется нераспределенная прибыль, затем заемный капитал и лишь в крайнем случае эмиссии обыкновенных акций.

# Факторы, влияющие на структуру капитала

## Company name

- Стабильность продаж.
- Структура активов.
- Операционный леверидж.
- Темпы роста.
- Прибыльность.
- Налоги.
- Контроль.
- Позиция руководства.
- Отношение кредиторов и оценочного агентства
- Условия рынка.
- Внутренние условия предприятия.



Company  
**LOGO**

**Спасибо за внимание!**

