

# **АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА.**

---

- 1. Анализ динамики, состава и структуры источников формирования капитала.**
- 2. Оценка стоимости капитала предприятия**

# Задачи анализа

---

- 1) изучить состав, структуру и динамику источников формирования капитала предприятия;
- 2) установить факторы изменения их величины;
- 3) определить стоимость отдельных источников привлечения капитала и его средневзвешенную цену, а также факторы изменения последней;
- 4) оценить уровень финансового риска (соотношение собственного и заемного капитала);
- 5) оценить произошедшие изменения в пассиве баланса с точки зрения повышения уровня финансовой устойчивости предприятия;
- 6) обосновать оптимальный вариант соотношения собственного и заемного капитала.

# Состав капитала

---

- Капитал- это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения дохода. Формируется капитал предприятия за счет как собственных (внутренних), так и заемных (внешних) источников. Основным источником финансирования является собственный капитал. В его состав входят: уставный капитал, дополнительный оплаченный капитал, дополнительный неоплаченный капитал, резервный капитал, нераспределенный доход (непокрытый убыток

# Уставный капитал

---

это сумма средств учредителей для обеспечения уставной деятельности. На государственных предприятиях это стоимость имущества, закрепленного государством за предприятием на правах полного хозяйственного ведения; на акционерных предприятиях – номинальная стоимость акций; для обществ с ограниченной ответственностью – сумма долей собственников; для арендного предприятия – сумма вкладов его работников и т.д. Вклады учредителей в уставный капитал могут быть в имущественной форме, в виде денежных средств и нематериальных активов. Величина уставного капитала объявляется при регистрации предприятия и корректировка его величины требует перерегистрации учредительных документов.

# Дополнительный оплаченный капитал

---

образуется в результате реализации собственных акций по ценам, превышающим их номинальную стоимость.

# Дополнительный неоплаченный капитал включает:

---

дополнительный неоплаченный капитал от переоценки основных средств,  
дополнительный неоплаченный капитал от переоценки инвестиций,  
дополнительный неоплаченный капитал от переоценки прочих активов.

# Резервный капитал

---

часть собственных средств предприятия, образуемая за счет отчислений от чистого дохода. Резервный капитал используют для покрытия потерь (убытков) предприятия за отчетный период или предыдущий год, выплат дивидендов в случаях, когда текущего дохода для этого оказывается недостаточно. Порядок образования и использования резервного капитала определяется учредительными документами и действующим законодательством.

# Нераспределенный доход

---

Нераспределенный доход (непокрытый убыток) состоит из нераспределенного дохода (непокрытого убытка) отчетного года и нераспределенного дохода (непокрытого убытка) предыдущих лет.

# Основной источник капитала

---

Основным источником пополнения собственного капитала является доход предприятия. Если предприятие убыточное, то собственный капитал уменьшается на сумму полученных убытков.

# Характеристика собственного капитала

---

- Собственный капитал характеризуется простотой привлечения, обеспечением более устойчивого финансового состояния и снижения риска банкротства. Необходимость в нем обусловлена требованиями самофинансирования предприятий. Он является основой их самостоятельности и независимости. Особенность собственного капитала состоит в том, что он инвестируется на долгосрочной основе и подвергается наибольшему риску. Чем выше его доля в общей сумме капитала и меньше доля заемных средств, тем выше буфер, который защищает кредиторов от убытков, а следовательно, меньше риск потери.

# Характеристика собственного капитала

---

Собственный капитал ограничен в размерах. Кроме того, финансирование деятельности предприятия только за счет собственных средств не всегда выгодно для него, особенно в тех случаях, когда производство имеет сезонный характер. Тогда в отдельные периоды будут накапливаться большие средства на счетах в банке, а в другие – их будет не хватать. Следует также иметь в виду, что если цены на финансовые ресурсы невысокие, а предприятие может обеспечить более высокий уровень отдачи на вложенный капитал, то привлекая заемные средства, оно может усилить свои рыночные позиции и повысить рентабельность собственного (акционерного) капитала.

# Заемный капитал

---

Заемный капитал – это займы банков и финансовых компаний, он подразделяется на долгосрочный и краткосрочный.

# Характеристика краткосрочных обязательств

---

если средства предприятия созданы в основном за счет краткосрочных обязательств, то его финансовое положение будет неустойчивым, так как с капиталом краткосрочного использования необходима постоянная оперативная работа, направленная на контроль за своевременным их возвратом и привлечение в оборот на непродолжительное время других капиталов. К недостаткам этого источника финансирования также следует отнести сложность процедуры привлечения, высокую зависимость ссудного процента от конъюнктуры финансового рынка и увеличение в связи с этим риска снижения платежеспособности предприятия

# Порядок проведения анализа

---

От оптимальности соотношения собственного и заемного капитала во многом зависит финансовое положение предприятия и его устойчивость. В процессе анализа изучается динамика данных источников капитала и их структура.

# Порядок проведения анализа

---

Далее необходимо детально изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, выяснить причины изменения отдельных их слагаемых и дать оценку произошедших изменений за отчетный период.

# Порядок проведения анализа

---

Факторы изменения собственного капитала нетрудно установить по данным формы «отчет об изменениях в собственном капитале» и данным аналитического бухгалтерского учета, отражающим движение уставного, резервного капитала и нераспределенного дохода.

# Динамика структуры заемного капитала

---

Большое влияние на финансовое состояние предприятия оказывает состав и структура заемных средств, т.е. доля долго-, и краткосрочных финансовых обязательств, что требует изучения их динамики, состава и структуры.

# Задача анализа

---

в процессе анализа необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличие, частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, определить сумму выплаченных пеней за просрочку платежей.

# Показатель состояния кредиторской задолженности

---

средняя продолжительность периода погашения кредиторской задолженности, которая рассчитывается следующим образом:

# Показатель состояния кредиторской задолженности

---

Качество кредиторской задолженности может быть оценено также удельным весом в ней расчетов по векселям. Доля кредиторской задолженности, обеспеченная выданными векселями, в общей ее сумме показывает ту часть долговых обязательств, несвоевременное погашение которых приведет к протесту векселей, выданных предприятием, а следовательно, к дополнительным расходам и утрате деловой репутации.

# Показатели использования долгосрочного заемного капитала

---

При анализе долгосрочного заемного капитала, если он имеется на предприятии, интерес представляют сроки востребования долгосрочных кредитов, так как от этого зависит стабильность финансового положения предприятия. Если частично они погашаются в отчетном году, то эта сумма показывается в составе краткосрочных обязательств.

# Анализ кредиторской задолженности

---

- Анализируя кредиторскую задолженность, необходимо учитывать, что она является одновременно источником покрытия дебиторской задолженности. Поэтому нужно сравнить сумму дебиторской и кредиторской задолженности:
- $K = \frac{\text{сумма дебиторской задолженности на отчетную дату}}{\text{сумма кредиторской задолженности на отчетную дату}}$
- Если дебиторская задолженность превышает кредиторскую, то это свидетельствует об иммобилизации собственного капитала в дебиторскую задолженность, что в условиях инфляции приводит к уменьшению его величины.

# **Оценка стоимости капитала предприятия**

---

**Стоимость капитала – это его цена,  
которую предприятие платит за его  
привлечение из разных источников.**

# Стоимость собственного капитала предприятия

---

# **СТОИМОСТЬ АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА**

---

# **Стоимость заемного капитала в виде банковских кредитов**

---

# Стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций

---

# Стоимость товарного кредита

---

# Стоимость финансового лизинга

---

- определяется следующим образом:

# Стоимость внутренней кредиторской задолженности

---

- приравнивается обычно нулю, так как предприятие не несет никаких расходов по обслуживанию этого долга.

# Средневзвешенная стоимость всего капитала(WACC)

---

- определяется следующим образом:

# Влияние факторов на средневзвешенную цену капитала

---