

# Тема 6 Стоимость и структура капитала

- 6.1 Средневзвешенная стоимость капитала
- 6.2 Определение стоимости собственных источников капитала
- 6.3 Определение стоимости заемных источников капитала
- 6.4 Структура капитала

## Понятие капитала

ВСЯ СУММА МАТЕРИАЛЬНЫХ  
БЛАГ (ВЕЩЕЙ) И ДЕНЕЖНЫХ  
СРЕДСТВ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ В  
ПРОИЗВОДСТВЕ

## Капитал:

### **ОСНОВНОЙ**

капитал затрачиваемый на машины и оборудование, здания и сооружения

### **ОБОРОТНЫЙ**

денежные средства, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения

## Капитал:

### **СОБСТВЕННЫЙ**

суммарные активы компании за вычетом всех ее обязательств перед кредиторами

### **ЗАЕМНЫЙ**

денежные средства переданные предприятию в долг сторонними организациями для осуществления его деятельности

# Преимущества и недостатки собственного капитала

## ПРЕИМУЩЕСТВА

- простота привлечения;
- высокая способность генерирования прибыли;
- финансовая устойчивость компании

## НЕДОСТАТКИ

- ограниченность объема привлечения;
- более высокая стоимость;
- Неиспользуемая возможность эффекта финансового рычага

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал имеет наивысшую финансовую устойчивость (коэффициент автономии равен 1), но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал

# Преимущества и недостатки заемного капитала

## ПРЕИМУЩЕСТВА

- широкие возможности привлечения;
- более низкая стоимость за счет налогового щита;
- эффект финансового рычага

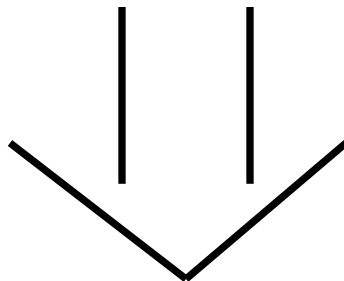
## НЕДОСТАТКИ

- Риск снижения финансовой устойчивости;
- меньшая норма прибыли;
- Сложность процедуры привлечения

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства



Каждый источник финансовых ресурсов  
имеет определенную цену



Финансовый менеджер будет стремиться  
принять такое финансовое решение,  
чтобы минимизировать стоимость  
капитала

# Стоимость капитала предприятия

- это общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженную в процентах у этому объему
- компания финансируется из нескольких источников, имеющих различную цену => стоимость капитала рассчитывается как средневзвешенная стоимость основных элементов: собственного и заемного капитала

# Средневзвешенная стоимость капитала: WACC

$$WACC = \sum C_i * K_i,$$

где  $C_i$  - цена  $i$  – го источника средств;

$K_i$  - доля  $i$  – го источника средств.

# Средневзвешенная стоимость капитала: WACC

1. позволяет определить сумму, которую нужно уплатить владельцам финансовых ресурсов;
2. позволяет определить норму рентабельности инвестированного капитала, которую должно обеспечивать предприятие;
3. может использоваться при анализе инвестиционных проектов;
4. может использоваться для определения цены предприятия в целом



# Положения традиционной теории управления структурой капитала

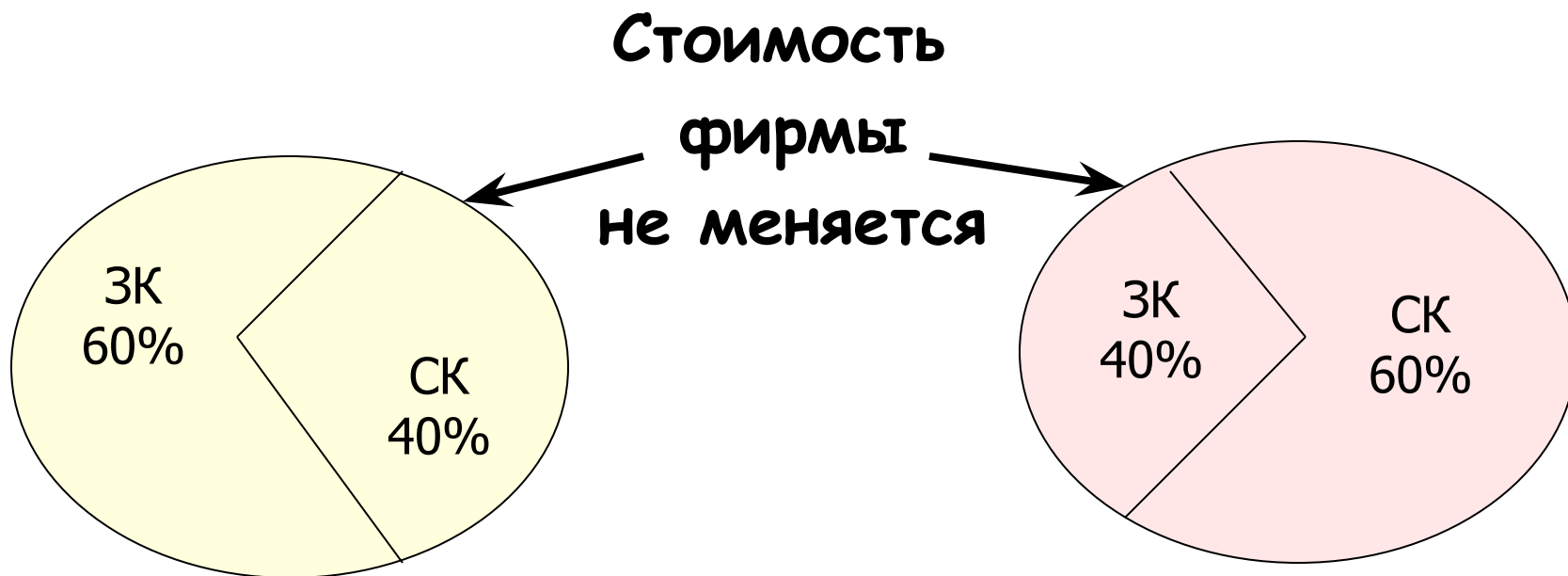
- Цена капитала зависит от его структуры
- Существует оптимальная структура капитала при которой  $WACC$  минимальна, а стоимость компании максимальна

# Положения теории Модильяни-Миллера

- Цена капитала всегда выравнивается путем передислокации капитала от одних держателей к другим или от одной формы инвестирования к другой
- Цена капитала и фирмы не зависят от структуры капитала - «принцип пирога»

# Положения теории Модильяни-Миллера

## «ПРИНЦИП ПИРОГА»



# Вопросы для самопроверки

## Тема 6 Стоимость и структура капитала

1. Какие классификации капитала вам известны
2. Охарактеризуйте различные виды источников средств, опишите их достоинства и недостатки.
3. Какие трактовки термина «капитал» вы знаете?
4. Есть ли разница между понятиями «привлеченные средства», «заемные средства», «заемный капитал», «капитал и денежные средства», «основные фонды», «основной капитал», «основные фонды»?
5. Как вы считаете в чем причина законодательного ограничения снизу уставного капитала?



# Основная литература

- Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие для студ. вузов / В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Велби : Проспект, 2008. - 1024 с.
- 2 Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник/И.Я.Лукасевич. – М. : Эксмо, 2008. – 768 с.
- 3 Финансовый менеджмент: учебник для студ. вузов / авт.: Е. Шохин и др.; под ред. Е. И. Шохина. - 2-е изд., стереотип. - М.: КНОРУС, 2010.

# Дополнительная литература

- 1 Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие для студ. вузов / А. З. Бобылева. - 2-е изд., испр. - М. : Дело АНХ, 2008.
- 2 Финансовый менеджмент: учебное пособие [для студ. вузов] / сост. : С. Э. Приходько, О. А. Батурина; Владивосток. гос. ун-т экономики и сервиса. - Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2008.

---

## Использование материалов презентации

Использование данной презентации, может осуществляться только при условии соблюдения требований законов РФ об авторском праве и интеллектуальной собственности, а также с учетом требований настоящего Заявления.

Презентация является собственностью авторов. Разрешается распечатывать копию любой части презентации для личного некоммерческого использования, однако не допускается распечатывать какую-либо часть презентации с любой иной целью или по каким-либо причинам вносить изменения в любую часть презентации. Использование любой части презентации в другом произведении, как в печатной, электронной, так и иной форме, а также использование любой части презентации в другой презентации посредством ссылки или иным образом допускается только после получения письменного согласия авторов.