

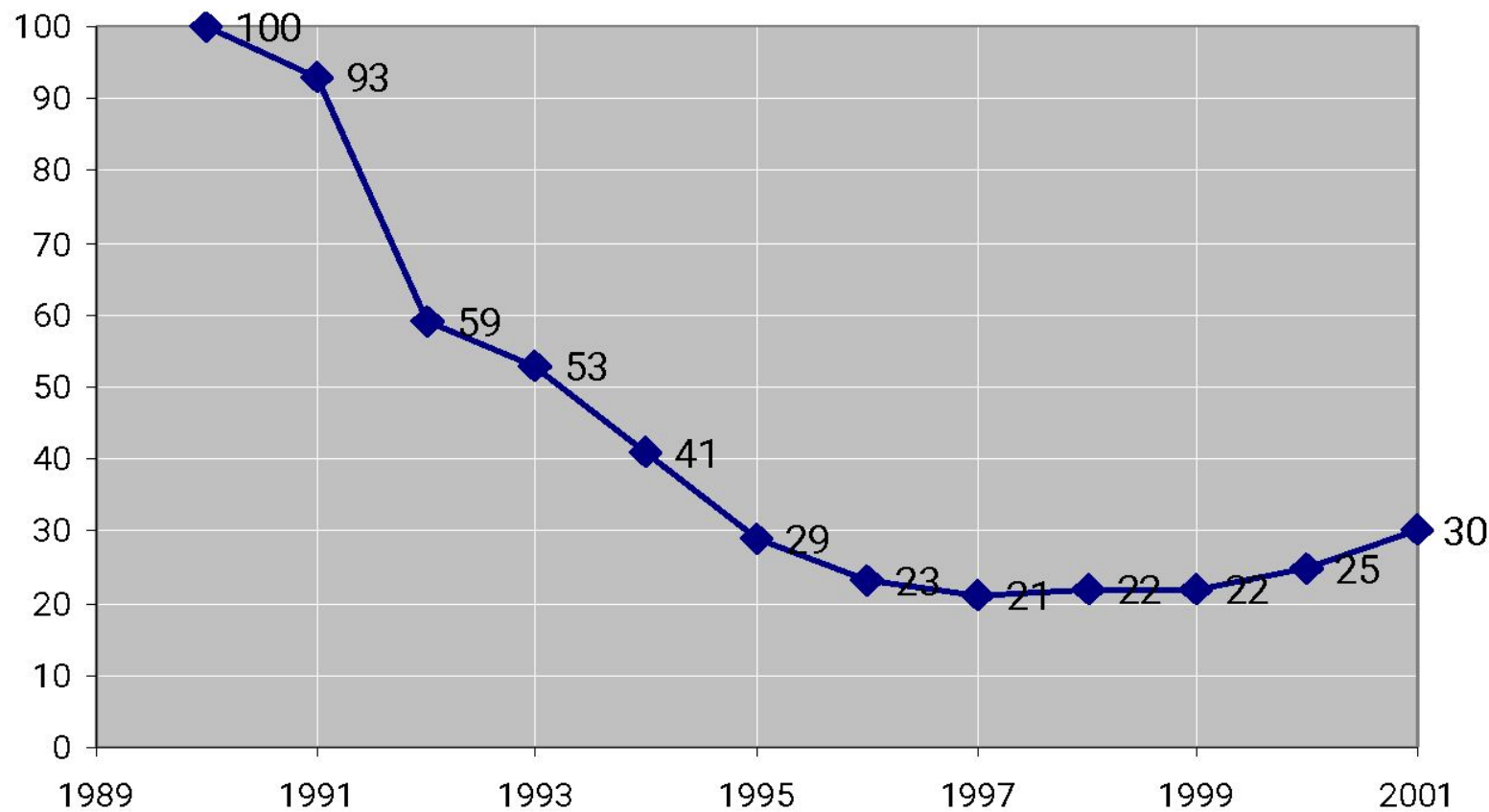
Тема: Инвестиции в основной капитал

1. Понятие цены капитала и оценки капитала. Роль этих показателей в оценке инвестиционных проектов.
2. Цена собственного капитала.
3. Цена заемного капитала.
4. Средневзвешенная цена капитала.

Капитальные вложения –это часть
инвестиций, направляемая на
воспроизводство основных фондов
производственного и непроизводственного
назначения

- Затраты на СМР
- Затраты на приобретение различных видов технологического и энергетического оборудования
- Капитальные работы и затраты на проектно-исследовательскую деятельность

Индексы инвестиций в основной капитал



Структура капитальных вложений

Отраслевая

Технологическая

Воспроизводственная

Территориальная

По формам
собственности

По отраслям

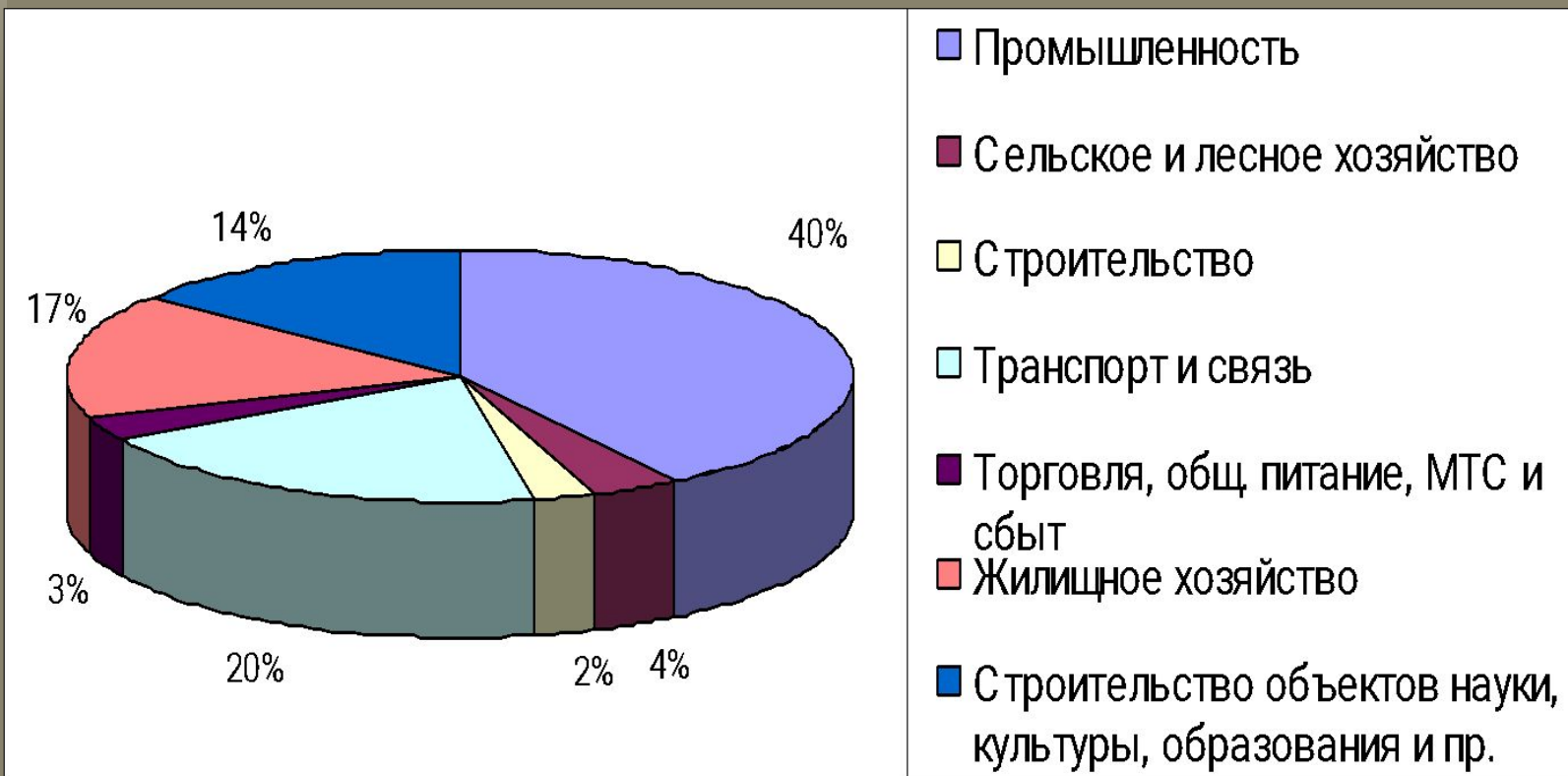
Распределение
между затратами на
СМР и на модернизацию

- Новое строительство

Распределение по

Распределение
вложений по
предприятиям
разных форм
собственности

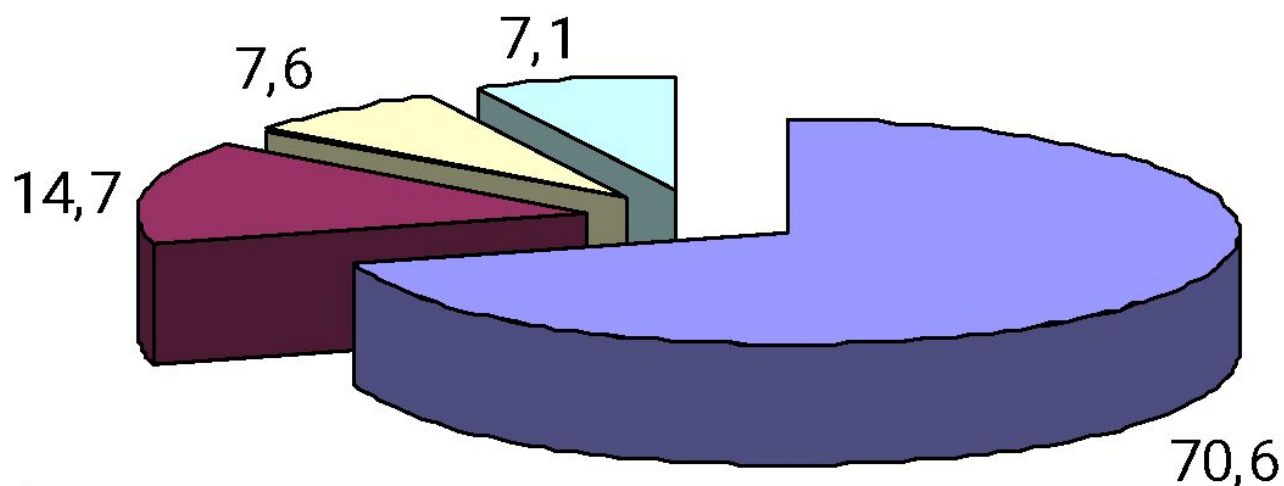
Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики



Технологическая структура инвестиций в основной капитал (в %)

Инвестиции в основной капитал	1985	1990	1995	2000	2001
Всего	100	100	100	100	100
В том числе на:					
СМР	50	44	66	43	42
Обрудование, инструменты, инвентарь	41	43	27	49	51
Прочие капитальные работы и затраты	9	13	7	8	7

Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал



- Техническое перевооружение и реконструкция действующих предприятий
- Строительство новых предприятий
- Поддержание производственных мощностей
- Строительство отдельных сооружений и др.

Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности



2.

Источниками формирования имущества предприятия могут быть:

- Собственные финансовые ресурсы (собственный капитал), в т.ч. прибыль, полученная от реализации продукции, работ, услуг
- Амортизационные отчисления на полное восстановление основных средств
- Бюджетные ассигнования
- Кредиты коммерческих банков и прочих юр.лиц
- Благотворительные взносы, пожертвования организаций, предприятий и граждан
- Прочие источники, не запрещенные законодательством

Общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, называется ценой капитала (Cost of Capital).

Цена капитала

- Относительный показатель, измеряется в %
- Выражается в относительных годовых расходах по обслуживанию задолженности перед собственниками и инвесторами

Оценка капитала

- Абсолютный показатель
- Характеризуется величиной собственного капитала, стоимостью фирмы и др.

3. Цена собственного капитала

Цена собственного капитала определяется дивидендной политикой компании пропорционально доле акционерного капитала в собственных средствах организации.

$$C_s = r^* \frac{U}{U + A + M + B}$$

Где:
 C_s – цена собственного капитала,
организации.

r – отношение суммы дивидендов к рыночной капитализации компании,

U – акционерный капитал,

A – амортизационный фонд,

M – прибыль,

B – безвозмездные поступления.

Пример

Собственный капитал АО «Прогресс» имеет следующую структуру:

Финансовый источник	Оценка составляющей собственного капитала, тыс.грн.
Акционерный капитал	3000
Амортизационный фонд	600
Прибыль	1300
Безвозмездные поступления	100

Пример

Рыночная капитализация компании составляет 5000 тыс.грн. Дивиденды, выплаченные в последнем отчетном периоде, составили 130 тыс.грн.

Для оценки цены собственного капитала производятся следующие расчеты:

1. Отношение выплаченных дивидендов к рыночной капитализации компании:

$$p = \frac{130}{5000} \cdot 100 = 2,6\%$$

2. Цена собственного капитала

$$C_s = \frac{2,6 \cdot 3000}{3000 + 600 + 1300 + 100} = 1,56\%$$

4. Цена привлеченного капитала

Цена привлеченного капитала рассчитывается как средневзвешенная процентная ставка по привлеченным финансовым ресурсам

$$C_{inv} = \frac{\sum_{i=1}^m K_i V_i}{\sum_{i=1}^m V_i}$$

Где:

C_{inv} – цена привлеченного капитала,

K_i - ставка привлечения финансового капитала ($K_i = 0$ для безвозмездных ссуд), % годовых,

V_i – объем привлеченных средств,

m – число источников привлеченных средств.

Пример

Привлеченный капитал АО «Прогресс» имеет следующую структуру:

Финансовый источник	Оценка составляющей привлеченного капитала, тыс.грн.
1. Кредиты и векселя	300
2. Облигации, заем	70
3. Беспроцентное бюджетное финансирование	130

Пример

Ставки по кредитам и векселям составляют 20% годовых, купон по облигациям установлен в размере 25% годовых.

Для оценки цены собственного капитала, направляемого на инвестиционную деятельность, производятся следующие расчеты:

$$C = \frac{300 \cdot 20 + 70 \cdot 25 + 130 \cdot 0}{300 + 70 + 130} = 15,5\%$$

Факторы, влияющие на цену привлеченного капитала

```
graph TD; A[Факторы, влияющие на цену привлеченного капитала] --> B[Внутренние]; A --> C[Внешние];
```

Внутренние

- Авторитет высшего менеджмента,
- Система взаимоотношений с партнерами и конкурентами,
- Имидж,
- Политическая поддержка

Внешние

- Макроэкономическая ситуация
- Государственная инвестиционная политика
- Ситуация на финансовом рынке.

5. Средневзвешенная цена капитала

$$WACC = \sum_{i=1}^n k_i \times d_i$$

Средневзвешенная цена капитала (Weighted Average Cost of Capital – WACC) – отношение общей суммы

платежей за использование финансовых ресурсов к общему объему этих ресурсов.

Где:
 k_i – цена i -го источника,

d_i – доля i -го источника в капитале компании

Пример

Капитал, направляемый на инвестиционную деятельность АО «Прогресс», имеет следующую структуру:

Источники средств	Размер средств, тыс. грн.	Цена источника, %
Собственные средства	5000	1,56
Привлеченные средства	500	15,5

Пример

Доля собственных средств:

$$d_{\text{собств.}} = \frac{5000}{500 + 5000} \cdot 100 = 90,91\%$$

Доля привлеченных средств:

$$d_{\text{привл.}} = \frac{500}{500 + 5000} \cdot 100 = 9,09\%$$

Средневзвешенная цена капитала

$$WACC = \frac{1,56 \cdot 90,91 + 15,5 \cdot 9,09}{100} = 2,83\%$$

Факторы, влияющие на WACC

- цена собственного капитала;
- цена привлеченного капитала;
- структура капитала.