

Управление

заемным

капиталом

- **1. Понятия, состав и особенности заемного капитала**
- **2. Оценка стоимости отдельных элементов заемного капитала**
- **3. Управление внутренней кредиторской задолженности**

**Привлечение заемного капитала
позволяет существенно
расширить производственные
возможности предприятия,
обеспечить более эффективное
использование собственного
капитала, ускорить
формирование различных целевых
финансовых фондов**

Заемный капитал

– это денежные средства и другое имущество, привлекаемое предприятием на возвратной и платной основе для финансирования своего развития

Признаки заемного капитала

возвратность

платность

срочность

Заемный капитал

финансовый кредит банков

финансовый кредит других предприятий и организаций

облигационный займ

товарный кредит, полученный от партнеров

**задолженность по расчетам внутреннюю
(перед работниками, бюджетом,
внебюджетными фондами, филиалами и
проч.)**

Особенности оценки стоимости заемного капитала

а) относительная простота формирования базового показателя оценки стоимости, таким показателем является стоимость обслуживания долга в виде процента за кредит, купонной ставки по облигации и т.п., он оговаривается условиями кредитного договора, эмиссии;

б) учет в процессе оценки стоимости заемных средств налогового корректора, который снижает цену заемного капитала на ставку налога на прибыль;

в) стоимость заемного капитала тесно связана с уровнем кредитоспособности заемщика; чем выше кредитный рейтинг заемщика, тем ниже процентная ставка за привлекаемый кредит; наименьшая ставка процента за кредит – ставка «прайм райт» - устанавливается для «первоклассных заемщиков»;

г) привлечение заемного капитала формирует не только приток денежных средств, но и их отток – оплату процентов за кредит и возврат основной суммы долга, в связи с чем возникают финансовые риски, способные в отдельных случаях привести к банкротству предприятия

Стоимость банковских ссуд и займов рассчитывается с учетом налога на прибыль. Согласно нормативным документам проценты за пользование ссудами банка включаются в себестоимость продукции

Поэтому величина годовых расходов по выплате процентов уменьшается на сумму причитающегося с этой величины налога. Стоимость единицы такого источника средств (цена) меньше, чем уплачиваемый банку процент

Стоимость финансового кредита банков и других организаций

$$ЗК_{фк} = p(1 - Н_{ст})$$

$ЗК_{фк}$ - стоимость заемного капитала в форме финансового кредита банка

p - процент, уплачиваемый банку за пользование кредитом (цена кредита)

$Н_{ст}$ - ставка налога на прибыль

**Стоимость источника капитала
«облигационный займ»
приблизительно равна величине
уплачиваемого процента**

**Для вновь планируемого
облигационного займа необходимо
учитывать возможную разницу
между ценой реализации облигаций и
их нарицательной стоимостью
(последняя может быть выше за
счет расходов по выпуску облигаций
и продажи их на условиях дисконта)**

Стоимость облигационного займа

$$K_{\text{обл.}} = \frac{C_n \times p + (C_n - C_p) / k}{(C_n + C_p) / 2} \times (1 - H_{\text{ст}})$$

$K_{\text{обл}}$ - цена облигационного займа

p - ставка процента, в долях

C_n - нарицательная стоимость (величина займа)

C_p - реализационная цена облигаций

k - срок займа, количество лет

$H_{\text{ст}}$ - ставка налога на прибыль

Облигации – это долговые ценные бумаги, именные или на предъявителя, выпускаемые предприятиями любых организационно-правовых форм

Облигации

◎ **краткосрочные (срок погашения до года) и долгосрочные (срок погашения более года)**

◎ **купонные (по которым начисляются проценты) и безкупонные, по которым не выплачиваются купоны (проценты)**

**Цена купонной облигации будет
равна приведенной стоимости
номинала**

$$Ц_{б/ко} = \frac{N}{(1+r)^n}$$

N – номинальная цена облигации

r - требуемый уровень доходности (или ставка альтернативного вложения с таким же сроком и риском, как облигация)

n - срок погашения облигации

***Стоимость товарного
кредита в форме
краткосрочной отсрочки
платежа оценивается
размером скидки с цены
продукции при
осуществлении наличного***

**Расчет стоимости товарного
кредита, предоставляемого в
форме краткосрочной отсрочки
платежа**

$$ЗК_{тк} = \frac{(Ц_c \times 360)(1 - Н_{см})}{t_{он}}$$

- $ЗК_{тк}$ - стоимость заемного капитала в форме
товарного кредита с краткосрочной отсрочкой
платежа
- $Ц_c$ - ценовая скидка при наличном платеже за
продукцию;
- $t_{он}$ - период предоставления
отсрочки платежа, дни

**Во многих случаях выгоднее
взять банковский кредит для
немедленной оплаты
продукции и получить
соответствующую ценовую
скидку, чем пользоваться
такой формой товарного
кредита**

Управление внутренней кредиторской задолженностью

**Внутренняя кредиторская
задолженность
представляет собой
наиболее краткосрочный вид
используемых предприятием
заемных средств,
формируемых за счет
внутренних источников**

Особенности внутренней

- 1. Будучи бесплатной задолженностью средств внутренняя кредиторская задолженность обеспечивает снижение стоимости всего привлекаемого капитала**
- 2. Оборачиваемость кредиторской задолженности влияет на финансовый цикл предприятия. Чем выше относительный размер внутренней кредиторской задолженности, тем меньший объем средств необходимо привлечь предпринимателю для финансирования своей текущей деятельности**
- 3. Размер внутренней кредиторской задолженности находится в прямой зависимости от объемов производства. Поэтому при неизменном коэффициенте роста объемов производства финансирование возможно отчасти за счет этого**

**Целями управления
внутренней кредиторской
задолженностью
предприятия являются
обеспечение
своевременного
начисления и выплаты
средств, входящих в ее
состав**

**Оценка эффекта прироста
внутренней кредиторской
задолженности в предстоящем
периоде**

$$\mathcal{E}_{\text{ВКЗ}} = \frac{\Delta \text{ВВК}_n \times \% \text{КК}}{100}$$

$\Delta \text{ВВК}_n$ - прогнозируемый прирост средней суммы внутренней кредиторской задолженности по предприятию в целом;

$\% \text{КК}$ - среднегодовая ставка процента за краткосрочный кредит, привлекаемый предприятием

Прогнозируемый прирост средней суммы внутренней кредиторской задолженности по предприятию в целом рассчитывается по видам кредиторской задолженности, исходя из фактических сумм в текущем периоде и прогнозируемого роста объема продаж.

С учетом прогнозируемого прироста внутренней кредиторской задолженности на предприятии формируется общая структура заемных средств, привлекаемых из разных источников