

Тема 2

Формирование финансового капитала организации

Финансовый капитал

- Совокупность финансово-кредитных ресурсов (*пассивов организации*), инвестированных и авансированных в экономические активы организации с целью извлечения дохода

Элементы финансового капитала:

- *собственный капитал*
 - *заемный капитал*
- *привлеченный капитал (кредиторская задолженность)*

Собственный капитал

- *уставный капитал*
- *добавочный капитал*
- *переоценка внеоборотных активов*
- *резервный капитал*
- *нераспределенная прибыль*
(непокрытый убыток)
- *амортизационный фонд (не отражается в бухгалтерском балансе)*

Положительные особенности:

- простота привлечения
- отсутствие финансовых издержек
- обеспечение финансовой устойчивости

Недостатки:

- ограниченность объема привлечения
- ограничение темпов развития организации

Уставный капитал

Первоначальная сумма средств учредителей, необходимая для функционирования организации и отражающая право, закрепленное в Уставе, на ведение предпринимательской деятельности

Виды уставного капитала:

- **Складочный капитал** - в полном товариществе и товариществе на вере (не менее 100 МРОТ)
- **Паевой фонд** - в производственных кооперативах (размер устанавливается уставом кооператива)
- **Уставный фонд** - в унитарных государственных (не менее 5000 МРОТ) и муниципальных (не менее 1000 МРОТ) предприятиях, основанных на праве хозяйственного ведения
- **Уставный капитал** - в открытых (не менее 1000 МРОТ) и закрытых (не менее 100 МРОТ) акционерных обществах, обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью (не менее 100 МРОТ)

Оплата уставного капитала

- **Складочный капитал** – совокупность вкладов (долей) участников. В день государственной регистрации оплачивается не менее 50% общего объема капитала, вторая часть – в течение года со дня государственной регистрации
- **Паевой фонд** – совокупность паевых взносов членов кооператива. В день государственной регистрации членом кооператива оплачивается не менее 10% паевого взноса, вторая часть – в течение года со дня государственной регистрации

Оплата уставного капитала

- **Уставный фонд** – формируется уполномоченным на создание унитарного предприятия государственным органом или органом местного самоуправления. Должен быть полностью оплачен собственником на момент государственной регистрации
- **Уставный капитал** (в обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью) – состоит из номинальной стоимости долей участников. В день государственной регистрации оплачивается не менее 50% общего объема капитала, вторая часть – в течение года со дня государственной регистрации
- **Уставный капитал** (в акционерных обществах) – состоит из номинальной стоимости акций, распределенных между акционерами. В день государственной регистрации оплачивается не менее 50% общего объема капитала, вторая часть – в течение года со дня государственной регистрации

Уставный капитал акционерных обществ

Состав:

- *обыкновенные акции*
- *привилегированные акции (не более 25% уставного капитала)*

Изменение уставного капитала акционерного общества:

- *возможно только в случае принятия подобного решения общим собранием акционеров*
- *возможно только после полной оплаты уставного капитала*

Изменение уставного капитала акционерного общества

Увеличение уставного капитала акционерного общества:

- выпуск и размещение дополнительных акций
- увеличение номинальной стоимости ранее выпущенных акций
- сумма, на которую увеличивается уставный капитал, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов и суммой уставного и резервного капитала общества

Изменение уставного капитала акционерного общества

Уменьшение уставного капитала акционерного общества:

- *сокращение общего количества
акций*
- *уменьшение номинальной стоимости
ранее выпущенных акций*
- *допускается после уведомления
всех кредиторов*

Чистые активы

- количественное выражение собственного капитала организации
- отражает стоимость той части имущества, которая в случае наступления неблагоприятных обстоятельств может быть использована для исполнения обязательств организации
- уставный капитал акционерных обществ, обществ с ограниченной ответственностью и унитарных предприятий не может быть больше стоимости чистых активов, в противном случае он должен быть уменьшен до величины чистых активов

Утвержден **приказом** Минфина и ФКЦБ России от 29.01.2003 № 10н, 03-6/пз

Баланс, стр. 1600 – стр. 1320 – стр. 1400 – стр. 1500 + стр. 1530

Добавочный капитал

Сумма пополнения стоимости имущества, вложенного собственниками для осуществления деятельности организации

Формирование:

- увеличение стоимости внеоборотных активов после их переоценки
 - эмиссионного дохода, возникающего в результате получения организацией дополнительных денежных средств при продаже акций по цене выше номинала
- положительных курсовых разниц при внесении уставного капитала в валюте
 - за счет безвозмездно полученных ценностей

Использование:

- на погашение уценки внеоборотных активов в результате переоценки
 - на увеличение нераспределенной прибыли при списании дооцененных основных средств
 - на увеличение уставного капитала

Резервный капитал

Часть накопленного капитала организации, которая формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение

Обязательное формирование резервного капитала:

- *кредитные потребительские кооперативы граждан*
 - *сельскохозяйственные кооперативы*
- *открытые и закрытые акционерные общества*

Резервный капитал

Формирование:

- *в соответствии с учредительными документами, но размер должен быть не менее 5% уставного капитала*
- *формируется путем ежегодных отчислений в размере не менее 5% от чистой прибыли*

Использование:

- *покрытие убытков*
- *погашение облигаций (при отсутствии иных средств)*
- *выкуп акций общества (при отсутствии иных средств)*

Нераспределенная прибыль

Часть чистой прибыли, которая *не была распределена* участниками, осталась в распоряжении организации и была реинвестирована в активы

Направления распределения чистой прибыли (по решению общего собрания акционеров (в АО) или собрания участников (в ООО)):

- *выплата дивидендов*
- *создание и пополнение резервного капитала*
- *погашение убытков*
- *любые другие цели по решению собственников*

Амортизационный фонд

Формируется за счет ежемесячных амортизационных отчислений

Амортизация – процесс постепенного переноса стоимости основных средств и нематериальных активов на себестоимость производимой организацией продукции (выполняемых работ, оказываемых услуг)

Прочие резервы

- Резервы под снижение стоимости материальных ценностей
- Резервы под обесценение вложений в ценные бумаги
- Резервы по сомнительным долгам
- Резервы предстоящих платежей (на предстоящую оплату отпусков, на выплату вознаграждений, на финансирование расходов на ремонт и пр.)

Заемный капитал

- *Совокупность заемных средств, направленных на финансирование деятельности организации в целях получения дохода*

Виды заемного капитала:

- *краткосрочные заемные средства (на срок до 1 года, V раздел бухгалтерского баланса)*
- *долгосрочные заемные средства (на срок свыше 1 года, IV раздел бухгалтерского баланса)*

Положительные особенности:

- *широкие возможности привлечения*
- *обеспечивает развитие организации (возникновение эффекта финансового рычага)*

Недостатки:

- *возникновение финансового риска*
- *сложность привлечения*

Банковский кредит

- *оформляется кредитным договором и обязательно в письменной форме*
- *кредитором всегда выступает банк*
- *предметом кредитного договора могут быть только деньги*
- *кредитный договор вступает в силу с момента его подписания (до момента передачи денег заемщику)*

Займы

- *получение заемных средств от небанковских организаций в денежной форме*
- *товарный кредит (в натуральной форме)*
- *получение средств в форме отсрочки оплаты долга, возникшего из другого договора*
 - *получение заемных средств в облигационной форме*

Финансовый рычаг

- *Возможность увеличения чистой рентабельности собственного капитала организации посредством использования заемных средств, несмотря на то, что последние являются платными, носит название **финансового рычага** или **финансового леввереджа** (leverage - рычаг)*

*Показатель, отражающий уровень дополнительно получаемой чистой прибыли собственниками организации при различной доле использования заемных средств, называется **эффектом финансового рычага** или **финансового леввереджа***

Финансовый рычаг

Организация (1 вар.) - собственные средства - 2000 д. ед., заемные средства - 0 д. ед.

Организация (2 вар.) - собственные средства - 1000 д. ед., заемные средства - 1000 д. ед.

Операционная прибыль (ЕВИТ) – 800 д.ед., ставка процента по кредитам - 18%, ставка налога на прибыль - 20%

Чистая прибыль
организации

Чистая рентабельность
собственного капитала

Организация (1)
 $800 \cdot (1 - 0,20) = 640$ д.
ед.

Организация (1)
 $640 / 2000 \cdot 100\% = 32,0\%$

Организация (2)
 $(800 - 1000 \cdot 0,18) \cdot$
 $(1 - 0,20) = 496$ д.ед.

Организация (2)
 $496 / 1000 \cdot 100\% = 49,6\%$

Эффект финансового рычага

$$***DFL = 49,6\% - 32,0\% = 17,6\%***$$

Финансовый рычаг

$$DFL = (1 - T)(R_A - R_D)D/E, \text{ где}$$

DFL – уровень эффекта фин. рычага, в %

D – заемный капитал, в д. ед.

E – собственный капитал, в д. ед.

R_A – рентабельность активов
($EBIT \times 100\% / A$, где A – средняя за период величина активов), в %

R_D – ставка процента по заемному капиталу, в %

T – ставка налога на прибыль, в относительной величине

Финансовый рычаг

$$\text{DFL} = (1 - 0,2) \left(\frac{800}{2000} \times 100\% - 18\% \right) \frac{1000}{1000} = 17,6\%$$

Расчет эффекта финансового леввереджа позволяет:

- **определять** оптимальный для организации объем привлекаемых заемных средств
- **выбирать** допустимые условия кредитования

Составляющие эффекта финансового рычага

(1-T) - налоговый корректор

Показывает, в какой степени **проявляется эффект финансового рычага** в связи с **различным** уровнем налогообложения прибыли

Используется:

- если по различным видам деятельности организации установлены дифференцированные ставки налогообложения прибыли
- если по отдельным видам деятельности организации используются налоговые льготы
- если дочерние отделения организации осуществляют деятельность в свободных экономических зонах и в странах с более низким уровнем налогообложения прибыли

Составляющие эффекта финансового рычага

$(R_A - R_D)$ - дифференциал финансового рычага

является **главным условием**, формирующим **положительный** эффект финансового рычага

- если дифференциал финансового рычага **отрицателен**, то каждая единица привлеченного заемного капитала **уменьшает** чистую рентабельность собственного капитала организации
- величина дифференциала характеризует риск кредитора. Чем **больше** значение дифференциала, тем **меньше** риск кредитора, и наоборот

Составляющие эффекта финансового рычага

D/E - коэффициент финансового рычага

- чем **больше** величина заемных средств, тем **больше** значение коэффициента, и тем **сильнее влияние** заемного капитала на величину чистой рентабельности собственного капитала
- при неизменном значении дифференциала играет определяющую роль в формировании уровня эффекта финансового рычага

Кредиторская задолженность

Источник краткосрочного финансирования деятельности организации на условиях отсрочки платежей

Виды кредиторской задолженности:

- *перед поставщиками и подрядчиками*
 - *перед персоналом*
- *перед государственными внебюджетными фондами*
 - *по налогам и сборам*
- *перед прочими кредиторами (перед подотчетными лицами; по авансам, полученным от покупателей; по обязательному и добровольному страхованию; по депонированной заработной плате и пр.)*

Коммерческий кредит

Возможность оплаты товаров (работ, услуг) с рассрочкой

Плата за коммерческий кредит:

- *устанавливается в виде увеличения цены*
- *устанавливается в процентах к стоимости товаров (работ, услуг)*

Коммерческий кредит

Расчет стоимости коммерческого кредита:

$$\frac{\%скидки}{100\% - \%скидки} \times 100\% \times \frac{365}{P_{MAX} - P_C}$$

- **P_{MAX}** - максимальная длительность отсрочки платежа, в дн.
- **P_C** - период, в течение которого предоставляется скидка, в дн.

Коммерческий кредит

Расчет стоимости коммерческого кредита

Организация приобретает товар и имеет возможность получить 3%-ую скидку при его оплате в течение 15 дней после выставления счетов. Максимальный срок отсрочки платежа – 45 дней (3/15, net 45)

$$\frac{3\%}{100\% - 3\%} \times 100\% \times \frac{365}{45 - 15} = 37,6\%$$