

---

# Финансовый менеджмент

---

# Тема 7 Управление капиталом компании

1. Оценка эффективности использования собственных и заемных ресурсов
2. Преимущества и недостатки финансирования акциями
3. Преимущества и недостатки использования заемного финансирования.
4. Лизинг. Типы лизинга.

# Источники средств

## Основные источники средств для предприятия

собственн  
ые  
средства

заемные  
средства

временно  
привлечен  
ные  
средства

# Собственные и заемные источники различаются по ряду параметров:

Признак	Собственный капитал	Заемный капитал
Право на участие в управлении предприятием	предоставляет	не предоставляет
Право на получение части прибыли и имущества	по остаточному принципу	первоочередное
Ожидаемая доходность	Варьирует	предопределена условиями договора
Срок возврата капитала инвестору	не установлен	установлен условиями договора
Льгота по налогу (уменьшение налогооблагаемой прибыли)	нет	есть

# Собственные источники:

## о Уставный капитал

стоимостное отражение совокупного вклада учредителей в имущество предприятия при его создании

## о Добавочный капитал

суммы от дооценки внеоборотных активов, эмиссионный доход акционерных обществ...  
Нормативными документами запрещено его использование на цели потребления

# Собственные источники:

## о Резервный капитал

формируется в соответствии с установленным законом порядком и имеет строго целевое назначение, выступает в качестве страхового фонда

## о Нераспределенная прибыль

это часть капитала держателей остаточных прав, аккумулирующая не выплаченную в виде дивидендов прибыль, которая является внутренним источником финансовых средств долговременного характера

# Собственные источники:

## о Амортизационный фонд

это особый денежный резерв, предназначенный для воспроизводства основных фондов. Он является финансовым ресурсом для капиталовложений.

### Способы начисления амортизации:

1. Линейный
2. Уменьшаемого остатка
3. Списание стоимости по сумме чисел лет срока полезного источника
4. Пропорционально объему продукции

# Заемные источники

1. Займы
2. Срочные кредиты
3. Эмиссионные поступления
4. Лизинговые операции
5. Субсидии, дотации, инвестиции из бюджета и внебюджетных фондов

## Преимущества банковского кредитования перед облигационными займами:

- Быстрота - кредитование совершается непосредственно между кредитором и заемщиком, формальная документация сводится к минимуму, основные условия для предоставления кредита могут быть выработаны значительно быстрее;
- Перенастраиваемость - это изменение условий обслуживания кредита;
- Низкие издержки предоставления

**Для определения наилучшего  
возможного источника финансирования  
нужно учитывать:**

- 1. будущие тенденции в конъюнктуре рынка и их влияние на наличие капиталов и на процентные ставки**
- 2. коэффициент отношения долговых обязательств к акционерному капиталу – высокий коэффициент указывает на финансовый риск**
- 3. Коэффициент операционного рычага**
- 4. Если прибыль от реализации на одну акцию невелика, то выгоднее наращивать собственные средства за счет эмиссии акций, чем брать кредит, и наоборот**

Для определения наилучшего  
возможного источника финансирования  
нужно учитывать:

5. **Способность компании изменять стратегию финансирования** в соответствии с изменяющимися экономическими условиями
6. **Характер и качество активов:** высококачественные активы позволяют компании иметь большие долговые обязательства
7. **Ставка налогообложения:** более высокая налоговая ставка делает долговое финансирование более привлекательным, так как расходы на выплату процентов не подлежат налогообложению

# Лизинг - форма финансового кредита

это особый вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору лизинга лизингодатель обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество и предоставить это имущество лизингополучателю за плату во временное пользование для предпринимательских целей

# Различия лизинга и аренды:

- в качестве объекта аренды могут быть земельные участки и природные объекты;
- договор лизинга должен содержать условия приобретения лизингодателем имущества, а на момент заключения договора аренды у арендодателя оно имеется в наличии;
- взятое в лизинг имущество должно быть строго производственного назначения и использоваться в предпринимательских целях

# Лизинг и кредит

## Сходство

- имущество и деньги передается во временное пользование
- платность - проценты за кредит и лизинговые платежи
- долгосрочность

## Различия

- разные объекты: деньги и имущество
- Возвратность - деньги подлежат возвращению, а имущество при финансовом лизинге после окончания срока договора подлежит передаче на баланс лизингополучателя

# Виды лизинга

1. По степени окупаемости имущества:
  - 1.1 финансовый лизинг
  - 1.2 оперативный лизинг
  
2. По типу имущества:
  - 2.1 лизинг движимого имущества
  - 2.2 лизинг недвижимости
  - 2.3 лизинг имущества, бывшего в употреблении

# Виды лизинга

3. **Возвратный лизинг:** система из двух соглашений, при которой владелец продает оборудование в собственность другой стороне с одновременным заключением договора о его долгосрочной аренде у покупателя
4. **Раздельный лизинг:** лизинг с участием множества сторон. Этот вид лизинга считается наиболее сложным, ему присуще многоканальное финансирование
5. **Револьверный лизинг:** лизинг с последующей заменой оборудования, используется когда лизингополучателю по технологии последовательно требуется различное оборудование

# Понятие капитала

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

# Капитал классифицируется на:

## о ОСНОВНОЙ

это капитал затрачиваемый на машины и оборудование, здания и сооружения

## о ОБОРОТНЫЙ

это денежные средства, вложенные в оборотные производственные фонды и фонды обращения

# Вопросы для самопроверки

## Тема 7 Управление капиталом

---

### КОМПАНИИ

1. Какие классификации капитала вам известны?
2. Как вы считаете в чем причина законодательного ограничения снизу уставного капитала.
3. Дайте характеристику различных видов лизинга. В чем состоит принципиальная разница между оперативным и финансовым лизингом.
4. Какую роль играет стоимость различных источников капитала при принятии решений долгосрочного характера? Как рассчитывается стоимость капитала в отношении отдельных источников финансирования?
5. Можно ли упорядочить источники по стоимости если да, то сделайте это. Обоснуйте свой ответ.
6. Приведите примеры платных и бесплатных источников финансирования. Ответ обоснуйте.

# 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.

