

КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Сокиринская Ирина Геннадьевна,
к.э.н., доц., зав. каф. финансов Национальной
металлургической академии Украины**

Характеристики капитала

2

Почему важно знать о капитале предприятия?

Потому что капитал:

1) является основным фактором производства

В системе факторов производства (капитал, земля, труд) капиталу принадлежит приоритетная роль, так как он объединяет факторы в единый производственный комплекс;

Характеристики капитала

3

Капитал:

2) характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход

В данном случае он может выступать изолированно от производственного фактора в форме инвестированного капитала;

Характеристики капитала

4

Капитал:

3) является главным источником формирования благосостояния его владельцев

Часть капитала в текущем периоде выходит из его состава и попадает в «карман» собственника, а накапливаемая часть капитала обеспечивает развитие предприятия в будущем;

Характеристики капитала

Капитал:

4) является главным измерителем его рыночной стоимости

В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Кроме того, объем используемого капитала характеризует потенциал привлечения им заемных финансовых средств;

Характеристики капитала

Капитал:

5) является важным барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности

Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективного распределения прибыли предприятия

ПОДХОДЫ К СУЩНОСТИ КАПИТАЛА

7

Капитал предприятия может означать:

- ✓ **совокупность ресурсов, являющихся универсальным источником его доходов** (физическая концепция капитала в рамках экономического подхода);
- ✓ **доля собственников предприятия в его активах** (финансовая концепция капитала в рамках бухгалтерского подхода);
- ✓ **совокупность долгосрочных источников финансирования предприятия** (модификации физической и финансовой концепций капитала).

Сущность капитала

В трактовке понятия «капитал» проявляется его **двойственный характер**.

Капитал принято рассматривать как денежную сумму, вкладываемую собственником предприятия с целью получения прибыли. Эта сумма как источник средств находит свое отражение в **пассиве баланса**.

Также капитал выступает как совокупность средств производства (**актив баланса**) и как один из факторов производства.

СУЩНОСТЬ КАПИТАЛА

9

Подходы к определению капитала

Два основных взгляда на капитал



Инвестиции или источники?

10

Взгляд зависит от того, *какие именно* решения хотим принимать:



**Инвестиционные
решения** —
выбор реальных или
финансовых активов
для вложения
капитала

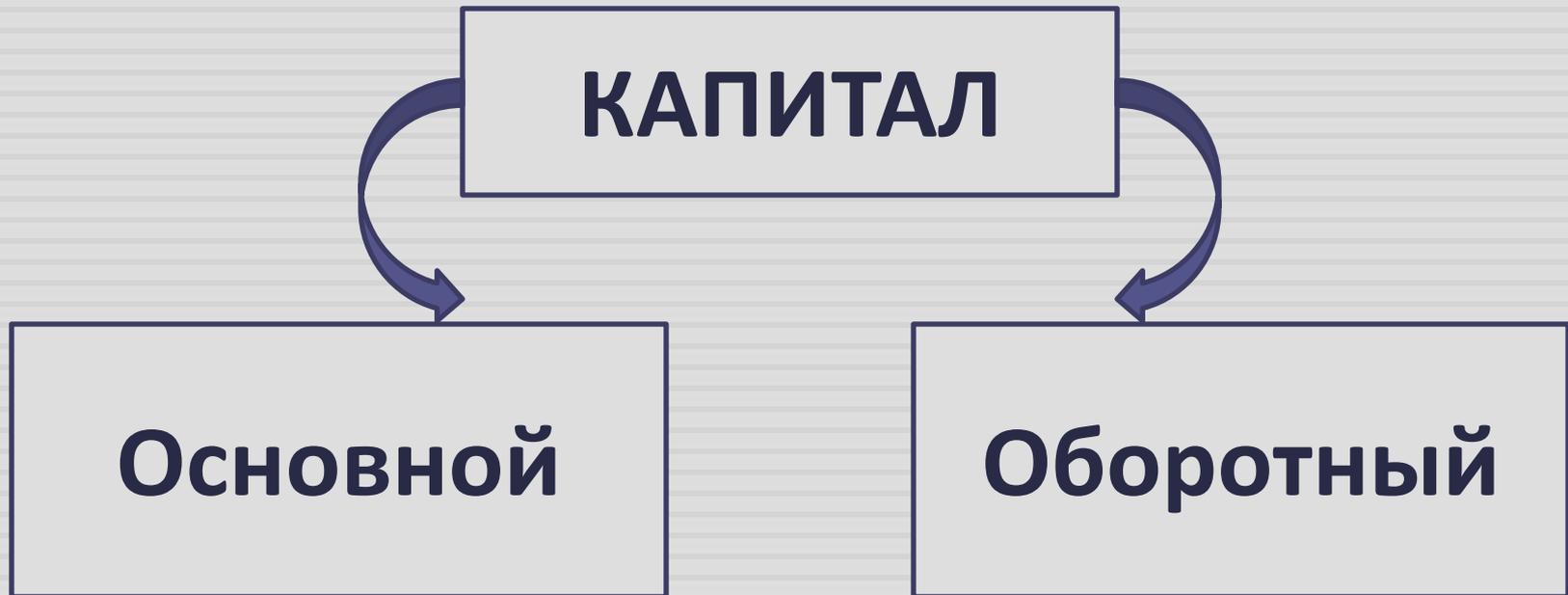


**Финансовые
решения** —
решения об
источниках
финансирования
активов предприятия

Классификация капитала

11

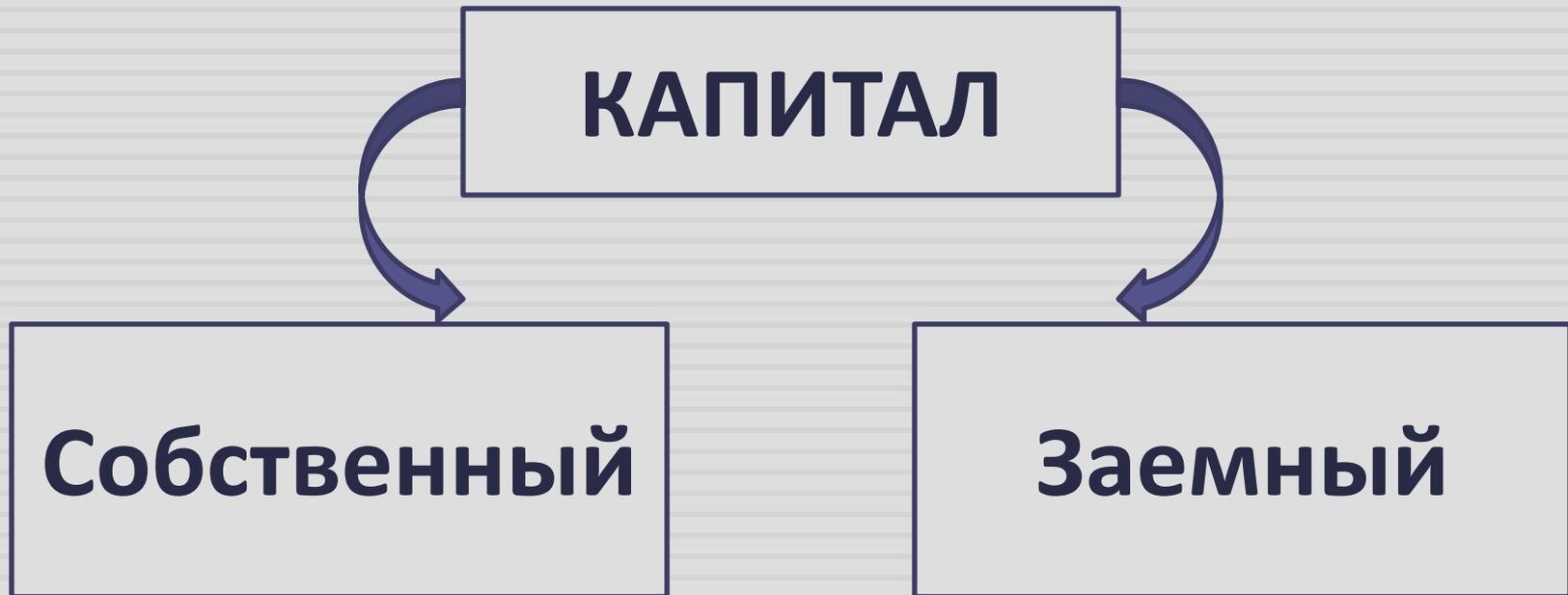
**По функциональной принадлежности
различают**



Классификация капитала

12

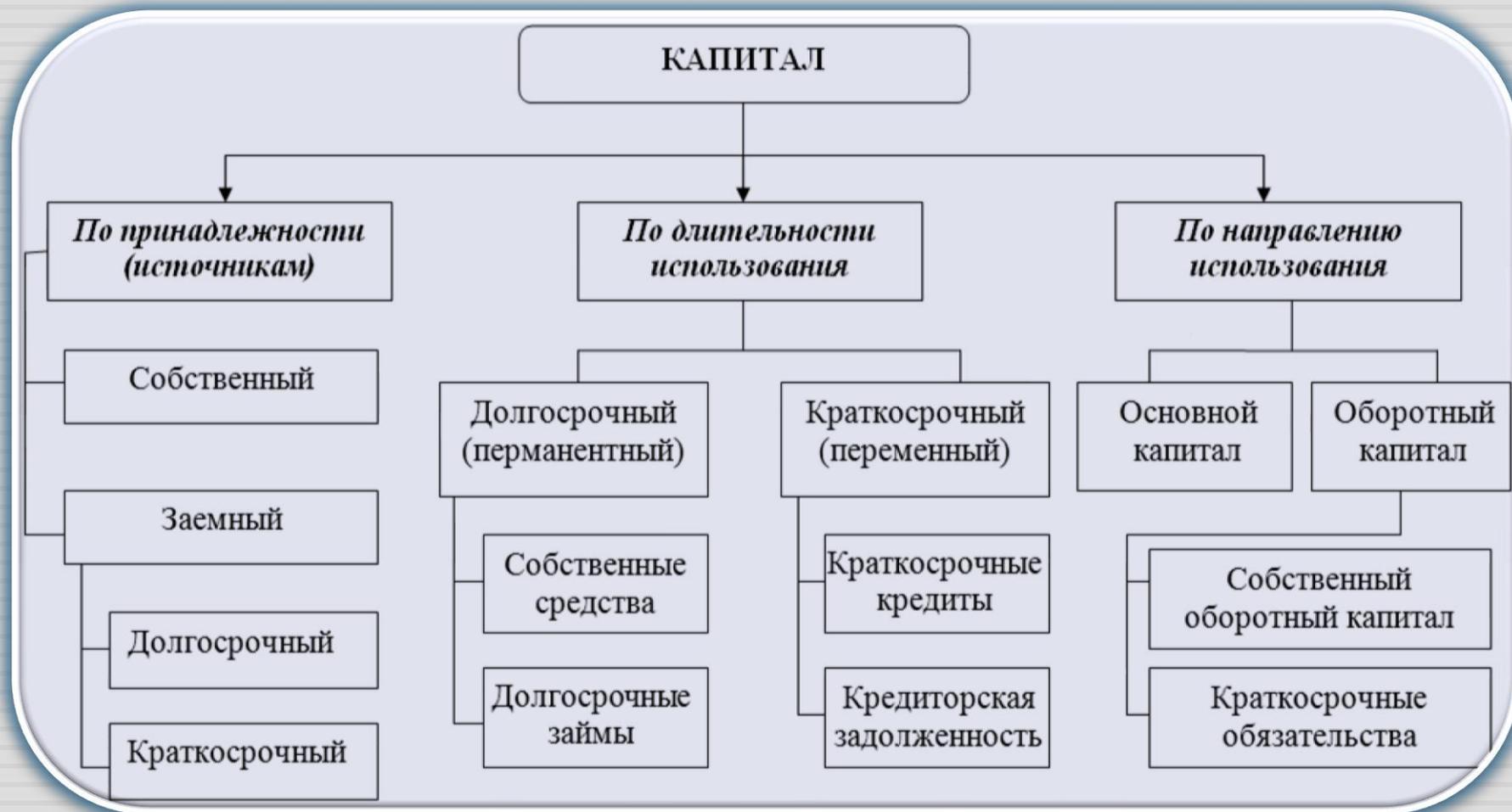
**По источникам привлечения средств
различают**



Классификация капитала

13

Общая классификация капитала



Отражение капитала в балансе

14

Баланс

АКТИВЫ

Необоротные активы:

Совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию свою стоимость частями

Оборотные активы:

Денежные средства и другие активы, предназначенные для реализации или потребления в течение операционного цикла или в течение двенадцати месяцев с даты баланса

ПАССИВЫ

Собственный капитал:

Совокупность средств, принадлежащих владельцам предприятия

Долгосрочные обязательства:

Привлеченные средства, которые должны быть погашены на протяжении более, чем один год

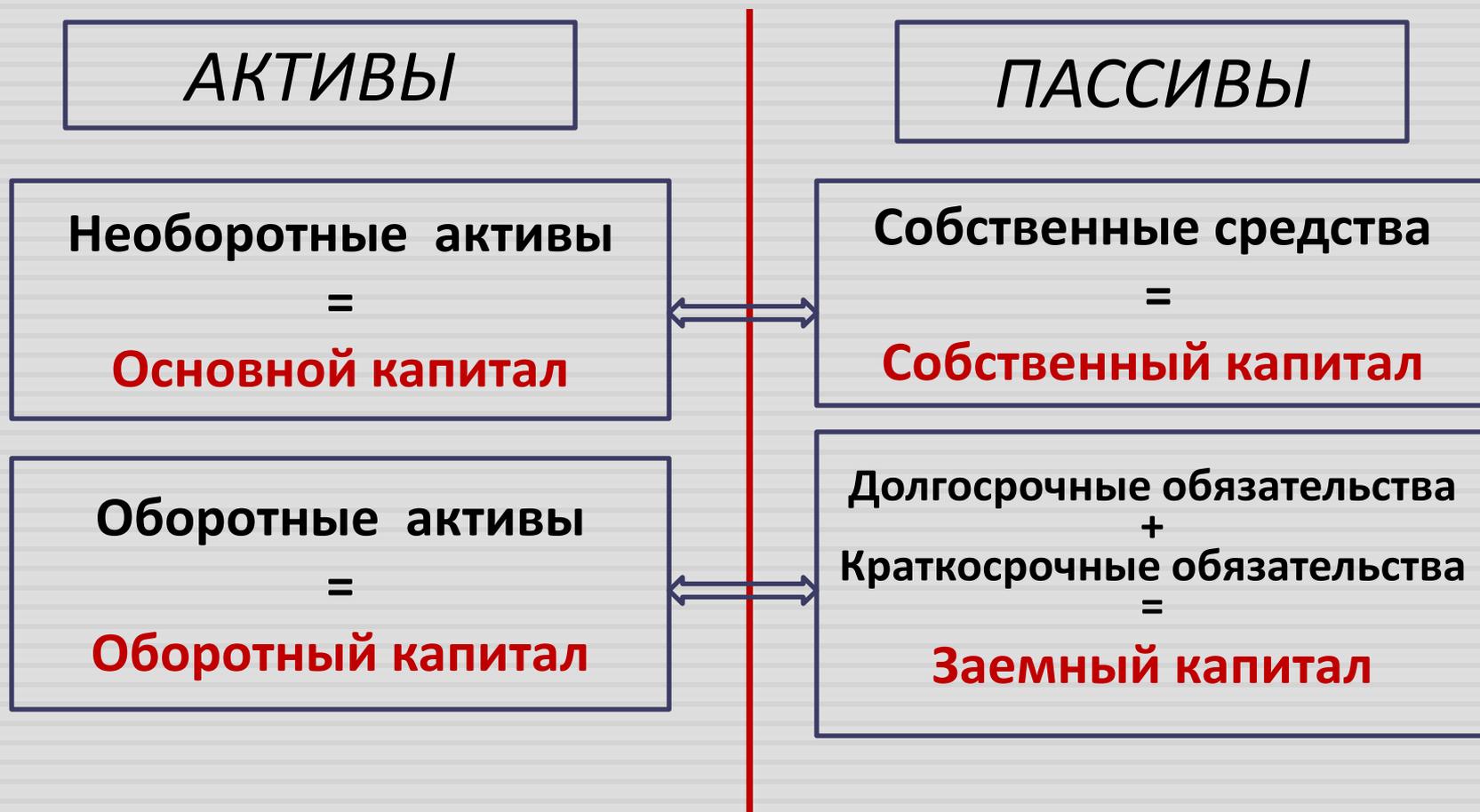
Краткосрочные обязательства:

Привлеченные средства, которые должны быть погашены в течение 12 месяцев

Отражение капитала в балансе

15

Отражение капитала в Балансе



Структура капитала

16

Структура капитала – это

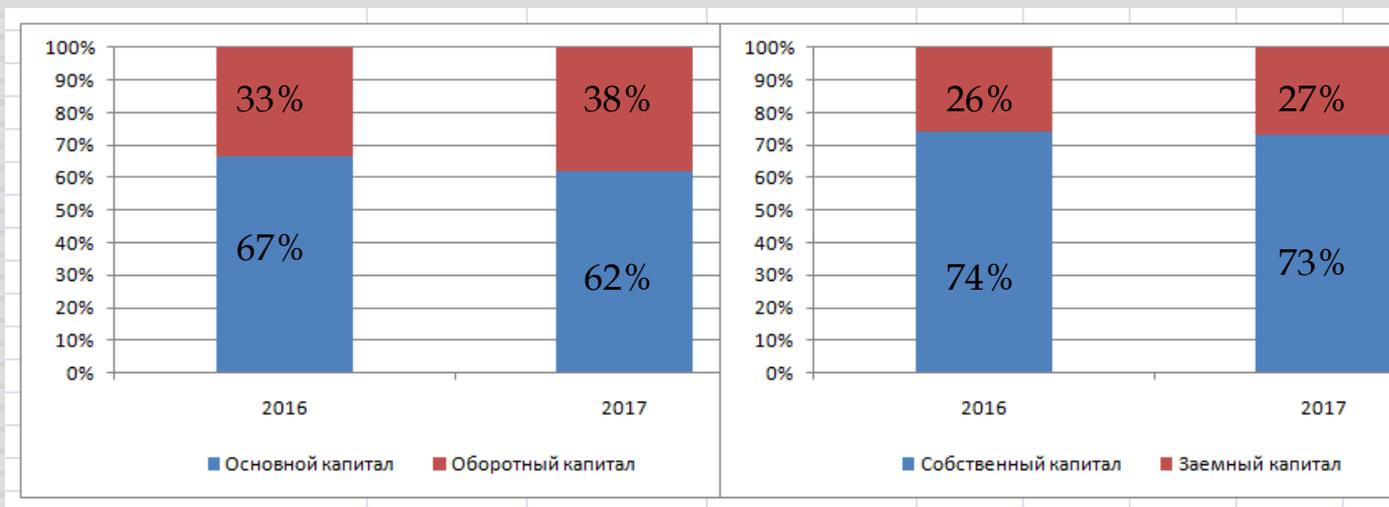
соотношение между различными источниками финансирования (финансовая структура капитала)

Финансовая структура капитала

определяется **структурой его активов** (соотношением между необоротными и оборотными активами)

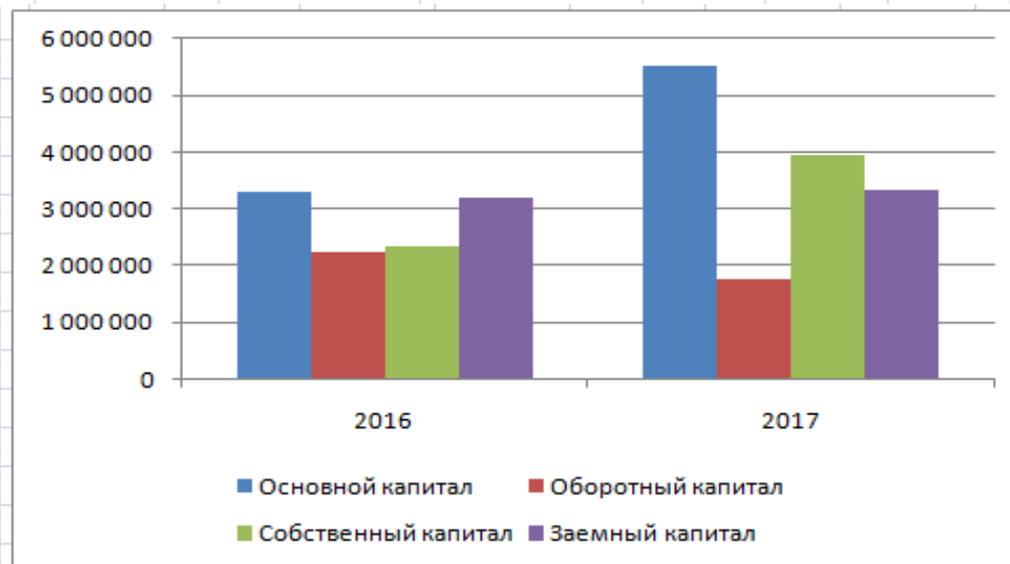
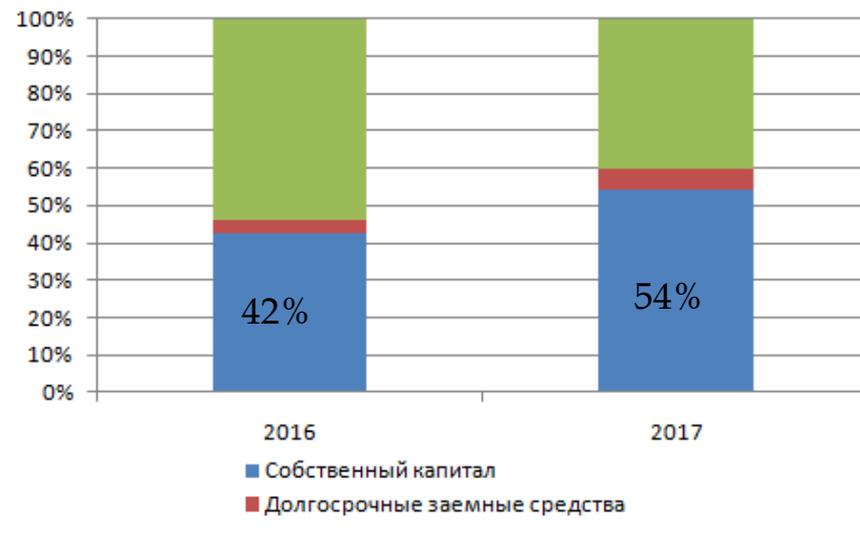
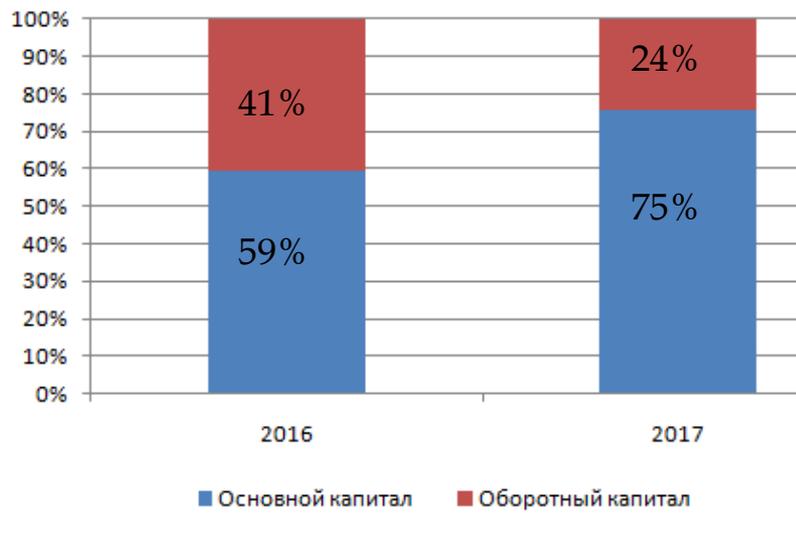
Структура капитала ПАТ АрселорМиттал Кривой Рог

17



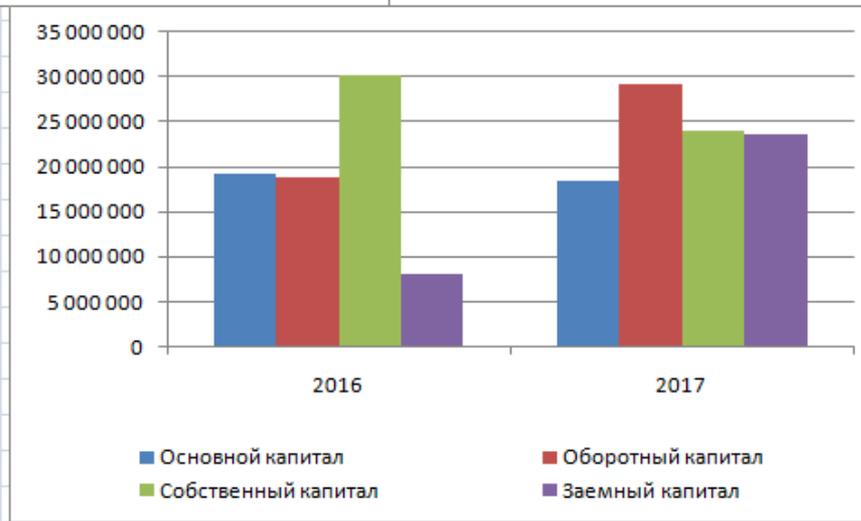
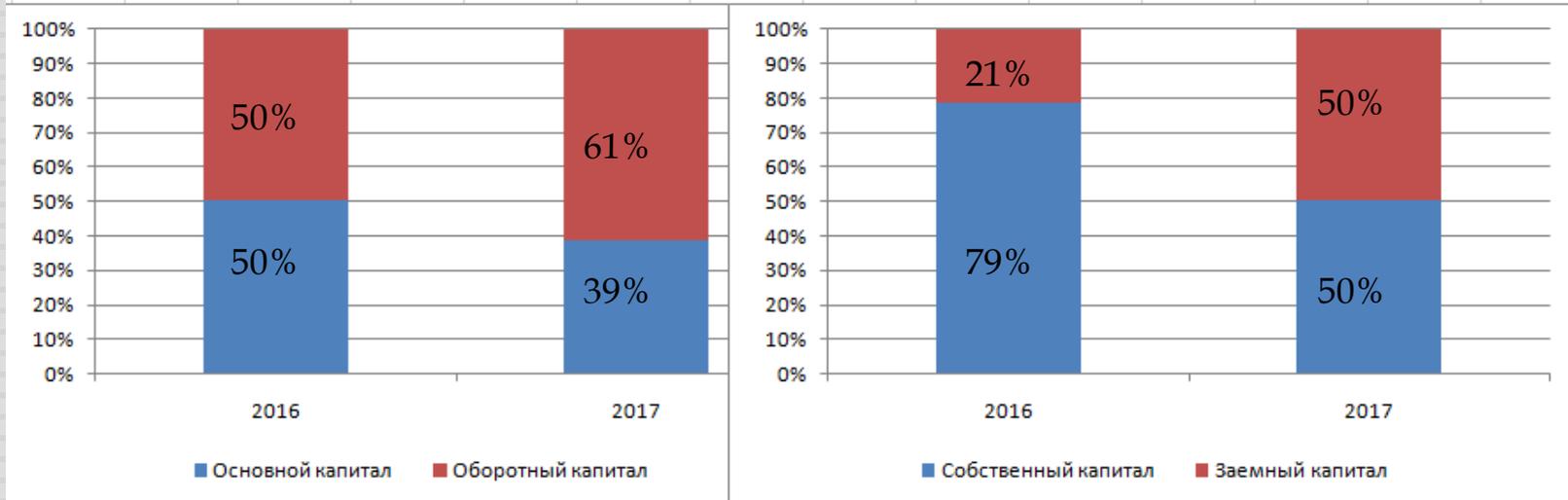
Структура капитала ПАТ ДТЭК Днепровские электросети

18



Структура капитала ПрАТ «Северный ГОК»

19



Источники капитала

- **Собственный капитал** характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов.
- **Заемный капитал** характеризует привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности.

Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

Первоначальное формирование собственного капитала

21

Как правило, предприятия создаются с целью приумножения состояния учредителей или акционеров.

Человек сознательно вкладывает свои средства в компанию и ожидает взамен получить **определенный доход на вложенный капитал.**

Не важно, был ли этот человек учредителем на момент создания предприятия или человек осуществил инвестиции в уже состоявшуюся компанию – ожидания и тех и других идентичны – **вложить, чтобы заработать.**

Источники собственного капитала

При образовании (создании) предприятию необходим достаточный «стартовый капитал» - это те средства для запуска и нормальной работы.

Поскольку финансовые учреждения новичков не кредитуют, товарный кредит незнакомому контрагенту поставщики не дадут, **участники вносят свои личные активы в предприятие** (деньги, материальные и нематериальные ресурсы).

С момента внесения активы перестают быть личными для акционера и становятся личными для предприятия. В свою очередь, акционер владеет предприятием.

Капитал и активы

Предприятие представляет собой отдельное юридическое лицо со своей структурой.

Какую бы деятельность предприятие не вело, какие операции не проводило бы, – с одной стороны у предприятия есть **активы** с другой – **обязательства и собственный капитал**.

Капитал и активы

24

Формирование капитала:



Вновь образованное предприятие:

Предприятие	
Денежные средства = 100	Собственный капитал = 200
Товары = 100	Обязательства = 0

Трансформация капитала

25

В своем операционном цикле предприятие трансформирует и оборачивает активы таким образом, чтоб заработать **прибыль**.

Т.е. цель формирования капитала и активов – получение финансового результата

В ходе деятельности появляются **обязательства** предприятия – это расчеты с персоналом, задолженность перед поставщиками, государством, финансовыми учреждениями и т.д.

Собственный капитал

Иногда, к сожалению, результатом деятельности может быть **убыток**.

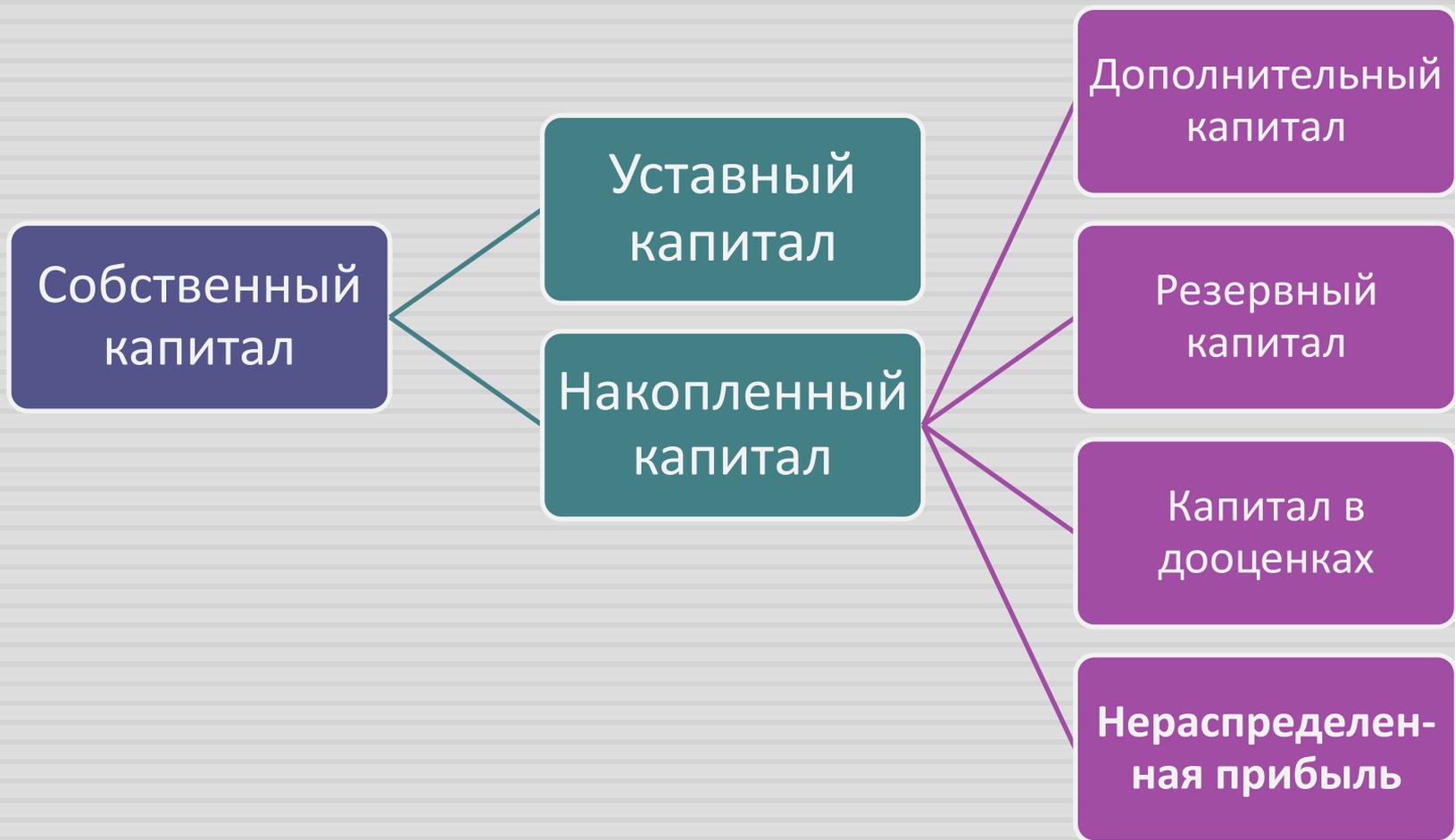
Тогда чем же фактически владеют собственники предприятия?

Они владеют предприятием, которое в свою очередь владеет активами и имеет задолженность по обязательствам.

Собственный капитал предприятия отображает эквивалент того, на что могут рассчитывать его акционеры после уплаты предприятием всех своих обязательств при выходе из предприятия.

Состав собственного капитала

27



Элементы собственного капитала

28

Статья	Содержание
Уставный капитал (Зарегистрированный)	Отражается сумма зафиксированного в учредительных документах уставного (паевого) капитала
Капитал в дооценках	Отражается сумма дооценки необоротных активов и финансовых инструментов
Дополнительный капитал	В статье отражаются: 1) эмиссионный доход; 2) сумма капитала, вложенного учредителями сверх уставного капитала; 3) стоимость бесплатно полученных необоротных активов, накопленные курсовые разницы.
Резервный капитал	Суммы резервов, созданных на основе отчислений от чистой прибыли
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Отражается накопительным итогом сумма прибыли, оставшейся у предприятия после ее распределения и выплаты дивидендов акционерам

Собственный капитал глазами акционеров

29

Акционер, владея компанией, рассматривает возможные выгоды от такого владения:

- ✓ - получение дивидендов;
- ✓ - получение активов или их денежного эквивалента в случае выхода из предприятия;
- ✓ - продажа своей доли.

Наиболее частым ожиданием акционера от вложений в предприятие являются **дивиденды**.

Распределение прибыли на выплату дивидендов уменьшает размер собственного капитала предприятия.

Пример

30

Предприятие до выплаты дивидендов:

Акционеры, учредители

Владение

предприятием

Необоротные активы: Основные средства (по остаточной стоимости) = 400	Собственный капитал: Уставный капитал = 200 Нераспределенная прибыль = 530
Оборотные активы: Запасы = 400 Дебиторская задолженность = 400 Денежные средства = 150	Заемный капитал: Кредиты = 300 Кредиторская задолженность = 180 Другие обязательства = 140
Баланс = 1350	Баланс = 1350

Решение о выплате дивидендов

Допустим, собранием учредителей (акционеров) принято решение о выплате дивидендов из прибыли в размере **150 единиц**.

В нашем примере на момент вынесения решения о дивидендах у предприятия имеются необходимые 150 ед. денежных средств.

Однако, это не помеха выносить учредителям решение о выплате дивидендов в большем размере. Просто предприятию нужно будет трансформировать другие статьи в денежные средства (допустим, собрать дебиторскую задолженность)

Пример (продолжение)

32

Предприятие после выплаты дивидендов:

Акционеры, учредители

Владение

предприятием

Необоротные активы: Основные средства (по остаточной стоимости) = 400	Собственный капитал: Уставный капитал = 200 Нераспределенная прибыль = 380
Оборотные активы: Запасы = 400 Дебиторская задолженность = 400 Денежные средства = 0	Заемный капитал: Кредиты = 300 Кредиторская задолженность = 180 Другие обязательства = 140
Баланс = 1200	Баланс = 1200

Выгоды для акционеров

Для акционера существенную роль играет не только понимание абсолютной суммы собственного капитала, но и суммы, которую он сможет получить при **продаже акций** или **корпоративных прав** на компанию.

При продаже стоимость предприятия не обязательно равна собственному капиталу, хотя он играет значительную роль в оценке стоимости компании.

Стоимость корректируется на ситуацию на рынке (наличие заинтересованных инвесторов), репутацию компании, ее наработки, способность в дальнейшем приносить прибыль и т.д.

Собственный капитал и выгоды для акционеров

34

Взаимосвязь собственного капитала предприятия и возможных выгод для акционера от владения, распоряжения компанией

Показатель	Взаимосвязь
Дивиденды	Дивиденды – это отдача предприятием части заработанной прибыли своим собственникам При начислении дивидендов размер собственного капитала предприятия уменьшается.
Выход учредителя из предприятия	Размер активов или их денежного эквивалента, причитающейся учредителю, равен величине собственного капитала умноженный на процент владения предприятия, согласно уставных документов
Продажа предприятия или его доли	Собственный капитал является ключевым фактором при расчете цены продажи предприятия

Преимущества использования собственного капитала

35

1. Обеспечение достаточного уровня финансовой устойчивости
2. Возможность контроля над платежеспособностью в долгосрочном периоде
3. Относительная простота привлечения (в части использования нераспределенной прибыли)

Ограничения использования только собственного капитала

36

1. **Ограниченность объема** привлекаемых средств при необходимости расширения масштабов предпринимательской деятельности;
2. **Более высокая стоимость** собственного капитала в сравнении с альтернативными заемными источниками (дивиденд по акциям, как правило, выше процента по корпоративным облигациям, так как риск последних ниже);
3. **Дополнительная эмиссия** акций, как правило, сопровождается **пересмотром размера уставного капитала**.

Необходимость использования заемных источников

37

Необходимость использования **заемных источников** капитала связана с тем, что он:

- 1) позволяет существенно расширить масштаб хозяйственной деятельности;
- 2) обеспечить более эффективное использование собственного капитала;
- 3) повысить рыночную стоимость предприятия.

Ориентация на активное использование заемного капитала является проявлением **агрессивной финансовой политики**

Заемный капитал

- ✓ **Заемный капитал** – это финансовые ресурсы в виде долговых обязательств компании.
- ✓ Ресурсы привлекаются из внешних источников на конкретный срок, определенные условия и подлежат безоговорочному возврату.
- ✓ В большинстве случаев, заемные средства характеризуются платой за их использование
- ✓ Заемные источники могут быть краткосрочными (до одного года) и долгосрочными.

Цели привлечения заемного капитала

39

Привлечение заемных средств должно соответствовать финансовой стратегии компании и учитывать конкретные проекты.

Возможными **целями** привлечения заемного капитала могут быть:

- ✓ формирование недостающих объемов инвестиционных ресурсов;
- ✓ пополнение постоянной части оборотных активов;
- ✓ обеспечение формирования переменной части оборотных активов.

Преимущества использования заемного капитала

40

1. Широкие **возможности привлечения**, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.
2. Обеспечение **роста финансового потенциала** предприятия при необходимости существенного расширения его активов.
3. **Более низкая стоимость** в сравнении с собственным капиталом (затраты по его обслуживанию относятся на расходы).
4. Способность генерировать **прирост финансовой рентабельности** для владельцев предприятия.

Недостатки использования заемного капитала

41

1. Заемный капитал генерирует наиболее опасные **финансовые риски** — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности.
Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.
2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют **меньшую** (при прочих равных условиях) **норму прибыли** за счет выплачиваемого ссудного процента.
3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от **колебаний конъюнктуры финансового рынка.**

Использование смешанного финансирования

42

Таким образом, предприятие, использующее смешанный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал для своего развития, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

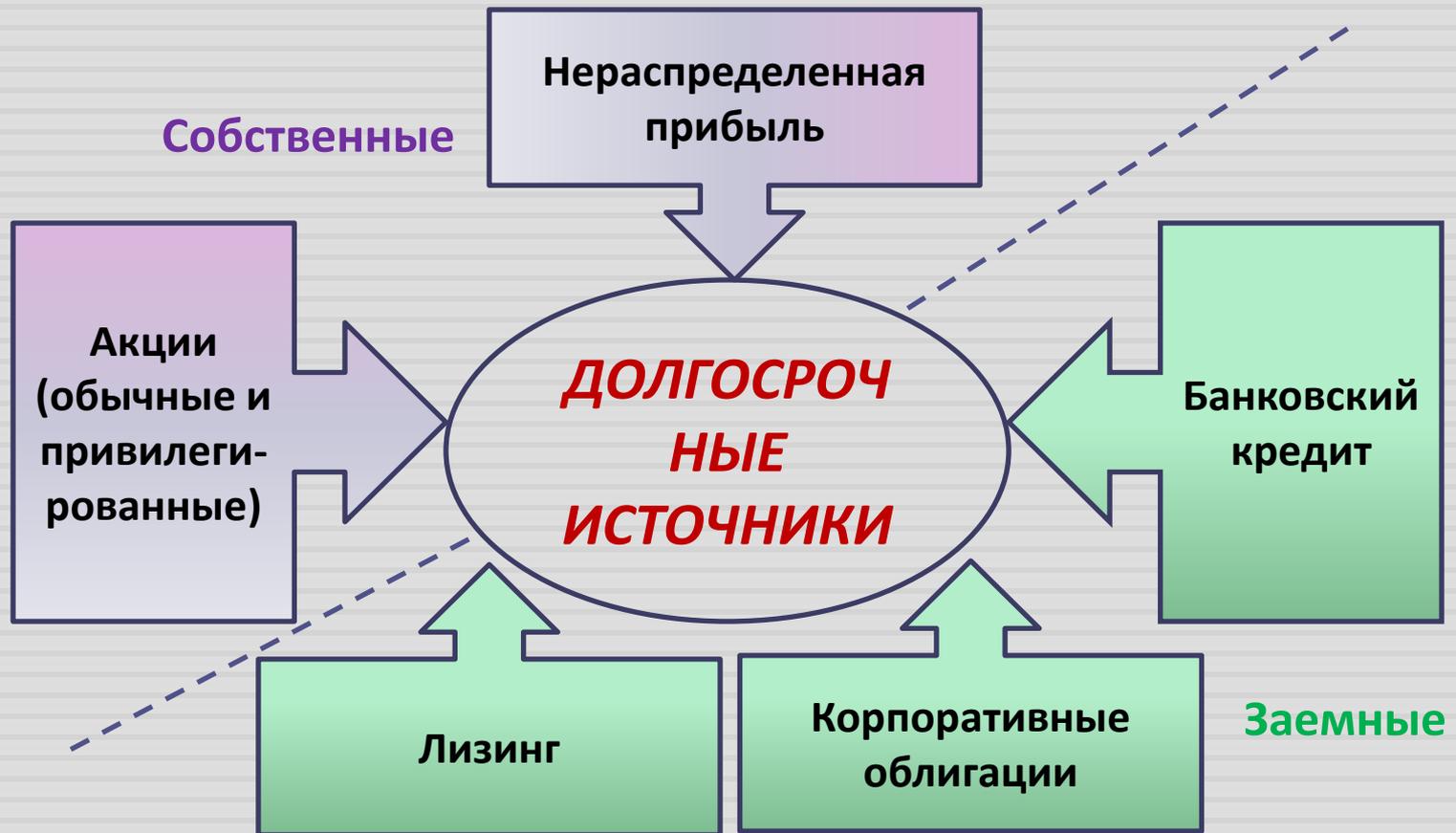
Практика показывает, что не существует единых рецептов эффективного соотношения собственного и заемного капитала не только для однотипных предприятий, но даже и для одного предприятия на разных стадиях его развития и при различной конъюнктуре товарного и финансового рынков.

Вместе с тем, существует ряд объективных и субъективных факторов, учет которых позволяет целенаправленно формировать структуру капитала, обеспечивая условия наиболее эффективного его использования на каждом конкретном предприятии.

Источники долгосрочного финансирования

43

Финансирование за счет долгосрочных источников капитала



Банковский кредит

Банковский кредит представляет собой денежную сумму, выдаваемую банком на определённый срок и на определённых условиях.

С другой стороны, банковский кредит предполагает определённую технологию (комплекс регламентированных процедур) удовлетворения заявленной заёмщиком финансовой потребности.

Осуществляется в форме выдачи ссуд, учёта векселей и других формах.

Финансовый лизинг как источник финансирования

45

Лизинг – это долгосрочная финансовая услуга, позволяющая использовать необходимое имущество длительное время за плату с правом его последующего выкупа по остаточной стоимости.

Т.е., лизинговые отношения – это совмещение условий долгосрочной аренды и покупки имущества.

Преимущество лизинга:

Лизинг позволяет предприятию, не имеющему значительных финансовых ресурсов, начать реализацию крупного проекта.

Лизинг как источник финансирования

46

Лизинг не увеличивает долг в балансе предприятия и не затрагивает соотношения собственных и заемных средств, т.е. не снижает возможность предприятия по получению дополнительных займов.

Оборудование, приобретенное по договору лизинга, может не числиться на балансе лизингополучателя в течение всего срока действия договора, а значит, не увеличивает активы, что освобождает предприятие от уплаты налогов на приобретенные основные средства.

Эмиссия облигаций

- ✓ **Облигации** (бонды) — это долговые ценные бумаги, которые компания-эмитент выпускает для получения заемных средств необходимых для развития.
- ✓ Инвестор, который покупает облигации, получает право на фиксированный процентный доход (купон).
- ✓ Спустя некоторое время (для корпоративных бондов обычно это 3 — 5 лет) номинальная стоимость облигации полностью возмещается ее владельцу.

Собственный и заемный капитал

48

Резюме:

Собственный и заемный капитал

Заемный капитал

- ◆ Фиксированные потоки
- ◆ Проценты снижают налогооблагаемую базу
- ◆ Приоритет в выплатах в случае финансовой неустойчивости
- ◆ Ограниченный срок
- ◆ Отсутствие права голоса

Собственный капитал

- ◆ Ожидаемые потоки
- ◆ Дивиденды не снижают налогооблагаемой базы
- ◆ Последняя очередь в выплатах в случае финансовой неустойчивости
- ◆ Неограниченный срок
- ◆ Право голоса

Капитал как результат инвестиционных решений

49

Финансовые ресурсы, будучи инвестированы в производственно-хозяйственную деятельность, приобретают форму **активов предприятия**.

Активы также характеризуют капитал предприятия, который в зависимости от характера участия в процессе производства, приобретает форму **основного капитала** (необоротные активы) и **оборотного капитала** (оборотные активы)

Основной капитал

Основной капитал характеризует ту часть капитала, которая инвестирована во все виды *необоротных активов*.

Основной капитал является денежной оценкой необоротных активов

Отражается в Балансе в I разделе Актива.

Сущность основного капитала

51

Основной капитал участвует многократно в производственном процессе и переносит свою стоимость на готовый продукт частями, постепенно (например, здания, сооружения, машины и оборудование)

Состояние основного капитала характеризует уровень технической оснащенности предприятия.

Состав основного капитала

52

Основной капитал (необоротные активы) включает:



Нематериальные активы

Нематериальные (неосязаемые) активы — активы, не имеющие физической натуральной формы, но наделенные «неосязаемой ценностью» и в силу этого приносящие субъекту дополнительный доход в течение длительного времени или постоянно.

Нематериальные активы – это активы, как правило, долгосрочной природы, не имеющие физической субстанции, но имеющие стоимость, основанную на правах.

Для того, чтобы объект отвечал определению нематериального актива, он должен отвечать критериям признания нематериального актива, то есть идентифицируемости, контролю над ресурсами и наличию будущих экономических выгод.

Нематериальные активы

54

Особенности нематериальных активов

**Нематериальный актив
идентифицируем, если:**

**его можно отделить от
предприятия,**

то есть если предприятие может его продать, сдать в аренду или обменять, либо отдельно, либо вместе со связанным с ним договором, активом или обязательством;

**он возникает из
юридических прав,**

независимо от того, являются ли они передаваемыми или отделяемыми от организации или других прав и обязательств.

Нематериальные активы

55

Идентифицируемые нематериальные активы включают:

1

НМА, связанные с клиентами:

- список клиентов;
- клиентские контракты.

2

НМА, связанные с технологиями:

- технология;
- программное обеспечение;
- патенты;
- базы данных;
- ноу-хау.

3

НМА, связанные с контрактами:

- лицензии, роялти, лицензионные договоры, договоры франчайзинга;
- права пользования природными и прочими ресурсами.

4

НМА, связанные с маркетингом:

- товарные знаки;
- соглашение об отказе от конкуренции.

5

НМА, связанные с искусством:

- опера, балет, книги, журналы, газеты, прочие литературные произведения;
- музыкальные произведения;
- картины, фотографии, видео и аудио материалы.

Нематериальные активы

56

Особенности нематериальных активов

**Контроль как
критерий признания
НМА означает:**

**право на получение будущих
экономических выгод от
использования
нематериального актива.**

**Например, право
оформленное, юридическим
документом – патент,
лицензия**

**возможность запретить
доступ других к выгодам от
использования
нематериального актива.**

**Например, посредством
юридической
ответственности за
разглашение коммерческой
тайны.**

Использование нематериальных активов

57

Особенности нематериальных активов

**Будущие экономические выгоды,
связанные с НМА будут получены,
если:**

определена роль
нематериального
актива в
**увеличении
будущих
экономических
выгод**

есть способность
и намерение
компании
**использовать
данный актив**

существуют
адекватные
технические,
финансовые и
другие ресурсы,
позволяющие
**получить
ожидаемые
будущие
экономические
выгоды.**

Незавершенные капитальные ИНВЕСТИЦИИ

58

В состав основного капитала также включаются **незавершенные капитальные инвестиции** на строительство основных фондов, реконструкцию, модернизацию и пр.

Это та часть затрат на приобретение и строительство необоротных активов, которая еще не превратилась в основные средства (и не может, участвовать в процессе хозяйственной деятельности).

Незавершенные капитальные инвестиции поэтому не должны подвергаться амортизации.

Основные средства

Базисом основного капитала предприятия выступают ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

✓ **Основные средства** – это средства, вложенные в совокупность материально-вещественных ценностей, относящихся к средствам труда.

Бизнес как система функционирует и развивается в результате предшествующих вложений капитала и, прежде всего, в основные средства

Основные средства – результат инвестиционных решений

Получение **прибыли** сегодня – это результат **правильных решений** о пропорциях вложения капитала в основные и текущие (оборотные) средства, принятых еще до начала операционной деятельности предприятия.

Поэтому эффективное управление основным капиталом предполагает ясное представление о специфике их функционирования и воспроизводства.

Оценка основных фондов

61

Различают следующие основные
СТОИМОСТНЫЕ ОЦЕНКИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ:



В балансе основные средства учитываются по
остаточной стоимости

Оценка основных фондов

- ✓ **Остаточная стоимость** – это стоимость основных фондов, которая еще не перенесена на готовую продукцию.
 - ✓ **Первоначальная стоимость** – фактическая стоимость приобретения основных фондов с учетом всех необходимых расходов по доставке, установке и подготовке объектов к работе.
- Первоначальная стоимость основных средств изменяется в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, технического перевооружения, частичной ликвидации соответствующих объектов и по иным аналогичным основаниям.*

Оценка основных фондов

63

Для оценки физического состояния основных фондов используются показатели их износа и пригодности:

$$\text{Коэффициент износа ОФ} = \frac{\text{Первоначальная стоимость}}{\text{Износ}}$$

$$\text{Коэффициент пригодности ОФ} = \frac{\text{Остаточная стоимость}}{\text{Первоначальная стоимость}}$$

Пример оценки состояния основных фондов

64

ПАО «АрселорМиттал Кривой Рог»

Основные средства:	2016 год	2017 год
- остаточная стоимость	46 492 196	47 134 368
- первоначальная стоимость	89 883 725	94 645 209
- износ	43 391 529	47 510 841
<i>Коэффициент износа ОФ</i>	<i>0,483</i>	<i>0,502</i>
<i>Коэффициент пригодности ОФ</i>	<i>0,517</i>	<i>0,498</i>

Пример оценки состояния основных фондов

65

ЧАО «Северный ГОК»

Основные средства:	2016 год	2017 год
- остаточная стоимость	13 705 894	13 799 460
- первоначальная стоимость	13 712 130	16 353 088
- износ	6 236	2 553 628
<i>Коэффициент износа ОФ</i>	<i>0,0005</i>	<i>0,156</i>
<i>Коэффициент пригодности ОФ</i>	<i>0,9995</i>	<i>0,844</i>

Пример оценки состояния основных фондов

66

ПАО «ДТЭК Днепровские электросети»

Основные средства:	2016 год	2017 год
- остаточная стоимость	2 822 999	4 897 484
- первоначальная стоимость	3 755 893	5 512 784
- износ	932 894	615 300
<i>Коэффициент износа ОФ</i>	<i>0,248</i>	<i>0,112</i>
<i>Коэффициент пригодности ОФ</i>	<i>0,752</i>	<i>0,888</i>

Пример оценки состояния основных фондов

67

Предприятие	Покровский ГОК		Криворожский ЖРК	
	2016 год	2017 год	2016 год	2017 год
Основные средства:				
- остаточная стоимость	1 800 826	1 795 037	2 689 497	2 913 735
- первоначальная стоимость	10 190 579	10 224 624	7 816 267	8 153 616
- износ	8 389 753	8 429 587	5 126 770	5 239 881
Коэффициент износа ОФ	0,823	0,824	0,656	0,643
Коэффициент пригодности ОФ	0,177	0,176	0,344	0,357

Эффективность использования основных фондов

68

Фондоотдача (Ф_о) – показатель выпуска продукции на одну гривну стоимости основных фондов;

Определяется как отношение фактического объема выпуска продукции к среднегодовой стоимости основных производственных фондов:

$$\text{Фондоотдача } ОФ = \frac{\text{Товарная продукция (Выручка)}}{\text{Среднегодовая стоимость } ОФ}$$

Оценка эффективности использования основных фондов

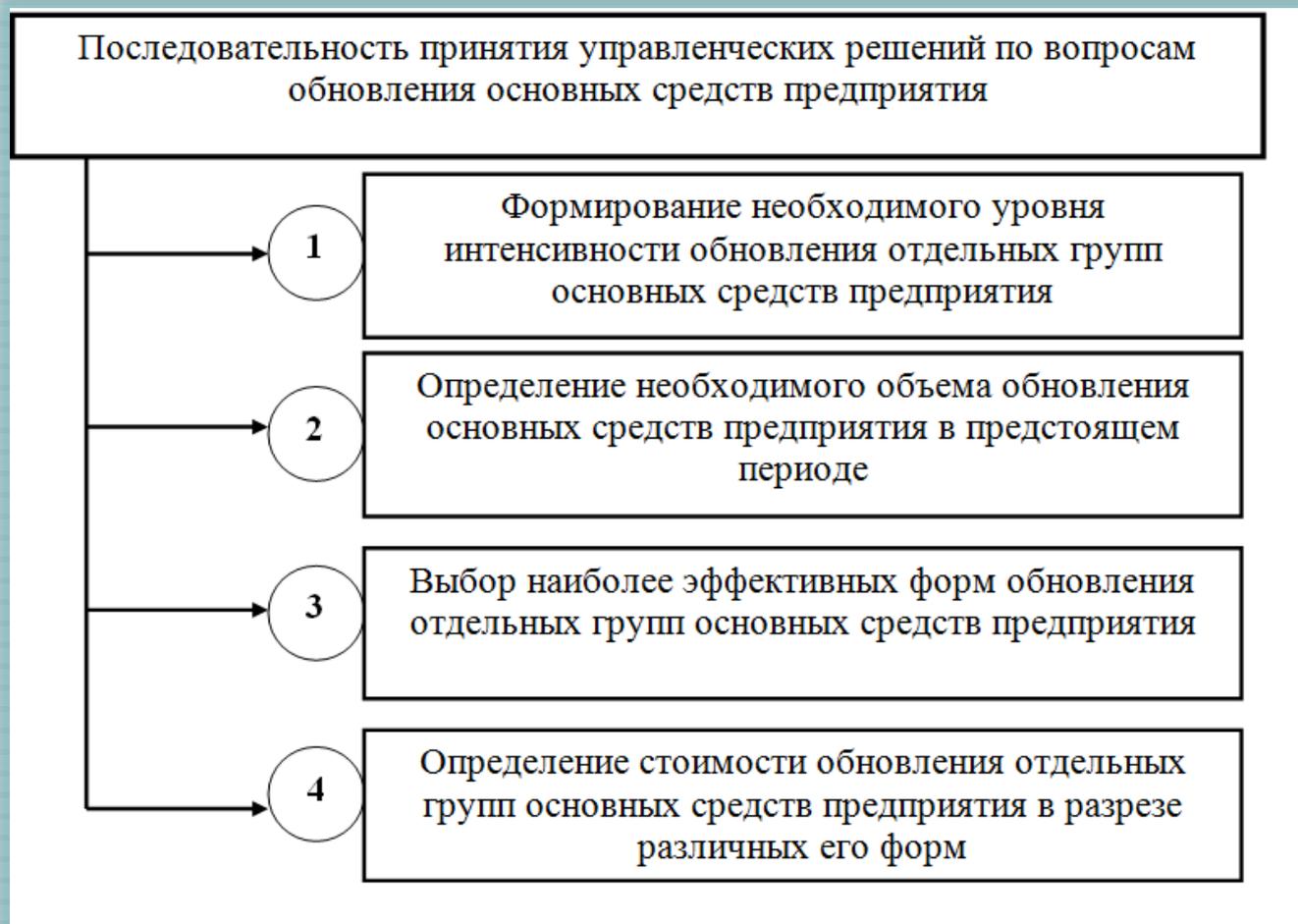
69

Показатели фондоотдачи для анализируемых предприятий

Фондоотдача основных фондов	2016	2017	Темп роста ОФ	Темп роста выручки
<i>ПАО "АрселорМиттал Кривой Рог"</i>	1,139	1,404	1,014	1,250
<i>ЧАО "Северный ГОК"</i>	1,102	1,687	1,007	1,541
<i>ПАО "ДТЭК Днепровские электросети"</i>	9,971	5,811	1,735	1,011
<i>ПАО «Покровский ГОК»</i>	0,877	1,444	0,997	1,641
<i>ПАО «Криворожский железорудный комбинат»</i>	1,656	1,866	1,083	1,221

Политика и источники финансирования воспроизводства основных средств

70



Обновление основных фондов

71

Для отдельных групп основных средств предприятия необходимо поддерживать определенный уровень интенсивности их обновления.

Интенсивность обновления основных средств определяется двумя основными факторами:

- ✓ физическим износом;
- ✓ моральным износом.

Обновление основных фондов

72

Скорость утраты основными средствами своих первоначальных функциональных свойств и уровень интенсивности их обновления определяются *индивидуальными условиями их использования в процессе операционной деятельности предприятия.*

В соответствии с этими условиями индивидуализируются (в определенных пределах) и ***нормы амортизации отдельных видов основных средств***

Обновление основных фондов

73

Индивидуализация норм амортизации (денежной оценки износа основных фондов), определяющая уровень интенсивности обновления отдельных групп основных средств, характеризует **амортизационную политику предприятия.**

Амортизационная политика

Амортизационная политика предприятия

представляет собой составную часть общей политики управления основными средствами и другими долгосрочными активами, заключающуюся в индивидуализации уровня интенсивности их обновления в соответствии со спецификой их эксплуатации в процессе операционной деятельности.

Амортизационная политика

75

Амортизационная политика разрабатывается с учетом следующих факторов:

- ➔ объем используемых операционных основных средств и нематериальных активов;***
- ➔ методы отражения в учете реальной стоимости используемых основных средств и нематериальных активов;***
- ➔ реальный срок использования предприятием амортизируемых активов;***
- ➔ разрешенные законодательством методы амортизации;***
- ➔ состав и структура используемых основных средств;***
- ➔ темпы инфляции;***
- ➔ инвестиционная активность предприятия.***

Воспроизводство основных фондов

76

Воспроизводство основных фондов – это непрерывный процесс их обновления.

Основная цель воспроизводства ОФ – обеспечение предприятий основными фондами в достаточном объеме и составе, а также поддержание их в рабочем состоянии.

В процессе воспроизводства ОФ решаются следующие задачи:

- 1) возмещение выбывающих ОФ;
- 2) увеличение ОФ с целью расширения объема производства;
- 3) совершенствование видовой, технологической и возрастной структуры ОФ, т.е. повышение технического уровня производства.

Обновление основных фондов

77

Обновление основных средств предприятия может осуществляться на простой или расширенной основе, отражая процесс простого или расширенного их воспроизводства.

Простое воспроизводство основных средств осуществляется по мере их физического и морального износа в пределах суммы накопленной амортизации (средств амортизационного фонда).

Обновление основных фондов

78

Обновление основных фондов на расширенной основе требует дополнительных финансовых источников.

Расширенное воспроизводство – это замена устаревшего оборудования на более прогрессивное, способствующее снижению трудовых, финансовых и материально-технических ресурсов на единицу производимой продукции.

Источники воспроизводства основных фондов

79

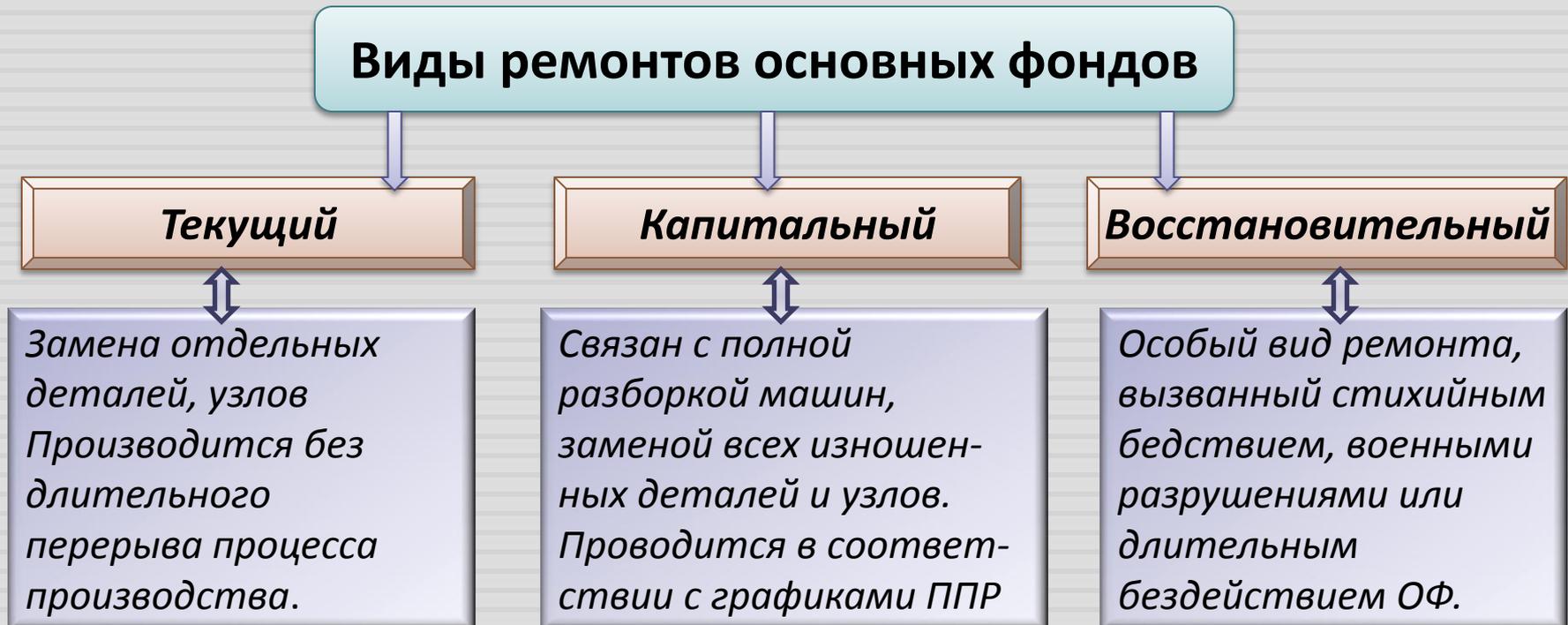
Источники финансирования зависят от метода воспроизводства:



Формы простого воспроизводства основных фондов

80

Формы простого воспроизводства – ремонт и замена физически изношенных и технически устаревших средств труда.



Резюме:

Обновление основных средств в процессе их простого воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:

- ✓ текущего ремонта (процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления);
- ✓ капитального ремонта (процесс полного или существенного восстановления основных средств и частичной замены отдельных их элементов). ***На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств и тем самым увеличивается их остаточная стоимость;***
- ✓ приобретение новых видов основных средств с целью замены используемых аналогов в пределах суммы накопленной амортизации.

Обновление основных средств в процессе их расширенного воспроизводства может осуществляться в форме их реконструкции, модернизации и пр.

Источники финансирования ремонтов

82

Затраты на все виды ремонтов осуществляются за счет ремонтного фонда.

Ремонтный фонд образуется за счет отчислений, определяемых исходя из балансовой стоимости ОС и утвержденных предприятием нормативов отчислений.

Решение о создании ремонтного фонда отражается в учётной политике предприятия.

Если ремонтный фонд на предприятии не создается, то затраты на ремонт учитываются в соответствии с экономическим содержанием в соответствующих элементах сметы затрат на производство (например, в прочих расходах). Т.е. эти издержки и относятся на **себестоимость продукции**.

Планирование ремонтного фонда

Планирование ремонтного фонда осуществляется по следующей схеме:

- 1) определяется количество ремонтов за весь период службы. Капитальный ремонт «поглощает» проведение других видов ремонта, если время их проведения не совпадает;
- 2) рассчитывается стоимость ремонтов за весь период службы оборудования;
- 3) рассчитывается годовая сумма ремонтного фонда единицы и всего оборудования;
- 4) составляется смета расходов по элементам на ремонт оборудования в планируемом периоде (на оплату труда, материальные расходы и т.д.).

Модернизация основных фондов

84

Модернизация оборудования – это совершенствование его с целью предотвращения технико-экономического старения и повышения технико-эксплуатационных параметров до уровня современных требований производства. Она осуществляется из прибыли предприятия.

По степени обновления различают частичную и комплексную модернизацию (коренная переделка).

Отражение в отчетности улучшения состояния основных фондов

85

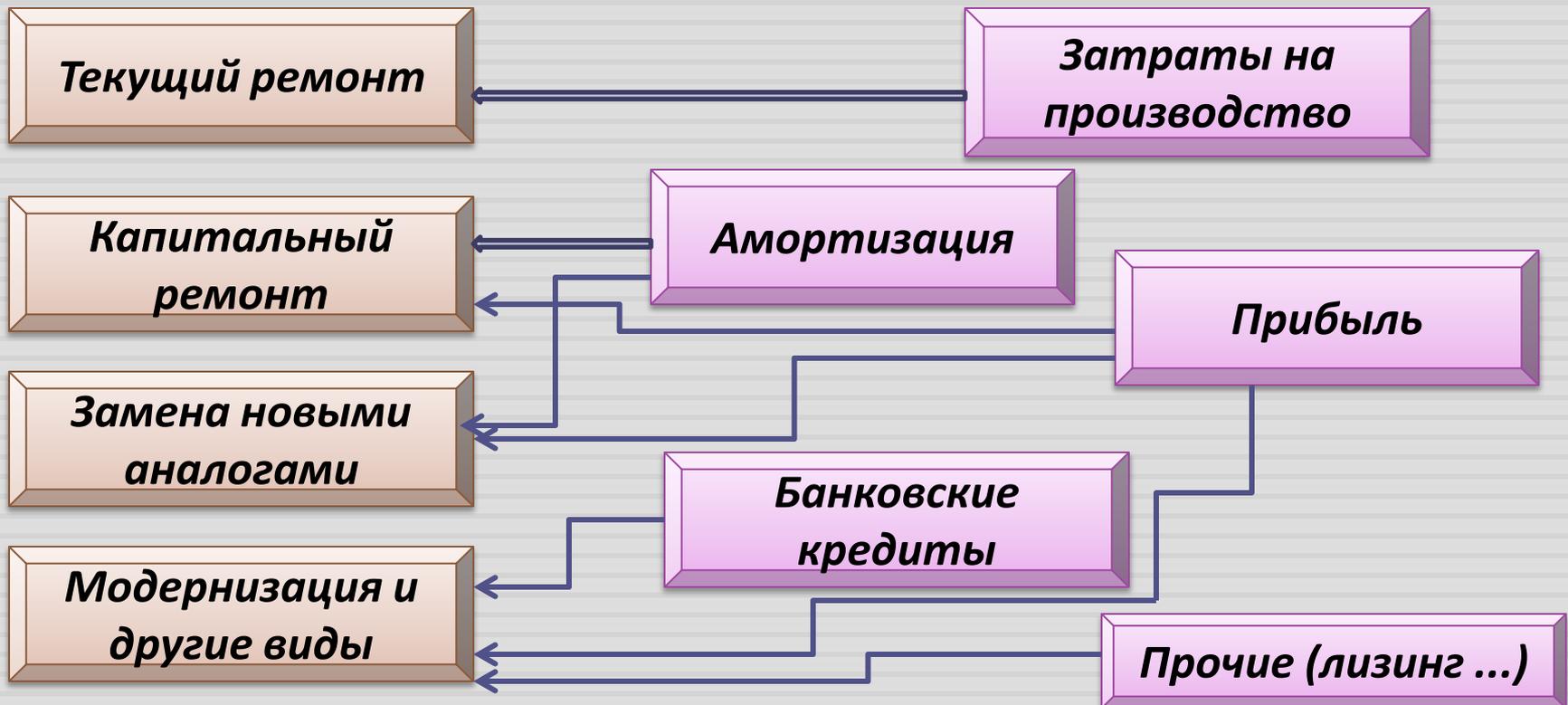
К улучшениям относятся модернизация, модификация, достройка, дооборудование, реконструкция и т. п. объектов ОС, которые **приводят к увеличению будущих экономических выгод, первоначально ожидаемых от использования объекта.**

Сумма расходов, связанных с улучшением объекта, увеличивает его первоначальную стоимость (п. 14 ПБУ 7).

Обновление основных фондов и источники финансирования

86

Примерный баланс потребности в обновлении и финансировании основных средств:



Амортизация основных фондов

Амортизация – это постепенное и систематическое отнесение части амортизируемой стоимости необоротных активов в пределах установленных норм в течение срока их эксплуатации **на расходы предприятия.**

Правильное начисление амортизации влияет на определение объекта обложения налогом на прибыль предприятий.

Начисление амортизации

- ✓ Предприятие **может осуществлять начисление амортизации** с учетом минимально допустимых сроков полезного использования основных средств, установленных **НКУ**.
- ✓ В процессе эксплуатации объекта предприятие может пересмотреть срок полезного использования объекта и установить новый.
- ✓ В бухгалтерском учете есть еще одно понятие - "износ".

Износ основных средств - это сумма амортизации объекта основных средств с начала его полезного использования.

Таким образом, **износ объекта на какую-либо дату состоит из сумм ежемесячных амортизаций, проведенных с момента приобретения до этой даты, то есть накопленной амортизации.**

Методы начисления амортизации

89

Существует два основных подхода к начислению амортизации:

**Методы начисления
амортизации**

```
graph TD; A[Методы начисления амортизации] --> B[Прямолинейный (равномерный)]; A --> C[Методы ускоренной амортизации];
```

***Прямолинейный
(равномерный)***

***Методы ускоренной
амортизации***

Методы начисления амортизации

Метод амортизации предприятие выбирает самостоятельно с учетом ожидаемого способа получения экономических выгод от использования основных средств

Свой выбор оно закрепляет в приказе об учетной политике.

Предприятие может установить один метод амортизации для всех ОС или для однородной группы объектов.

Может быть предусмотрен и пообъектный вариант установления метода амортизации.

Методы начисления амортизации

91

Прямолинейный метод амортизации

Суть метода	Сумма амортизации	Дополнительные показатели	Примечания
Размер амортизации зависит только от срока использования объекта ОС	$A_{год} = АмС : T,$ где: АмС – амортизируемая стоимость; Т – срок полезного использования объекта	$АмС = ПС - ЛС$ ПС – первоначальная стоимость; ЛС – ликвидационная стоимость;	Преимущества: стоимость объекта ОС списывается равными частями в течение всего срока его эксплуатации. Недостатки: не учитывается моральный износ объектов ОС и фактор повышения затрат на ремонты по мере его эксплуатации (особенно в последние годы использования объекта ОС)

Прямолинейный метод

Пример.

Прямолинейный метод. *Предприятием приобретен объект ОС — сейф офисный, первоначальная стоимость которого 7220 грн.*

Предприятием установлены:

- срок полезного использования — 10 лет;*
- ликвидационная стоимость — 200 грн.;*
- метод амортизации — прямолинейный.*

Амортизируемая стоимость составляет:

$$7220 \text{ грн.} - 200 \text{ грн.} = 7020 \text{ грн.}$$

Рассчитаем годовую сумму амортизации, используя прямолинейный метод:

$$7020 \text{ грн.} : 10 \text{ лет} = 702 \text{ грн.}$$

Ежемесячная сумма амортизации составит:

$$702 \text{ грн.} : 12 \text{ мес.} = 58,50 \text{ грн./мес.}$$

Методы ускоренной амортизации

93

Метод уменьшения остаточной стоимости

Суть метода	Сумма амортизации	Расчет	Примечания
<p>Годовая сумма амортизации определяется исходя из остаточной стоимости объекта ОС на начало отчетного года или из первоначальной стоимости (по введенным в течение года объектам ОС) и годовой нормы амортизации</p>	$A_{год} =$ $= ОСТ (ПС) \times H_a$ <p style="text-align: center;">:</p> <p><i>ОСТ — остаточная стоимость;</i> <i>H_a — норма амортизации;</i></p>	<div style="border: 1px solid black; padding: 10px; width: fit-content; margin: 0 auto;"> $H_a = 1 - \sqrt[n]{\frac{ЛС}{ПС}}$ </div> <p><i>ПС — первоначальная стоимость;</i> <i>ЛС — ликвидационная стоимость;</i></p>	<p>Преимущества: в течение первых лет эксплуатации объекта ОС накапливается значительная сумма средств, необходимых для его восстановления.</p> <p>Недостатки: предполагает обязательное наличие ликвидационной стоимости</p>

Метод уменьшения остаточной СТОИМОСТИ

94

Пример.

Метод уменьшения остаточной стоимости.

Предприятие приобрело оборудование, первоначальная стоимость которого 50000 грн. Срок полезного использования оборудования — 5 лет, а ликвидационная стоимость — 2000 грн. Для начисления амортизации предприятие применяет метод уменьшения остаточной стоимости.

По данным примера норма амортизации оборудования составит:

$$1 - \sqrt[5]{\frac{2000}{50000}} = 1 - 0,5253 = 0,4747.$$

Метод уменьшения остаточной СТОИМОСТИ

95

Результаты расчета:

Год	Расчет	Сумма амортизации, грн.		Всего сумма начисленного износа, грн.	Остаточная стоимость объекта ОС, грн.
		Годовая	Месячная		
1	$50000,00 \times 0,4747$	23735,00	1977,92	23735,00	26265,00
2	$26265,00 \times 0,4747$	12468,00	1039,00	36203,00	13797,00
3	$13797,00 \times 0,4747$	6549,44	545,79	42752,44	7247,56
4	$7247,56 \times 0,4747$	3440,42	286,70	46192,86	3807,14
5	$3807,14 \times 0,4747$	1807,14*	150,59	48000,00	2000,00

В конце срока эксплуатации оборудования оно числится на балансе предприятия по ликвидационной стоимости.

Методы ускоренной амортизации

96

Метод ускоренного уменьшения остаточной стоимости

Суть метода	Сумма амортизации	Расчет	Примечания
Является разновидностью метода уменьшения остаточной стоимости	$A_{год} = (ПС) \times H_a$	$H_a = 2 : T$	<p>Ликвидационная стоимость не принимается в расчет при определении амортизации, за исключением последнего года, когда сумму амортизации определяют как разницу между остаточной и ликвидационной стоимостями актива.</p> <p>Преимущества: в течение первых лет эксплуатации объекта ОС накапливается значительная сумма средств, необходимых для его восстановления</p>

Метод ускоренного уменьшения остаточной стоимости

97

Пример

Метод ускоренного уменьшения остаточной стоимости.

Предприятие приобрело ноутбук. Первоначальная стоимость объекта ОС составляет 24600 грн., а срок полезного использования — 4 года. Ликвидационная стоимость объекта ОС — 300 грн. При начислении амортизации предприятие применяет метод ускоренного уменьшения остаточной стоимости.

По данным примера норма амортизации объекта ОС составит:

$$N_a = 2 : 4 = 0,5.$$

Метод ускоренного уменьшения остаточной стоимости

98

Результаты расчета:

Год	Расчет	Сумма амортизации, грн.		Всего сумма начисленного износа, грн.	Остаточная стоимость объекта ОС, грн.
		Годовая	Месячная		
1	$24600,00 \times 0,5$	12300,00	1025,00	12300,00	12300,00
2	$12300,00 \times 0,5$	6150,00	512,50	18450,00	6150,00
3	$6150,00 \times 0,5$	3075,00	256,25	21525,00	3075,00
4	$3075,00 - 300,00$	2775,00*	231,25	24300,00	300,00

** Годовую сумму амортизации за последний год использования объекта ОС следует определять как разницу между остаточной стоимостью такого объекта на начало года и его ликвидационной стоимостью.*

Методы ускоренной амортизации

99

Кумулятивный метод

Суть метода	Сумма амортизации	Расчет	Примечания
Годовая сумма амортизации определяется как произведение амортизуемой стоимости и кумулятивного коэффициента	$A_{год} = АмС \times k_i$ где: k_i — кумулятивный коэффициент	$k_i = K_n : C_n$ K_n — количество лет, оставшихся до конца срока полезного использования объекта ОС; C_n — сумма числа лет полезного использования объекта ОС	Преимущества: 1. В первые годы, когда интенсивность использования объекта ОС максимальна, амортизируется большая часть его стоимости. 2. Обеспечивается возможность увеличения суммы расходов на ремонт, приходящихся на последние годы использования ОС, без соответствующего увеличения расходов производства (себестоимости продукции) за счет того, что сумма начисляемой амортизации в эти годы уменьшается

Кумулятивный метод

Пример Кумулятивный метод. *Предприятие приобрело оборудование первоначальной стоимостью 70000 грн. При зачислении оборудования на баланс приказом по предприятию установлены:*

- срок полезного использования оборудования — 5 лет;
- ликвидационная стоимость — 2500 грн.;
- метод начисления амортизации — кумулятивный.

Рассчитаем сумму амортизации.

Так как предполагаемый срок использования объекта ОС составляет 5 лет, то сумма чисел лет использования объекта ОС определяется так:

$$1 + 2 + 3 + 4 + 5 = 15$$

Кумулятивный коэффициент составляет:

- в первый год эксплуатации — $5/15$;
- во второй год — $4/15$;
- в третий год — $3/15$;
- в четвертый год — $2/15$;
- в пятый год — $1/15$.

Амортизируемая стоимость оборудования:

$$70000 \text{ грн.} - 2500 \text{ грн.} = 67500 \text{ грн.}$$

Кумулятивный метод

101

Результаты расчета:

Год	Расчет	Сумма амортизации, грн.		Всего сумма начисленного износа, грн.	Остаточная стоимость объекта ОС, грн.
		Годовая	Месячная		
1	$67500,00 \times 5/15$	22500,00	1875,00	22500,00	47500,00
2	$67500,00 \times 4/15$	18000,00	1500,00	40500,00	29500,00
3	$67500,00 \times 3/15$	13500,00	1125,00	54000,00	16000,00
4	$67500,00 \times 2/15$	9000,00	750,00	63000,00	7000,00
5	$67500,00 \times 1/15$	4500,00	375,00	67500,00	2500,00

В конце срока эксплуатации оборудования оно числится на балансе предприятия по ликвидационной стоимости.

Роль и значение амортизации

- 1) Амортизация является одним из ключевых **источников восстановления основных** фондов.
- 2) Амортизация **сокращает базу налога на прибыль**, и этот факт влияет на потоки денежных средств, но сама по себе амортизация не является денежным потоком.
- 3) Важным является, по какой стоимости предприятие будет ставить на учет основные фонды. От **первоначальной стоимости** зависит сумма последующих амортизационных отчислений.

Роль и значение амортизации

- ✓ Предприятию необходимо формировать оптимальную амортизационную политику, направленную прежде всего на обновление основных фондов предприятия.
- ✓ При рассмотрении любого инвестиционного проекта одним из наиболее актуальных вопросов является покрытие амортизационными отчислениями оттоков денежных средств по инвестиционному проекту.
- ✓ Это заставляет менеджеров и руководителей предприятий проводить более активную амортизационную политику, направленную на стимулирование инвестиций в обновление основных средств.

Оборотный капитал предприятия

Оборотный капитал предприятия – денежные средства, вложенные в оборотные активы (оборотные средства), возобновляемые с определённой регулярностью для обеспечения текущей деятельности.

Оборотный капитал как минимум однократно оборачивается в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает год.

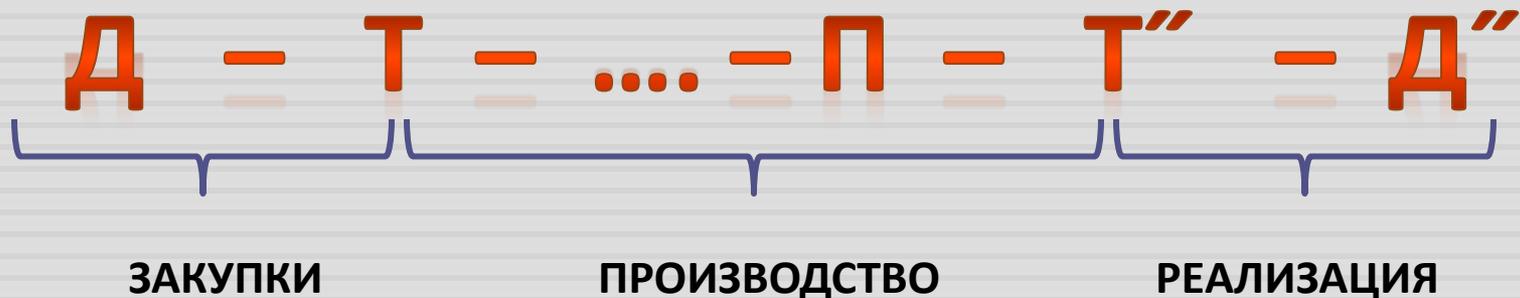
Под оборачиваемостью капитала в данном случае подразумевается трансформация финансовых ресурсов, происходящая циклически.

Операционный цикл оборотного капитала

105

Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотного капитала, в процессе которого происходит смена отдельных их видов.

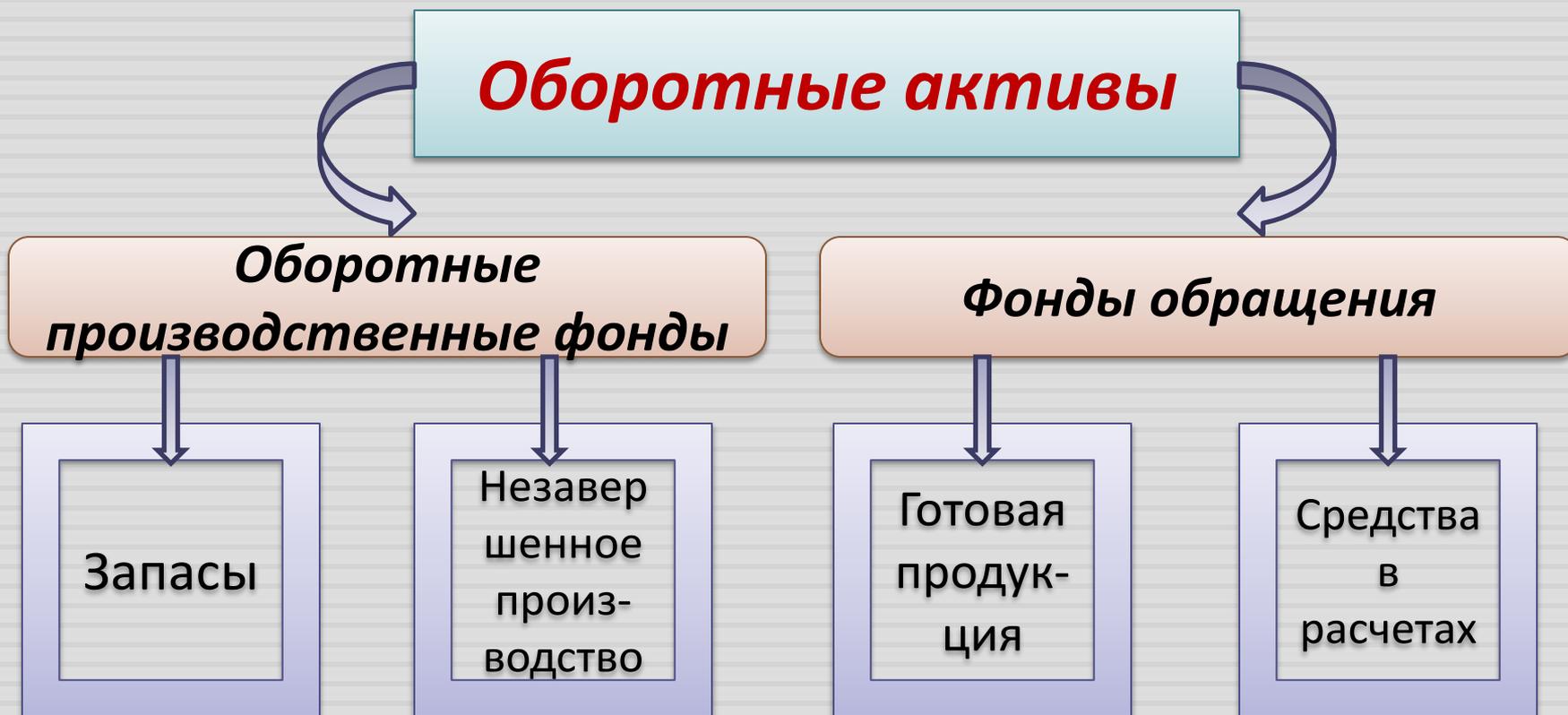
Движение оборотных средств в процессе операционного цикла проходит **три основные стадии**, последовательно меняя свои формы.



Классификация оборотных активов

106

По характеру участия в производственном процессе:



Классификация оборотных активов по видам

107

- ✓ **запасы сырья, материалов и полуфабрикатов.** Этот вид оборотных активов характеризует объем входящих материальных потоков в форме запасов, обеспечивающих производственную деятельность организации;
- ✓ **запасы готовой продукции и незавершенного производства.** При значительном объеме и продолжительности цикла незавершенного производства его выделяют в процессе финансового менеджмента в отдельный вид оборотных средств;
- ✓ **дебиторская задолженность** – характеризует сумму задолженности в пользу предприятия, представленную финансовыми обязательствами юридических и физических лиц по расчетам за товары, работы, услуги;
- ✓ **денежные активы.** На практике к ним относят не только остатки денежных средств в национальной и иностранной валюте (во всех их формах), но и сумму краткосрочных финансовых вложений;
- ✓ **прочие виды оборотных активов.** К ним относятся оборотные активы, не включенные в состав рассмотренных выше, если они отражаются в общей их сумме (расходы будущих периодов и т.п.).

Классификация по периоду функционирования

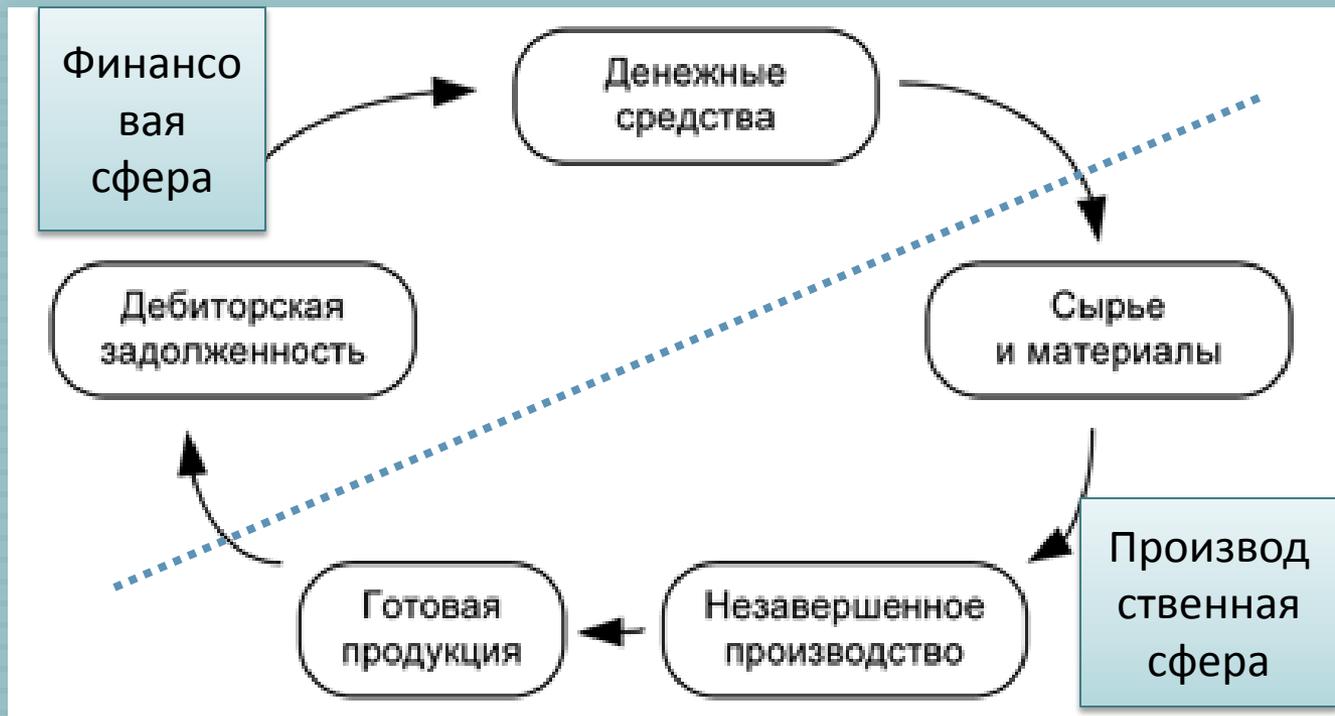
108

- ✓ **постоянная часть оборотных активов.** Она представляет собой неизменную их часть, которая не зависит от сезонных и других колебаний операционной деятельности;
- ✓ **переменная часть оборотных активов.** Она представляет собой варьирующую их часть, которая связана с сезонным возрастанием объема производства и реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды хозяйственной деятельности запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения.

Операционный цикл оборотных средств

109

Операционный цикл – это замкнутый цикл трансформации ресурсов предприятия от приобретения сырья и материалов, производства, реализации готовой продукции до получения денежных средств.



Продолжительность операционного цикла

110

Она включает период времени от момента расходования организацией денежных средств на приобретение входящих запасов материального оборотного капитала до поступления денег от дебиторов за реализованную им продукцию.

$$\text{ПОЦ} = \text{ПО}_{\text{да}} + \text{ПО}_{\text{мз}} + \text{ПО}_{\text{гп}} + \text{ПО}_{\text{дз}}$$

где ПОЦ — продолжительность операционного цикла, в днях;
ПО_{да} — период оборота денежного оборотного капитала, в днях;
ПО_{мз} — продолжительность оборота запасов сырья, материалов, в днях;
ПО_{гп} — продолжительность оборота запасов готовой продукции, в днях;
ПО_{дз} — продолжительность инкассации дебиторской задолженности, в днях.

Структура операционного цикла

111

В процессе управления оборотным капиталом в рамках операционного цикла выделяют две основные составляющие:

- ❖ **производственный цикл предприятия;**
- ❖ **финансовый цикл (или цикл денежного оборота) предприятия.**

Производственный цикл

112

Производственный цикл характеризует период полного оборота **материальных элементов** оборотных средств, начиная с момента поступления товаров в организацию и заканчивая моментом отгрузки покупателям.

Продолжительность производственного цикла:

$$\text{ППЦ} = \text{ПО}_{\text{см}} + \text{ПО}_{\text{нз}} + \text{ПО}_{\text{гп}}$$

где ППЦ — продолжительность производственного цикла, в днях;
ПО_{см} — период оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов, в днях;
ПО_{нз} — период оборота незавершенного производства, в днях;
ПО_{гп} — период оборота запаса готовой продукции, в днях.

Финансовый цикл предприятия

113

Финансовый цикл представляет собой период полного оборота денежных средств, инвестированных в оборотный капитал, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные товары и заканчивая инкассацией дебиторской задолженности за реализацию товаров.

Продолжительность финансового цикла:

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПО}_{\text{дз}} - \text{ПО}_{\text{кз}}$$

где ПФЦ — продолжительность финансового цикла, в днях;
ППЦ — продолжительность производственного цикла, в днях;
ПО_{дз} — средний период оборота дебиторской задолженности, в днях;
ПО_{кз} — средний период оборота кредиторской задолженности, в днях.

Оборотные активы и чистый оборотный капитал

114

Существует понятие **чистого оборотного капитала**. Его величина определяется как разница между текущими активами и текущими обязательствами.

В нормальных условиях у хозяйствующих субъектов величина текущих активов выше текущих обязательств, т.е. сумма оборотных средств превышает кредиторскую задолженность.

Чистый оборотный капитал

115

Чистый оборотный капитал =

Собственные оборотные средства = Working Capital

В мировой практике для обозначения этой части оборотных средств используется термин “working capital” или “net working capital” – рабочий (работающий) или чистый рабочий капитал.

Алгебраически величину СОС можно рассчитать двумя способами:

1) вычитая из итога оборотных активов сумму краткосрочных пассивов:

СОС = Текущие активы – Текущие обязательства;

2) вычитая стоимость необоротных активов из суммы постоянного капитала (итога собственного капитала и долгосрочных пассивов):

СОС = Собственный капитал + Долгосрочные заемные источники – Необоротные активы

Чистый оборотный капитал

116

Один из показателей **финансовой устойчивости предприятия** – наличие собственных оборотных средств (чистого рабочего капитала)

	Внеоборотные активы	Собственный капитал	Постоянный (долгосрочный) капитал
Оборотные	СОС	Долгосрочные пассивы	
		Краткосрочные пассивы	Краткосрочный капитал

Чистый оборотный капитал

117

Уникальность показателя СОС заключается в том, что в нем находят отражение два важнейших финансовых понятия – **доходность и риск**.

 **Двойное влияние:**

С одной стороны, увеличивая размер собственного оборотного капитала, предприятие снижает риск потери платежеспособности

С другой стороны, поддерживая значительные размеры СОС в течение длительного времени, предприятие лишает себя возможности доходного вложения своего долгосрочного капитала

Отрицательная величина СОС свидетельствует о финансовой неустойчивости предприятия, так как имеющихся в его распоряжении текущих активов уже недостаточно для покрытия срочных обязательств.

Результаты расчета чистого оборотного капитала

118

Чистый оборотный капитал, тыс. грн.

Предприятие	2016	2017
ПАО "АрселорМиттал Кривой Рог"	13 093 385	16 833 246
ЧАО "Северный ГОК"	16 719 781	26 976 232
ПАО "ДТЭК Днепровские электросети"	-743 143	-1 147 579
ПАО «Покровский ГОК»	-297 279	425 101
ПАО «Криворожский железорудный комбинат»	3 358 271	4 909 807

Анализ оборотного капитала

Оборотный капитал также дает общее представление об **эффективности операционной деятельности компании**.

Деньги компании, которые «заморожены» в запасах или дебиторской задолженности, не могут использоваться для выплаты по обязательствам.

При этом медленное инкассирование дебиторской задолженности приведет к увеличению оборотного капитала и снижению ликвидности.

Это может быть выявлено путем анализа **динамики оборотного капитала** за несколько периодов.

Медленная инкассация может сигнализировать о проблемах в действиях компании.

Анализ оборотного капитала

120

ПАТ «АрселорМиттал Кривой Рог»

Показатели	2016 год	2017 год
Запасы	7 045 190	9 045 451
Дебиторская задолженность	17 027 069	22 927 847
Денежные средства	2 769 304	1 694 595
Текущие обязательства	13 851 583	17 044 385
Выручка	52961756	66185876
Себестоимость	47924608	56562119
Период оборота запасов	53,66	58,37
Период оборота дебиторской задолженности	117,35	126,44
Период оборота текущих обязательств	105,50	109,99
Период операционного цикла	171,00	184,81
Период финансового цикла	65,51	74,82

Анализ оборотного капитала

121

ЧАО «Северный ГОК»

Показатели	2016 год	2017 год
Запасы	809 690	1 028 548
Дебиторская задолженность	17 986 835	27 881 950
Денежные средства	56 990	71 976
Текущие обязательства	5 911 440	21 455 606
Выручка	15 106 505	23 282 274
Себестоимость	9 658 978	11 487 819
Период оборота запасов	30,60	32,68
Период оборота дебиторской задолженности	434,59	437,11
Период оборота текущих обязательств	223,39	681,70
Период операционного цикла	465,19	469,79
Период финансового цикла	241,81	-211,91

Анализ оборотного капитала

122

Расшифровка текущих обязательств

Кредиторская задолженность:	2016 год	2017 год
По долгосрочным обязательствам	428 221	366 111
За товары, работы, услуги	5 059 016	8 240 448
По расчетам с бюджетом	292 178	451 478
По страхованию	6 936	9 716
По оплате труда	25 350	35 802
По авансам полученным	1 100	352
<i>По расчетам с участниками</i>	<i>10 331</i>	<i>12 251 264</i>
Текущие обеспечения	53 492	65 815

Выписка из Общего собрания акционеров ЧАО «Северный ГОК»

123

На підставі рішення річних Загальних зборів акціонерів ПРИВАТНОГО АКЦІОНЕРНОГО ТОВАРИСТВА "ПІВНІЧНИЙ ГІРНИЧО-ЗБАГАЧУВАЛЬНИЙ КОМБІНАТ« (протокол № 2 від 18.05.2018 року) про виплату дивідендів Наглядовою радою Товариства (протокол № 312 від 04.07.2018 р.) прийнято рішення про встановлення дати складення переліку осіб, які мають право на отримання дивідендів, порядок та строк їх виплати.

Розмір дивідендів, що підлягають виплаті відповідно до рішення Загальних зборів – **1 350 000 000,00 грн.** (один мільярд триста п'ятдесят мільйонів гривень 00 копійок).

На 1 (одну) просту акцію нараховується сума дивідендів у розмірі 0.58219066 грн. Строк виплати дивідендів – з 23.07.2018 року по 18.11.2018 року (включно). Спосіб виплати дивідендів - безпосередньо акціонерам.

Источники финансирования оборотных средств

124

Оборотные активы должны быть сформированы за счет соответствующих им источников финансирования

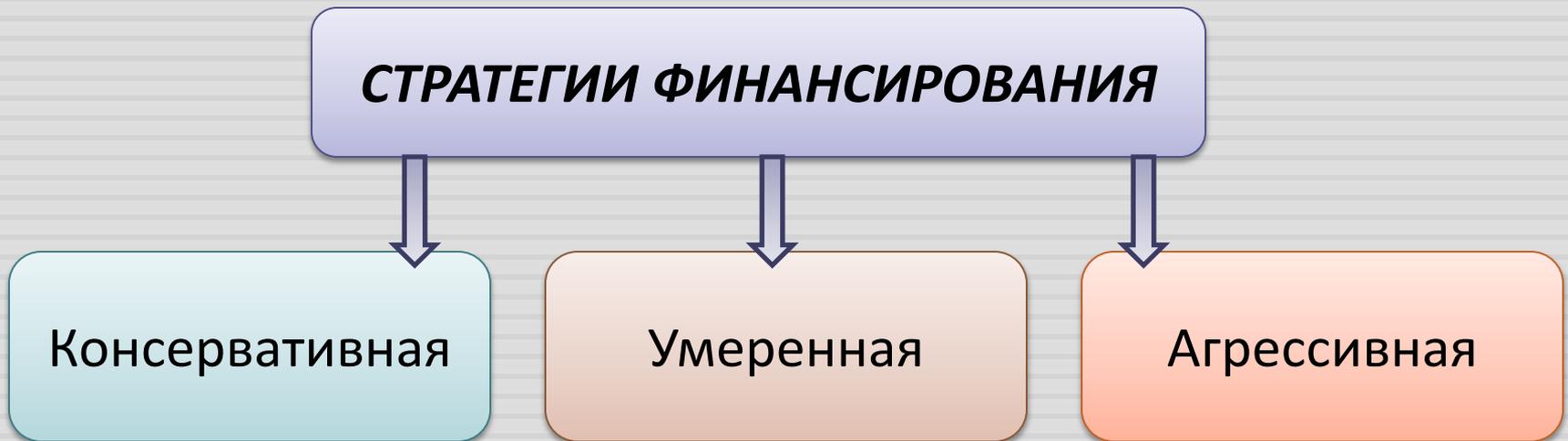
Правило идеального финансирования –
постоянные активы следует финансировать за счет постоянных (долгосрочных) источников,
краткосрочные активы – за счет краткосрочных источников

Долгосрочные активы (основной капитал)		Собственный основной капитал и долгосрочные кредиты	Перманентный капитал
Текущие активы (рабочий капитал)	Постоянная часть	Собственный оборотный капитал	
	Переменная часть	Краткосрочный заемный капитал	

Подходы к формированию капитала

125

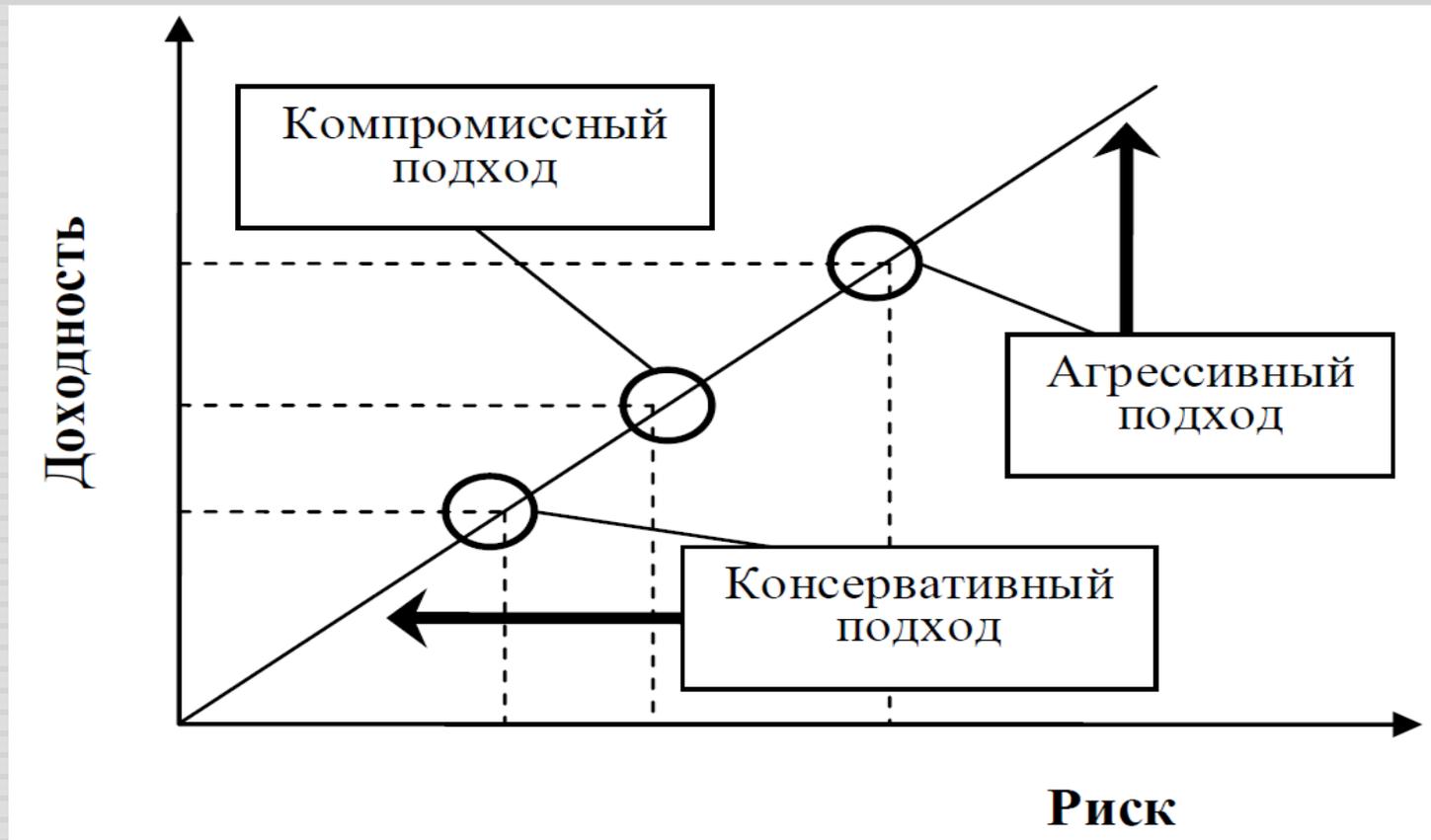
Исходя из **«золотого правила финансирования»** (каждому виду активов по степени ликвидности соответствуют финансовые источники в зависимости от степени срочности обязательств), выделяют три основных подхода к формированию капитала:



Подходы к формированию капитала

126

Основное различие состоит в приоритетах при установлении соотношения **риск-доходность**



Консервативный подход

127

Консервативный подход исходит из того, что краткосрочное финансирование является очень рискованным из-за возможного отказа в финансировании, поэтому приоритетность отдается долгосрочному финансированию.

Однако достижение минимального уровня риска при данном подходе осуществляется за счет сознательного ограничения доходности.

Долгосрочное финансирование обходится дороже краткосрочного, что приводит к недополучению прибыли

Агрессивная финансовая стратегия

128

Агрессивный подход направлен на достижение максимальной доходности, что предопределяет при формировании ее капитала приоритетность краткосрочного финансирования, которое обходится дешевле.

За счет краткосрочного финансирования формируется не только переменная часть оборотного капитала, но и часть постоянного.

В крайней форме агрессивного подхода возможно покрытие за счет краткосрочного финансирования даже части основного капитала.

Результат – высокие риски из-за перебоев в финансировании

Компромиссный подход

129

Достижение компромисса в крайних подходах возможно при сопоставлении сроков финансирования с целевой потребностью в капитале, что реализуется при *умеренном подходе*.

В соответствии с данным подходом, потребность в *фиксированном* капитале обеспечивается за счет *долгосрочного финансирования*, а потребность во *переменном* капитале – за счет *краткосрочного*.

Формирование структуры капитала

130

Таким образом, **основной целью** формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и оптимизация его структуры с позиций **обеспечения условий эффективности его использования.**

Формирование структуры капитала

неразрывно связано с учетом особенностей каждой из его составных частей.

Формирование структуры капитала

Предприятие, использующее **только собственный капитал**, имеет наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Предприятие, использующее **заемный капитал**, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).

Выводы по структуре капитала

132

Основной целью формирования капитала предприятия является удовлетворение потребности в приобретении необходимых активов и **оптимизация его структуры** с позиций обеспечения условий эффективности его использования.

Достаточный уровень капитала способствует поддержанию жизнеспособности хозяйствующего субъекта в течение всего периода функционирования, сохраняя его ликвидность, устойчивость и платежеспособность.

Формирование оптимальной структуры капитала

133

Основные выводы:

Существует **прямая зависимость стоимости капитала от его структуры** и от возможности ее оптимизации в течение определенного периода развития предприятия

Критерием оптимизации является **минимизация цены капитала**, которая приводит при прочих равных условиях к увеличению рыночной стоимости предприятия

Цена капитала зависит от цены собственной и заемной его составляющих. **При изменении структуры капитала цена этих источников изменяется**

С ростом доли каждого элемента средств его цена возрастает из-за увеличения рисков. на каждом этапе для предприятия существует своя оптимальная структура капитала

Таким образом, существует оптимальная структура капитала, при которой средневзвешенная цена капитала имеет минимальное значение, а финансовый результат предприятия максимизируется

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

**Сокиринская Ирина Геннадьевна,
к.э.н., доц., PhD
зав. каф. финансов Национальной
металлургической академии Украины**

<https://nmetau.edu.ua/ru/mdiv/i2015>

sokirinska@gmail.com