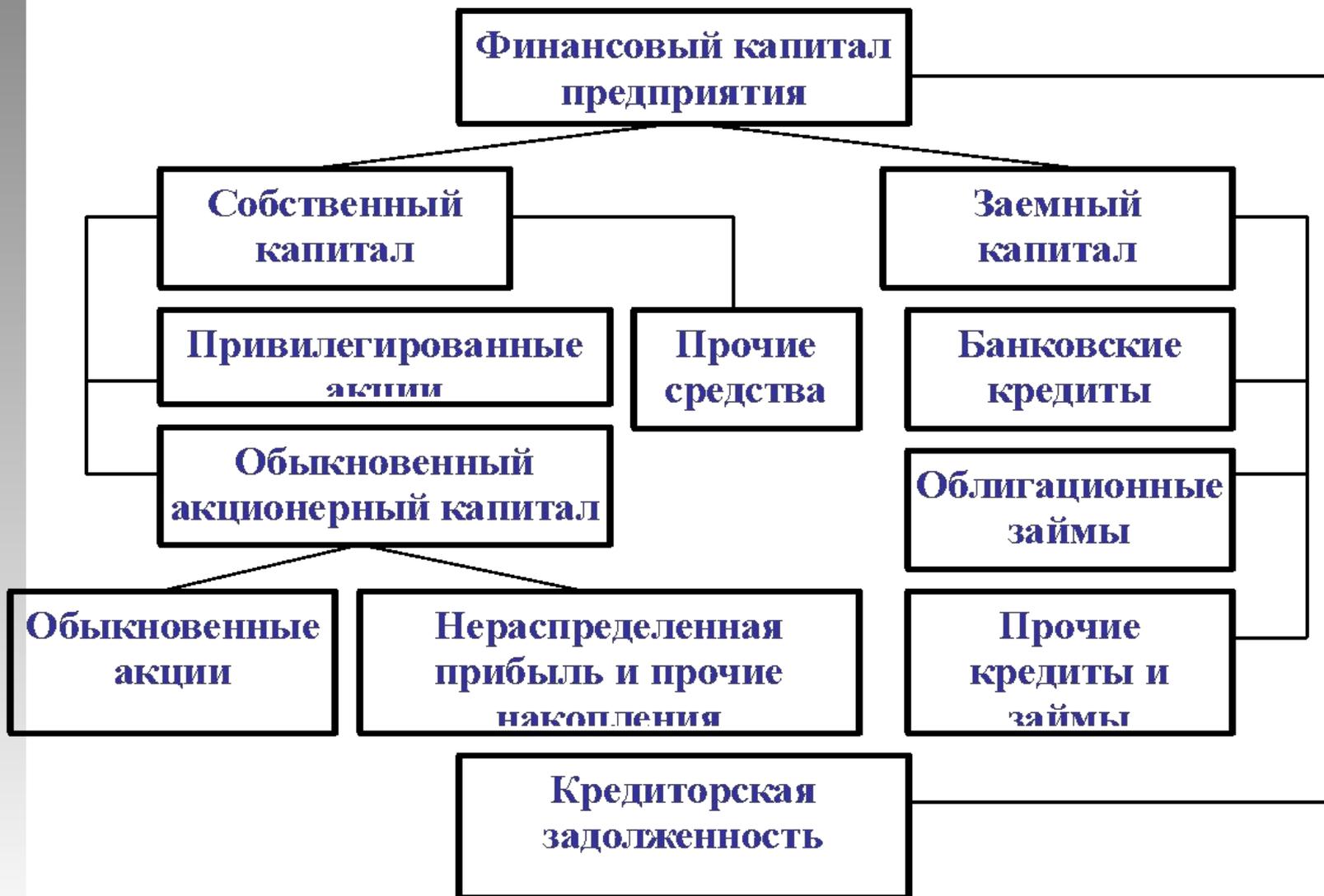


Основы определения стоимости финансового капитала предприятия

Состав финансового капитала



Банковский кредит

Цена банковского кредита:

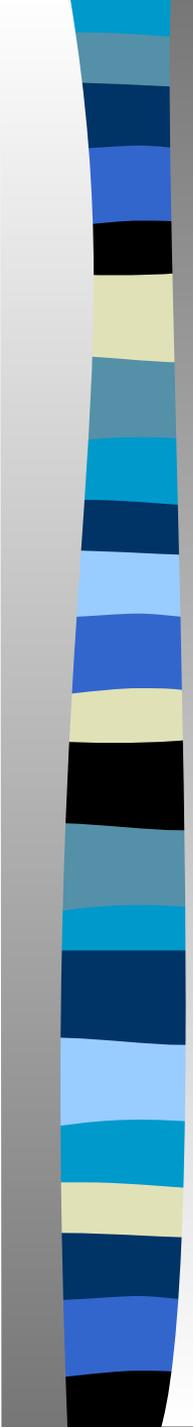
$$k_d = I_r^*(1-T) + I_p, \text{ где}$$

k_d - цена банковского кредита, в %

I_r - учетная ставка рефинансирования, увеличенная на коэффициент 2, в %

I_p - размер процентных платежей по банковскому кредиту, относимых предприятием на увеличение убытков, в %

T - ставка налога на прибыль, в относительной величине



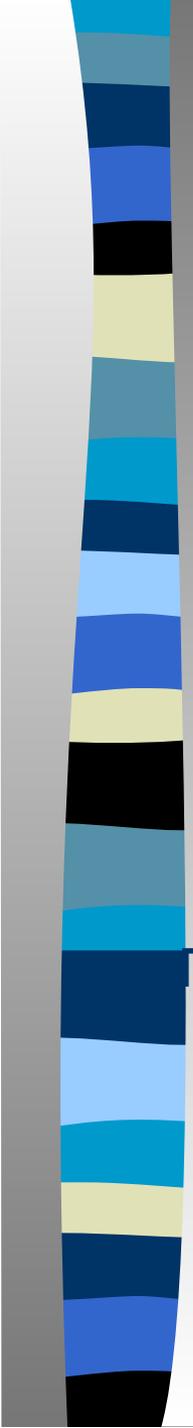
Банковский кредит

Предельная величина процентов, признаваемых расходом при определении налогооблагаемой базы при расчете налога на прибыль, принимается равной ставке рефинансирования Центрального банка Российской Федерации, увеличенной в **2** раза (если долговое обязательство в рублях).

Кредиторская задолженность

- Может являться бесплатным источником финансирования, если просрочка счетов к оплате не приводит к уплате штрафных санкций

- Гражданин и юридическое лицо считается неспособным удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей, если соответствующие обязательства и (или) обязанность не исполнены им в течение трех месяцев с даты, когда они должны были быть исполнены. ***ФЗ №127-ФЗ от 26.10.2002 г. "О несостоятельности (банкротстве)"



Кредиторская задолженность

Цена кредиторской задолженности, представленной коммерческим кредитом, определяется по формуле:

$$k_k = n * 365 / t,$$

где: k_k - цена кредиторской задолженности, в %

n - величина наценки, в %

t - срок кредита, в днях

Привилегированные акции

- Цена капитала, получаемого предприятием за счет эмиссии привилегированных акций, рассчитывается по формуле:

$$k_p = D * 100\% / (P - \delta), \text{ где}$$

k_p - цена капитала, привлекаемого в виде эмиссии привилегированных акций, в %

D - ожидаемые дивиденды по привилегированным акциям, в ден. ед.

P - текущая рыночная цена акции, в ден. ед.

δ - издержки по размещению и реализации ценных бумаг, в ден. ед.

цена капитала

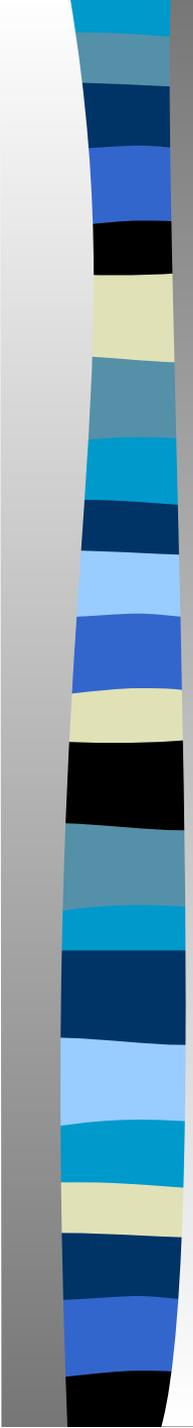
«нераспределенная прибыль»

модель CAPM:

- Оценивается безрисковая норма прибыли, то есть норма прибыли по безрисковым финансовым вложениям (k_f)
- Оценивается бета-коэффициент акции (β)
- Оценивается ожидаемая рыночная норма прибыли по финансовым вложениям (k_m)
- Все полученные величины подставляются в уравнение:

$$k_s = k_f + (k_m - k_f) * \beta, \text{ где}$$

k_s - цена капитала «нераспределенная прибыль», в %



Модель Гордона

$$k_s = (D_1 / P_0) * 100\% + g, \text{ где}$$

k_s - цена капитала «нераспределенная прибыль», в %

D_1 - ожидаемый дивиденд, в ден. ед.

P_0 - текущая рыночная цена акции, в ден. ед.

g - темп прироста дивиденда или темп развития бизнеса, в %

Обыкновенные акции

Цена капитала, привлеченного
в результате эмиссии обыкновенных акций,

определяется по формуле:

$$k_s = (D_1 / P_0(1 - F)) * 100\% + g, \text{ где}$$

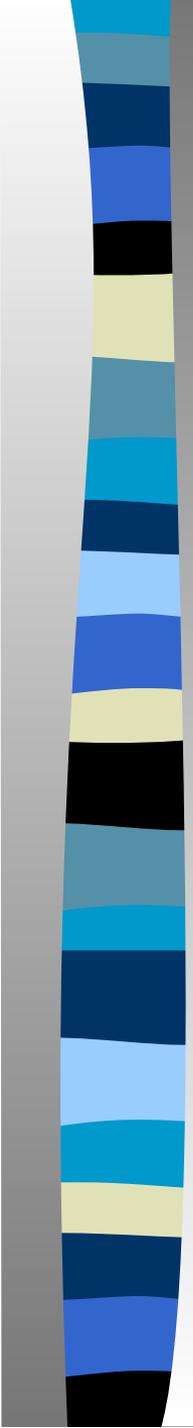
где k_e - цена капитала «обыкновенные акции», в %

D_1 - ожидаемый дивиденд, в ден. ед.

P_0 - текущая рыночная цена акции, в ден. ед.

F - затраты на размещение нового выпуска акций,
в относительной величине

g - темп прироста дивиденда или темп развития
бизнеса, в %



Средневзвешенная стоимость капитала

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

где: k_i – стоимость i -ого источника
средств, в %;
 d_i – доля i -ого источника в
общем объеме средств.