

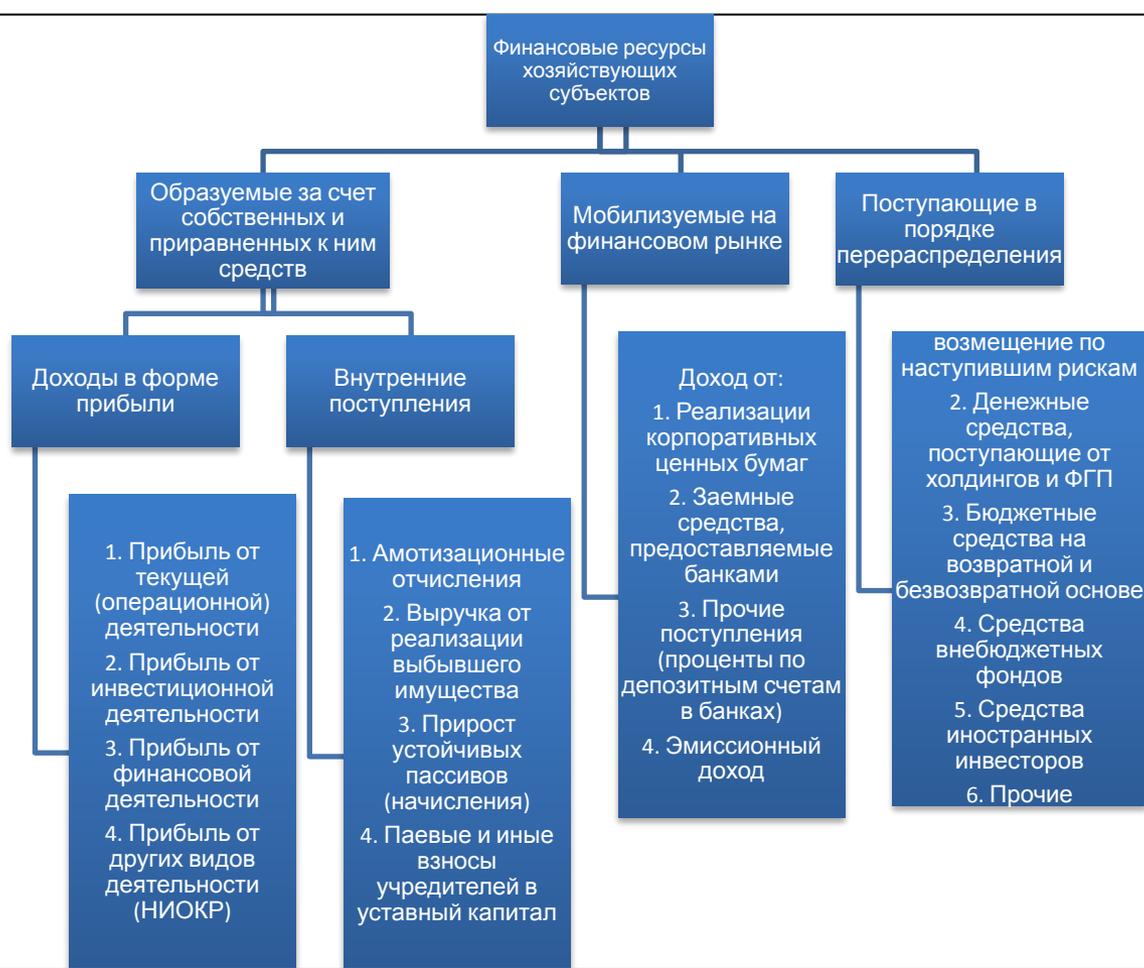
Финансовый менеджмент

Группы МЗ-1401-1404

Финансовый директор



Формат организационной структуры финансовой службы крупной акционерной компании



Источники формирования финансовых ресурсов

Коэффициент самофинансирования (Ксф)

- $$Ксф = \frac{Исс}{Фр} \times 100\%$$
- Где Исс – источник собственных средств в форме чистой прибыли и амортизационных отчислений;
- Фр – общий объем финансовых ресурсов, которыми располагает компания (собственные, заемные и привлеченные)

Коэффициент оборачиваемости и длительности одного оборота в днях за анализируемый период

$K_{ок} = ВР/К$; $ПОд = Д/К_{ок}$; $К_{ке} = К/ВР$, где

- $K_{ок}$ – коэффициент оборачиваемости капитала, число оборотов;
- $ВР$ – выручка (нетто) от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
- $К$ – средняя стоимость капитала за расчетный период;
- $ПОд$ – продолжительность одного оборота, дни;
- $Д$ – количество дней в расчетном периоде (365 дней за год, 90 дней за квартал);
- $К_{ке}$ – коэффициент капиталоемкости объема производства (продаж) товаров в расчетном периоде, доли единицы.

Средневзвешенная стоимость капитала (ССК)

$$ССК = \sum_{i=1}^n Ц_i \times Y_i$$

- где $Ц_i$ - цена, i - того источника средств, %;
- Y_i - удельный вес i - того источника средств в их полном объеме, доли единицы,
- n - количество источников средств ($i = 1, 2, 3 \dots n$).

Источники средств	Средняя стоимость источника для компании (%)	Удельный вес источника в пассиве баланса, доли единицы
Обыкновенные акции	15	0,50
Привилегированные акции	12	0,10
Корпоративные облигации	10	0,08
Долгосрочные кредиты банков	14	0,12
Кредиторская задолженность	5	0,2
Итого	-	1,0

$$ССК = 15\% \times 0,5 + 12,0\% \times 0,1 + 10,0\% \times 0,08 + 14,0\% \times 0,12 + 5,0\% \times 0,2 = 11,46\%$$

Предельная стоимость капитала (ПСК)



$$\text{ПСК} = \Delta \text{ССК} / \Delta \text{К}$$

- где ПСК - предельная стоимость капитала, %;
- $\Delta \text{ССК}$ - прирост средневзвешенной стоимости капитала, %;
- $\Delta \text{К}$ - прирост объема всего капитала, дополнительно привлекаемого предприятием в прогнозном периоде, %.

Показатель предельной эффективности капитала (ПЭК)

$$\text{ПЭК} = \Delta R_k / \Delta \text{ССК},$$

- где ΔR_k - прирост уровня рентабельности всего капитала,
- %; $\Delta \text{ССК}$ - прирост средневзвешенной стоимости капитала, %.

Основные финансовые коэффициенты, определяющие структуру капитала

- $K1 = AK / ДЗК$; $K2 = AK / (ДЗК + КЗК)$; $K3 = СК / ЗК$,
- где $K1$ - показывает соотношение между акционерным капиталом (AK) и долгосрочным заемным капиталом ($ДЗК$);
- $K2$ - коэффициент, отражающий соотношение между акционерным капиталом, долгосрочным заемным капиталом и краткосрочным заемным капиталом ($КЗК$);
- $K3$ - коэффициент финансирования, показывающий соотношение между собственным капиталом ($СК$) и заемным капиталом ($ЗК$).

Расчет оптимальной структуры капитала

Показатели	Варианты структуры капитала и его цена, %						
	1	2	3	4	5	6	7
Доля собственного капитала	100	90	80	70	60	50	40
Доля заемного капитала	0	10	20	30	40	50	60
Цена собственного капитала	10	11	12	13	14	15	16
Цена заемного капитала	0	10	11	12	13	14	15
Средняя взвешенная цена капитала	10	10,9	11,8	12,7	13,6	14,5	15,4

оптимальная структура капитала в условия примера достигается в случае, когда доля заемного капитала составляет 10%. При этом взвешенная цена капитала равна 10,9% ($11\% \times 0,9 + 10\% \times 0,1$). В других вариантах цена капитала превышает ее минимальную величину (10,9).