

ТЕМПЫ РОСТА ОРГАНИЗАЦИИ. ФАКТОРЫ ИХ ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ

Существует прямая связь между ростом предприятия и внешним финансированием. Эта взаимосвязь выражается с помощью специальных показателей:

1. коэффициента внутреннего роста,
2. коэффициента устойчивого роста.

Коэффициент внутреннего роста – это максимальный темп роста, который предприятие может достигнуть без внешнего финансирования. Другими словами, предприятие может обеспечить подобный рост, используя только внутренние источники финансирования.

Формула для определения коэффициента внутреннего роста имеет следующий вид:

$$g_{\text{внутр}} = \frac{ROA * RR}{1 - ROA * RR}$$

где ROA - чистая рентабельность активов (Чистая прибыль / Активы),

RR - коэффициент реинвестирования (капитализации) прибыли

Коэффициент устойчивого роста показывает максимальный темп роста, который предприятие может поддерживать без увеличения финансового рычага. Его значение может быть вычислено по формуле:

$$g_{уст.} = \frac{ROE * RR}{1 - ROE * RR}$$

где *ROE* – чистая рентабельность собственного капитала.

ИЛИ

$$g_{\text{уст.}} = \frac{ROS * (1 - PR) * (1 + D/E)}{\frac{A}{S} - ROS * (1 - PR) * (1 + D/E)}$$

где ROS – чистая рентабельность продаж (Чистая прибыль / Выручка)

PR – коэффициент выплаты дивидендов

D/E – финансовый рычаг (Заемный капитал / Собственный капитал)

A/S – капиталоемкость (Актив / Выручка)

Способность предприятия к устойчивому росту зависит напрямую от четырех факторов:

- 1. Чистой рентабельности продаж.** Рост чистой рентабельности продаж показывает способность предприятия к увеличению использования внутренних источников финансирования. В этом случае коэффициент устойчивого роста увеличится.
- 2. Дивидендной политики.** Уменьшение процента чистой прибыли, выплачиваемой в качестве дивидендов, увеличивает коэффициент реинвестирования. Это увеличит собственный капитал за счет внутренних источников и, следовательно, усилит устойчивый рост.
- 3. Финансовой политики.** Рост отношения заемных средств к собственному капиталу увеличивает финансовый рычаг предприятия. Поскольку это позволяет получить дополнительное финансирование за счет займов, коэффициент устойчивого роста также увеличится.
- 4. Оборачиваемости активов.** Увеличение оборачиваемости активов предприятия увеличивает объем продаж, получаемый с каждого рубля активов. Это снижает потребности предприятия в новых активах по мере роста продаж и, следовательно, увеличивает коэффициент устойчивого роста. Увеличение оборачиваемости активов эквивалентно снижению капиталоемкости.