

$$\text{РРСК и УК} = (\text{УК} + \text{ДК}) + \text{РК} + \text{Ф} + \text{НП} + \text{ДБП} - \text{У} - \text{СА} - \text{ЗУ} - \text{УК} = \text{ДК} + \text{РК} + (\text{Ф}(\text{НПСс})) + \text{НП} + \text{ДБП} - \text{У} - \text{СА} - \text{ЗУ}$$

Где: РСК - *реальный собственный капитал;*

УК – *уставный капитал;*

ДК - *добавочный капитал;*

РК - *резервный капитал;*

Ф – *фонды;*

НП – *нераспределенная прибыль;*

ДБП - *доходы будущих периодов;*

У *убытки;*

СА - *собственные акции, выкупленные у акционеров;*

ЗУ - *задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал;*

Ф(НПСс) – *фонды накопления, потребления и социальной сферы*

Величина собственного основного капитала (СВОА) рассчитывается по формуле:

$$\text{СВОА} = \text{ВОВА} - \text{ДЗС}_1,$$

где ВОВА — внеоборотные активы;

ДЗС<sub>1</sub>, — долгосрочные обязательства, используемые для финансирования внеоборотных активов.

• СОС - этот показатель рассчитывается по формуле:

$$\text{СОС} = \text{ОА} - \text{ДЗС}_2 - \text{КЗС},$$

где ОА — оборотные активы;

ДЗС<sub>2</sub> — долгосрочные обязательства, направленные на финансирование оборотных активов;

КЗС - краткосрочные обязательства, направленные на покрытие оборотных активов.

Превышение собственною капитала над величиной внеоборотных активов и долгосрочных обязательств представляет собой чистый оборотный актив (ЧОА):

$$\text{ЧОА} = \text{СК} - (\text{ВОВА} + \text{ДЗС}),$$

• где СК — собственный капитал.

$$T_{\text{пр}} > T_{\text{в}} > T_{\text{ск}} > T_{\text{а}} > 100,$$

где  $T_{\text{пр}}$  — темп роста прибыли, %;

$T_{\text{в}}$  — темп роста выручки от продажи товара, %;

$T_{\text{ск}}$  — темп роста собственного капитала, %;

$T_{\text{а}}$  — темп роста активов, %.



$$K_{сф} = \pm СК : \pm А,$$

где  $\pm СК$  — прирост собственных финансовых ресурсов предприятия;  
 $\pm А$  — прирост имущества (активов) в прогнозном периоде по сравнению с базисным (отчетным).

$$P_{сфр} = \frac{P_k \times U_{ск}}{100} - СК_n + P_r$$

где  $P_{сфр}$  — общая потребность в собственных финансовых ресурсах, в предстоящем периоде;

$P_k$  — общая потребность в капитале на конец прогнозного периода;

$U_{ск}$  — удельный вес собственного капитала в общей его сумме на конец прогнозного периода;

$СК_n$  — сумма собственного капитала на начало прогнозного периода;

$P_r$  — сумма чистой прибыли, направляемая на потребление в прогнозном периоде.

При изыскании резервов роста собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников следует стремиться к их максимальной сумме:

$$AO + ЧП = \pm СФР_{max},$$

где АО и ЧП — прогнозируемые объемы амортизационных отчислений и чистой прибыли;

$\pm СФР_{max}$  — максимальная сумма собственных финансовых ресурсов, образуемых за счет внутренних источников.

$$СФР_{вн} = ОПсфр - СФР_{внут}$$

где ОПсфр — общая потребность в источниках финансирования в прогнозном периоде;

СФР<sub>внут</sub> — объем собственных финансовых ресурсов, дополнительно привлекаемых за счет внутренних источников.



$$T_{yp} = (Пч - Дv) : СК$$

или

$$T_{yp} = Пч \times (1 - K_{dv}) : СК$$

где  $Дv$  — прибыль, направляемая на выплату дивидендов;

$K_{dv}$  — коэффициент выплаты дивидендов, определяемый отношением прибыли, направляемой на их выплату, к величине чистой прибыли организации;

$$T_{yp} = R_{ск} \times (1 - K_{dv})$$

Или

$$T_{yp} = \frac{Пч(1 - K_{dv})}{П} \times \frac{П}{В} \times \frac{В}{А} \times \frac{А}{СК}$$

Или

$$T_{yp} = R_a \times K_f \times (1 - H) \times (1 - K_{dv})$$

$$T_{up} = R_n \times K_1 \times d_{mo} \times k \times K_{\phi} \times (1 - H) \times (1 - K_{dv})$$

где Пч — чистая прибыль;

Дv — часть прибыли, направляемая на выплату дивидендов;

Kdv - коэффициент выплаты дивидендов, определяется как отношение суммы выплаченных дивидендов к общей величине чистой прибыли;

Tup - темп устойчивого роста собственного капитала;

Пч (1 — Kdv,) — часть чистой прибыли, реинвестированный в развитие организации.

Rск — рентабельность собственного капитала;

П — прибыль до уплаты налогов; ;

В — выручка от реализации;

А — сумма активов баланса;

$R_a$  — рентабельность активов;

$K_f$  — коэффициент, характеризующий отношение валюты баланса к собственному капиталу  $K_f = V/СК$ ;

$H$  — ставка налога на прибыль, относительные единицы;

$R_p$  — рентабельность продаж;

$K_{об}^{тек.ак}$  - коэффициент оборачиваемости текущих активов;

$K_1$  — коэффициент текущей ликвидности;

$d_{то}$  — доля текущих активов в общей сумме активов баланса;

$K$  — коэффициент, характеризующий отношение прибыли до налогообложения к прибыли от реализации.



$$\text{Эфр}=(1-H) \times (Rэ-i) \times Kс,$$

Где:  $i$ - процент за пользование кредитом;

$Kс$  – заемные средства / собственные средства;

$H$  – ставка налога на прибыль

Рентабельность собственного капитала  $Rск$  рассчитывается по формуле:

$$Rск= Пэ / СК;$$

Взаимосвязь эффекта финансового рычага и рентабельности собственного капитала можно представить в следующем виде:

$$Rск=(Rэ+Эф) \times (1-H);$$

Или

$$Rск= [Rэ+( Rэ-i) \times Kс] \times (1-H);$$

