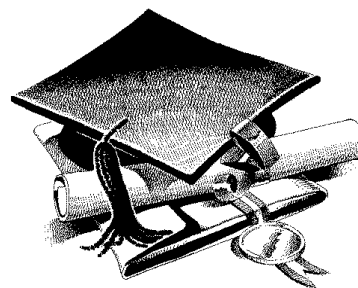


КОНСПЕКТ ПЕДАГОГА



О.А. ПУЗАНКЕВИЧ

КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО СТРУКТУРА

1. Экономическая сущность и классификация капитала предприятия. *Капитал* — один из основных объектов управления финансовой деятельностью предприятия. С этой позиции он выражает величину денежных средств, авансируемых и инвестируемых в производство с целью получения дохода.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует выделить его *основные черты*.

1. Капитал предприятия — основной фактор производства.
2. Капитал — главный источник формирования благосостояния его собственников.
3. Капитал предприятия является измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает прежде всего собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов (сформированных за счет собственных средств). Вместе с тем объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных средств, обеспечивающих получение дополнительных средств. Это в свою очередь формирует базу оценки рыночной стоимости предприятия.

4. Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности, т.е. предприятие за счет возрастания собственного капитала способно поддерживать финансовое равновесие, используя внутренние источники.

Существует много *критериев деления капитала*, среди которых прежде всего выделяют следующие.

По принадлежности предприятию — собственный и заемный капитал. Собственный — это общая стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности. Заемный капитал характеризует привлекаемые денежные средства для финансирования предприятия на возвратной основе. Все формы заемного капитала представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

По формам инвестирования — капитал в финансовой форме (денежные ресурсы, ценные бумаги); в материальной форме (основные, оборотные средства); в нематериальной форме (патенты, права).

По времени использования: краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный. Краткосрочный капитал представляет собой вложение денежных средств на период до одного года (авансирование денежных средств в оборотные активы, при-

обретение краткосрочных ценных бумаг). Среднесрочный капитал характеризует процесс инвестирования денежных средств на период от одного до трех лет (приобретение долгосрочных ценных бумаг, финансирование капитальных вложений). Долгосрочный капитал инвестируется на период от трех и более лет (вложение средств в крупные инвестиционные проекты).

По объекту инвестирования — основной и оборотный капитал. Основной — та часть капитала, которая инвестируется в основные средства. Оборотный капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована во все виды оборотных активов.

По времени создания — первоначальный и текущий. Первоначальный капитал ассоциируется с теми средствами, которыми должен располагать любой хозяйствующий субъект, чтобы начать свою деятельность. Текущий капитал определяется за какой-то отрезок времени (год, квартал, месяц), его состояние фиксируется в балансе предприятия на конкретную дату (начало, конец отчетного периода).

2. Собственный капитал предприятия, его состав. *Собственный капитал* характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности, и формируется за счет стоимости имущества, вложенного (инвестированного) собственником в предприятие. Он рассчитывается как разница между совокупными активами предприятия и его обязательствами (пассивами) и представляет собой сумму, превышающую обоснованную рыночную стоимость собственности над непогашенной задолженностью.

В составе собственного капитала учитывают: уставный (складочный), резервный, добавочный капиталы, нераспределенную прибыль.

Уставный капитал образуется на момент создания предприятия, находится в распоряжении последнего на всем протяжении его существования. В зависимости от организационно-правовой формы предприятия его уставный капитал формируется за счет выпуска и последующей продажи акций, вложений в уставный капитал паев, долей, вкладов и т.д. Уставный капитал определяет минимальный размер имущества предприятия, гарантирует интересы его кредиторов. Размер этого капитала фиксируется в уставе предприятия, который подлежит регистрации в установленном порядке.

Резервный капитал представляет собой страховой капитал предприятия, предназначенный для покрытия непредвиденных убытков, а также для выплаты доходов инвесторам, когда на эти цели не хватает прибыли. Средства резервного фонда выступают гарантией бесперебойной работы предприятия и соблюдения интересов третьих лиц. Наличие такого финансового источника придает последним уверенность в погашении предприятием своих обязательств. Резервный капитал формируется за счет следующих источников: эмиссионного дохода (разница между продажной и номинальной стоимостью акций), разницы по формированию уставного капитала в иностранной валюте, отчислений от прибыли в установленном размере.

Следующая составляющая собственного капитала — *добавочный капитал* (см. рисунок).



Рис. Структура добавочного капитала

Средства фондов накопления включают части фондов накопления и потребления, образованных за счет прибыли, остающейся в распоряжении, и других средств, предназначенных на создание этих фондов (уменьшение налогооблагаемой прибыли, направленной на финансирование капвложений, льготы по налогам и таможенным пошлинам и т.д.)

Средства прочих фондов специального назначения формируются за счет остатков специальных фондов, кроме фонда накопления и потребления (фонд переоценки основных фондов, фонд пополнения собственных оборотных средств и т.д.). Суммы переоценки внеоборотных активов представляют собой величину прироста за счет доведения до рыночной цены аналогичного имущества на момент переоценки. Таким образом, восполняется потеря стоимости имущества, происходящая за счет инфляции. Фактически организация не получает каких-либо денежных средств либо другого имущества. Прирост стоимости происходит только на бумаге. Добавочный капитал может увеличиваться за счет средств, направляемых на пополнение собственных оборотных средств, данный источник образуется в процессе распределения участниками нераспределенной прибыли предприятия.

Целевые финансирования и поступления включают остатки средств, полученных из бюджета, внебюджетных и других специальных фондов, от других организаций, физических лиц.

Следующей составляющей собственного капитала предприятия является *нераспределенная прибыль*. Она характеризует часть прибыли предприятия, полученную в предшествующем периоде и не использованную на потребление собственниками (акционерами, пайщиками) и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, т.е. для реинвестирования в развитие производства.

Таким образом, величина собственного капитала — это один из важнейших показателей финансовой стабильности предприятия. Именно уровень собственного капитала является критерием оценки инвестиционной привлекательности предприятия. В связи с этим проблема управления собственным капиталом становится основополагающей в деятельности любого хозяйствующего субъекта.

3. Формирование заемного капитала. *Заемный капитал* представляет собой объем денежных средств и материальных ценностей, которые приобретает хозяйствующий субъект на определенное время. В современной экономике к наиболее распространенным формам заемного капитала относятся: кредиты, лизинг, факторинг, франчайзинг.

Наиболее распространенными среди заемных средств, которыми постоянно пользуются предприятия, являются *банковские кредиты*. Их целевое назначение определяет заемщик, но кредитор (банк) устанавливает конкретные сроки погашения, процентную ставку, материальную обеспеченность и т.д.

Целесообразность привлечения кредитных ресурсов во многом обуславливает его цена, которая выражается годовой процентной ставкой. Ее уровень влияет на размер затрат предприятия и соответственно на его конечные результаты.

При выборе банковского кредита в качестве формы заимствования средств необходимо учитывать:

- обоснование потребности в банковском кредите;
- аферту банковских услуг;
- реальную оценку задолженности и возможностей ее погашения;
- постоянный контроль за эффективным использованием заемных средств.

Наряду с банковским кредитом в современных условиях распространяется и *коммерческий кредит*. Его суть характеризуется тем, что заключается кредитная сделка между продавцом и покупателем на отпуск ценностей, услуг в кредит. В такой ситуации определяется срок погашения задолженности, а плата за кредит включается в цену товара. При предоставлении коммерческого кредита у продавца увеличивается возможность реализации продукции, повышения ее рентабельности, а покупатель приобретает необходимые ему ценности, оплачивая их через определенное время (20, 30, 40 дней). Стимулирование покупателей, осуществляющих более быстрое погашение задолженности, производится посредством уменьшения объема счетов на установленный процент. В большинстве случаев коммерческий кредит реализуется с помощью выдачи векселя, который гарантирует погашение задолженности. Цена векселя включает стоимость товара, проданного в кредит, и процентов от соответствующей суммы, которые рассчитываются на срок от выдачи векселя до его оплаты. Цена векселя определяется следующим образом:

$$Цв = Ст + (П \cdot Д / 360) (Ст / 100),$$

где Цв — цена векселя; Ст — стоимость товаров, проданных в кредит; П — процентная годовая ставка; Д — срок действия векселя (в днях).

Например, в кредит проданы материальные ценности стоимостью 10 000 тыс. р. с отсрочкой оплаты на 60 дней. На этот период выставлен вексель с оплатой 40 % годовых. Цена векселя составит:

$$10\,000\,000 + (40 \cdot 60 / 360) (10\,000\,000 / 100) = 10\,660\,000 \text{ р.}$$

Вексель может быть передан другому лицу или продан банку за наличные деньги. На практике в большинстве случаев цена коммерческого кредита выше чем банковского. Поэтому в каждой отдельной ситуации следует установить целесообразность использования коммерческого кредита.

Лизинг — особый метод кредитования предприятия посредством предоставления ему за определенную плату в аренду основных фондов.

Стоимость лизинга оборудования может быть выше затрат на его приобретение в кредит, поэтому в каждом отдельном случае надо производить сравнение того или другого варианта инвестиций.

Для принятия правильного решения о форме привлечения заемных средств в виде лизинга необходимо рассчитать размер оплаты за лизинговые услуги, определить фактическую годовую процентную ставку и сравнить ее со ставками банковского кредита или других заемных средств.

Например, предприятие в соответствии с установленным договором о финансовом лизинге получает основные фонды стоимостью 20 000 тыс. р. на 4 года по годовой процентной ставке — 25 %, дополнительные расходы приняты к оплате 600 тыс. р. ежегодно. Погашение общей стоимости основных фондов установлено равными частями раз в году.

Расчет общей суммы лизинговых платежей можно представить следующим образом.

Таблица

Год	Стоимость объекта, тыс. р.	Годовой взнос, тыс. р.	Сумма процентов, тыс. р. гр.(2 × 25) / 100	Другие расходы, тыс. р.	Общая задолженность, тыс. р. гр.3 + гр.4 + гр.5
1	2	3	4	5	6
Первый	20 000	5000	5000	600	10 600
Второй	15 000	5000	3750	600	9350
Третий	10 000	5000	2500	600	8100
Четвертый	5000	5000	1250	600	6850
	0	20 000	12 500	2400	34 900

1. Определение годового взноса: 20 000 тыс. р. / 4 = 5000 тыс. р. (гр.3).

2. Определение стоимости объекта в каждом году: в первом году она равна 20 000 тыс. р.; во втором — (20 000 тыс. р. — 5000 тыс. р.) = 15 000 тыс. р. и т.д. (гр.2).

3. Определение суммы процентов за вложенный лизингодателем капитал при ставке 25 % годовых (гр.4). Как видно, сумма процентов ежегодно снижается в связи с уменьшением средней задолженности, т.е. погашения ежегодных платежей.

4. Определение задолженности за каждый год (гр.6).

5. Для определения реального уровня годовой процентной ставки за лизинговые услуги, которая показывает, насколько подорожал объект лизинга для лизингополучателя, необходимо: 34 900 тыс. р. — 20 000 тыс. р. = 14 900 тыс. р., т.е. это сумма, которую платит лизингополучатель, кроме 20 000 тыс. р. Иначе можно сказать, что цена объекта лизинга увеличилась на 57 %: (20 000 тыс. р. / 34 900 тыс. р.) 100 = 57 %, что составляет в среднем 14 % в год (57 / 4 = 14).

При определении возможности погашения платы за представленный лизинг целесообразно сравнивать эти суммы с предполагаемыми размерами прибыли в соответствующем периоде.

Следующей формой привлечения денежных средств на короткий промежуток времени является *факторинг*. Факторинг во многих случаях рассматривается как форма посредничества в осуществлении расчетов.

В соответствии с договором факторингового обслуживания, заключаемым между банком и поставщиком, поставщик (клиент) уступает банку (фактору) право денежного требования по своим поставкам в адрес оговоренного покупателя, а банк обязуется оплатить суммы денежного обязательства покупателя с дисконтом. Под дисконтом понимается разница между суммой денежного обязательства должника и суммой, выплачиваемой фактором поставщику. При этом дисконт может исчисляться в виде процентов, начисленных на сумму денежного обязательства. Главной целью использования факторинга для предприятия-поставщика является обеспечение непрерывности денежных потоков.

Например, продолжительность оплаты счет-фактуры за отгруженные товары на сумму 22 000 тыс. р. составляет 50 дней. Предприятие-поставщик обращается в банк с просьбой предоставить ему факторинг на данную сумму, так как эти средства ему необходимы раньше, чем через 50 дней. Величина дисконта составляет 5 %. Тогда цена факторинга составит:

$$22\,000 \text{ тыс. р.} \cdot 0,05 = 23\,100 \text{ тыс. р.}$$

Для определения эффективности использования факторинга необходимо вычислить величину его годовой процентной ставки и сравнить с процентной ставкой банковского краткосрочного кредита. Это можно сделать с помощью следующей формулы:

$$\Phi_{\text{п}} = \text{В} \cdot 360 / \text{Ос},$$

где $\Phi_{\text{п}}$ — годовая процентная ставка за факторинговые услуги; В — величина процента за пользование факторингом в течение определенного времени; Ос — продолжительность оплаты счетов за отгруженную продукцию.

Продолжая наш пример получаем:

$$5 \cdot 360 / 50 = 36 \text{ \%}.$$

Практика использования факторинга для ускорения расчетов, оборота денежных ресурсов положительно оценивает данный метод привлечения заемных средств на короткий промежуток времени.

Франчайзинг — это форма предоставления платных услуг крупными фирмами другим предприятиям в виде новых технологий, фирменных знаков, прогрессивных методов организации производства, сбыта продукции. Тем самым во временное пользование новых и действующих хозяйствующих субъектов передается определенный капитал, который способствует увеличению реализации товаров, снижению затрат и т.д. Плата за франчайзинговые услуги, как правило, взимается в установленных договором процентах к объему реализации или прибыли франчайзингополучателя. К наиболее известным в мире франчайзингодателям относятся такие компании, как Мак-Дональдс, Пицца Хат.

Этот вид сотрудничества дает возможность даже при незначительных собственных ресурсах, недостаточном опыте хозяйствования расширять свою деятельность.