

## ТЕМА 2. КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИЙ, ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ

### Вопросы лекции:

1. Экономическая сущность и классификация капитала организаций
2. Собственный и заемный капитал организаций
3. Структура капитала. Эффект финансового рычага

### **1. Экономическая сущность и классификация капитала организации**

**Капитал организаций** характеризует объем ресурсов, авансируемых в хозяйственную деятельность субъектов и обеспечивающих получение определенных доходов.

Исходя из экономической сущности капитала, можно выделить его **свойства**:

во-первых, основной фактор производства, которому принадлежит приоритетная роль, так как он объединяет труд, землю, предпринимательскую инициативу в единый производственный комплекс;

во-вторых, это ресурсы, приносящие владельцу доход, и в этом качестве капитал может выступать обособленно от производства, в форме ссудного капитала и формировать доходы организаций.

#### **Особенности капитала организаций:**

– является обязательным элементом, обеспечивающим стабильное функционирование и развитие производства;

– его величина определяет рыночную стоимость организации (речь идет, прежде всего, о собственном капитале);

– его динамика и уровень рентабельности служат «барометром» эффективности хозяйственной деятельности организаций.

#### *Финансовые ресурсы и капитал*

Финансовые ресурсы и капитал являются главными объектами исследования финансов организаций.

Финансовые ресурсы включают все источники средств, имеющиеся в распоряжении организации. Они формируются в результате различных видов деятельности и находятся в постоянном движении, обслуживая кругооборот средств. Часть финансовых ресурсов используется для покупки сырья, материалов, орудий труда, рабочей силы, других элементов производства и представляют капитал в денежной форме. Другая часть ресурсов направляется на уплату налогов, страховых взносов, финансирование объектов социальной сферы и таким образом утрачивают свойства капитала, так как не создают прибавочной стоимости.

Таким образом, финансовые ресурсы следует трактовать шире, чем капитал.

**Капитал** – часть финансовых ресурсов, задействованных организацией в обороте и приносящих доходы.

На любой момент времени финансовые ресурсы больше или равны капиталу организации. При этом равенство означает, что у организации нет никаких обязательств и все имеющиеся финансовые ресурсы находятся в обороте. Однако это не означает, что чем больше размер капитала приближается к размеру финансовых ресурсов, тем эффективнее работает организация.

#### **Классификация капитала организаций.**

1. По времени создания:

– первоначальный – средства, необходимые субъекту хозяйствования для начала деятельности и формирования элементов производства (долгосрочные и краткосрочные активы, рабочая сила);

– текущий – результат функционирования финансовых ресурсов организаций.

Если первоначальный капитал является условием функционирования организаций, то текущий – его следствием.

2. По формам инвестирования:

- денежная (финансовая) – денежные ресурсы, финансовые инструменты;
- материальная – долгосрочные и краткосрочные активы;
- нематериальная – патенты, права.

3. По объекту инвестирования:

- основной – средства, инвестированные в долгосрочные активы;
- оборотный – средства, инвестированные в краткосрочные активы.

4. В зависимости от стадий кругооборота:

- в денежной форме;
- в производительной форме;
- в товарной форме.

5. По формам собственности:

- частный;
- государственный;
- иностранный.

6. По организационно-правовым формам деятельности:

- акционерный;
- паевой.

7. По принадлежности организации:

- собственный;
- заемный.

## **2. Собственный и заемный капитал организаций**

***Собственный капитал*** – общая стоимость средств организаций, принадлежащих им на правах собственности.

Собственный капитал представлен:

- *уставным капиталом* – образуется на момент создания организации и представляет собой совокупность вкладов учредителей в имущество в денежном выражении (стоимость основных средств, нематериальных активов, запасов и денежных средств) в размерах, определенных учредительными документами;

- *резервным капиталом* – страховой фонд организаций, который образуется за счет нераспределенной прибыли в соответствии с законодательными и учредительными документами, и предназначен для покрытия непредвиденных убытков и выплаты доходов инвесторам в случае, когда на эти цели не хватает прибыли.

- *добавочным капиталом* – источник средств организаций, который образуется в результате переоценки имущества, продажи акций выше номинальной стоимости, а также реинвестирования прибыли на вложения в долгосрочные активы.

- *целевым финансированием* – безвозмездно полученные ценности от физических и юридических лиц, безвозвратные и возвратные бюджетные ассигнования организациям, находящимся на бюджетном финансировании.

- *чистой прибылью* – основной источник пополнения собственного капитала, источник самофинансирования.

*Особенности собственного капитала:*

- собственник имеет неограниченные права распоряжения ресурсами;

- по условиям привлечения собственного капитала не требуется уплата ссудного процента;

- собственный капитал обеспечивает финансовую устойчивость и платежеспособность организаций.

Сумма собственных средств организаций формирует его **чистые активы**. Порядок

расчета величины чистых активов в Республике Беларусь установлен Министерством финансов Республики Беларусь. В соответствии с Инструкцией о порядке расчета стоимости чистых активов коммерческие организации ежегодно на 1.01 определяет стоимость **чистых активов** как разницу между активами и обязательствами, принимаемыми к расчету.

Расчитанные таким образом чистые активы обычно бывают меньше общей величины собственного капитала. Если размер чистых активов опустится ниже уровня уставного капитала (у действующей организации уставный капитал это только часть собственного капитала), то субъект хозяйствования должен перерегистрировать свой устав, доведя размер до величины чистых активов. Если организация, для которой установлен минимальный размер уставного капитала, по результатам второго и каждого последующего финансового года ниже минимального размера уставного капитала, то организация подлежит ликвидации в установленном порядке.

**Заемный капитал** – объем денежных средств, привлекаемых для финансирования организаций на возвратной и платной основе.

Формы привлечения заемного капитала:

**Кредит** – экономические отношения, основными признаками которых являются срочность, платность, возвратность, целевое использование.

**Лизинг** – это форма долгосрочного договора аренды, т.е. приобретение одним юридическим лицом объекта лизинга в собственность и передача его другому субъекту хозяйствования на сроки и за плату во временное пользование с правом или без права выкупа.

**Факторинг** – приобретение у поставщика права на получение платежа с плательщика за поставленные ему товары, выполненные работы или оказанные услуги.

**Форфейтинг** – разновидность факторинга, применяемого во внешнеэкономической деятельности в расчетах, связанных с экспортом и импортом.

**Венчурный капитал** – вид предпринимательского капитала, вкладываемого инвестором в высокоприбыльные инновационные проекты, при повышенном риске вложений в связи с отсутствием обеспечения и неопределенностью рынка сбыта продукции.

**Франчайзинг** – вид бизнеса, основанный на приобретении контракта (франшизы) фирмой-франчайзи, согласно которому франчайзи предоставляется право участвовать в бизнесе, используя торговую марку, технологию, разработанные франчайзером, за определенное вознаграждение (франчайзинговый платеж).

**Краудфандинг** (от англ. crowd – толпа и funding – финансирование) – деятельность, связанная с привлечением финансовых ресурсов от большого количества людей, добровольно объединяющих свои ресурсы на специализированных интернет-сайтах (краудфандинговых площадках) в целях реализации продукта или услуги, помощи нуждающимся, проведения мероприятий, поддержки как физических, так и юридических лиц.

### 3. Структура капитала. Эффект финансового рычага

Структура капитала рассчитывается по бухгалтерскому балансу (табл. 2.1) как соотношение, с одной стороны, долгосрочных и краткосрочных активов, с другой стороны, – собственного и заемного капитала.

Таблица 2.1. Схема баланса организаций

| Активы            |                     | Собственный капитал и обязательства |                            |
|-------------------|---------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| Основной капитал  | Долгосрочные активы | Собственный капитал                 | Собственный капитал        |
| Оборотный капитал | Краткосрочные       | Заемный                             | Долгосрочные обязательства |

|  |        |         |                             |
|--|--------|---------|-----------------------------|
|  | активы | капитал | Краткосрочные обязательства |
|--|--------|---------|-----------------------------|

Под активами понимают совокупность имущества и имущественных прав организаций.

Для организаций общая величина их активов будет всегда равна сумме собственного капитала и обязательств.

Данное равенство отражает основное *балансовое уравнение*, лежащее в основе финансового менеджмента: **активы = собственный капитал + обязательства**.

Различные пропорции соотношения собственного и заемного капитала предопределяют различный уровень эффективности функционирования организаций. Такая взаимосвязь обусловлена тем, что издержки на обслуживание собственного и заемного капитала различаются. Таким образом, управляя структурой капитала, необходимо обеспечить минимизацию его средневзвешенной стоимости.

**Средневзвешенная стоимость капитала** – это средняя плата организаций за все источники финансирования.

Для расчета средневзвешенной стоимости капитала сначала определяется стоимость капитала по каждому источнику. Затем удельный вес каждого источника во всем капитале умножается на стоимость каждого источника. Полученные произведения складываются.

Минимальная средневзвешенная стоимость капитала будет складываться при оптимальном варианте его структуры и, наоборот, оптимальная структура капитала обеспечивает его минимальную средневзвешенную стоимость.

Одним из показателей, применяемых для оценки эффективности использования заемного капитала, является эффект финансового рычага (ЭФР).

**ЭФР** – экономический инструмент, использование которого позволяет оценить эффективность использования заемного капитала.

$$\text{ЭФР} = (\text{ЭР} (1 - \text{Кн}) - \%) \times \text{ЗК/СК}, \quad (2.1)$$

где ЭР – рентабельность инвестированного капитала;

Кн – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли);

% – процентная ставка по кредиту;

ЗК – заемный капитал;

СК – собственный капитал.

ЭФР состоит из двух компонентов:

1. разности между рентабельностью инвестированного капитала и ставкой процента за кредит ( $\text{ЭР} (1 - \text{Кн}) - \%$ );

2. плеча финансового рычага ( $\text{ЗК/СК}$ ).

ЭФР показывает, как изменяется рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот организации.

Положительный ЭФР возникает, если  $(\text{ЭР} (1 - \text{Кн}) - \%) > 0$ . При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемного капитала.

Если  $(\text{ЭР} (1 - \text{Кн}) - \%) < 0$ , создается отрицательный эффект финансового рычага, в результате чего происходит «проедание» собственного капитала.

Положительный эффект финансового рычага может быть получен лишь при соблюдении следующих условий:

- рентабельность общего капитала должна быть выше уровня затрат по привлечению заемного капитала;

- сформирована рациональная структура капитала (соотношение между собственными и заемными источниками). Поэтому несмотря на то, что высокий объем заемных средств, привлеченных на выгодных условиях, может обеспечить более высокий эффект финансового рычага, необходимо регулировать его долю с учетом формирования рациональной структуры всего капитала.