

**4. На основании данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах предприятия (представлено в Приложении к контрольной работе по вариантам), оценить эффективность управления собственным заемным капиталом по следующим позициям:**

#### **4.1 Оценка эффективности управления собственным и заемным капиталом**

4.1 Расчёт средневзвешенной стоимости капитала, привлекаемого организацией для финансирования ее текущей деятельности.

4.1.1 Расчёт стоимости собственного капитала кумулятивным методом (безрисковая ставка + поправки (премии) за риск)

В качестве безрисковой ставки было выбрано значение инфляции (годовой уровень инфляции) за исследуемый период с 2020 по 2021 гг. (2020 г. – 4,91%; 2021 г. – 8,39%).

Премии за риск – субъективно.

Пример:

*В настоящее время деятельность по оперативному управлению предприятием обеспечивается опытным руководящим составом. Однако возможная смена ключевой фигуры не повлечет за собой существенных изменений в структуре и динамике основных финансово-экономических показателей. В связи с этим делаем предположение, что зависимость в управлении предприятием от ключевой фигуры находится на среднем уровне и оценивается в 2%.*

*ОАО «АВС» является крупным предприятием, развитие которого зависит от деятельности конкурирующих организаций. Поэтому по данному фактору премия за риск определена в размере 3%. Так как финансовое состояние предприятие в настоящий момент характеризуется недостаточно высокими показателями, а также неудовлетворительной структурой баланса, премия за данный риск была принята в размере 5% (максимальный риск).*

*Предприятие отличается достаточно высокой товарной дифференциацией (более 300 наименований продукции), поэтому надбавка за риск по данному параметру определена в размере 1%. Кроме того, предприятие характеризуется большой диверсификацией клиентуры, продукция ОАО «АВС» реализуется не только на территории Волгоградской области, но и в других регионах, и даже экспортируется в страны ближнего зарубежья, при этом наблюдается высокий спрос на реализуемую продукцию, несмотря на наличие конкурентов, что также оценено в 1%.*

*Прогнозируемость и рентабельность будущих доходов предприятия практически не зависит от привлечения кредитных ресурсов, т.к. удельный вес собственных средств в общей структуре капитала гораздо больше нормативного значения 50%, соответственно данный фактор риска незначителен и оценивается в размере 1%. Проведенный анализ деятельности*

ОАО «АВС» не выявил сколько-нибудь существенного влияния прочих особенных рисков, поэтому премия за данный вид рисков не добавляется.

Результаты внести в таблицу 9.

Таблица 9 – Расчет стоимости собственного капитала предприятия, %

Факторы риска	2020 г	2021 г.
Безрисковая ставка	2,52	4,27
Ключевая фигура в руководстве		
Размер компании		
Финансовая структура		
Диверсификация производственная и территориальная		
Диверсификация клиентуры		
Прогнозируемость и рентабельность доходов		
Прочие особенные риски		
Стоимость собственного капитала		

4.1.2. Расчет стоимости заемного капитала (таблица 10).

Таблица 10 – Расчет стоимости заемного капитала предприятия за 2020-2021 гг.

Показатели	2020 г		2021 г.	
	Сумма, тыс. руб.	%-ная ставка	Сумма, тыс. руб.	%-ная ставка
Долгосрочные кредиты:				
- долгосрочный кредит №1		8,75		8,75
- долгосрочный кредит №2		9,25		9,25
- долгосрочный кредит №3		10,2		10,2
Краткосрочные кредиты				
- краткосрочный кредит №1		11,6		11,6
- краткосрочный кредит №2		12,2		12,2
- краткосрочный кредит №3		12,7		12,9
Итого заемный капитал				

\*Примечание: стоимость долгосрочных и краткосрочных кредитов, представленная по каждому их виду в таблице 10, берется для собственных расчетов в тех же величинах. Размер каждого вида кредитов (сумма, тыс. руб.) определяется на основе данных IV и V разделов Бухгалтерского баланса по конкретному предприятию в следующих долях от общей величины:

Долгосрочные кредиты (ДК):

– ДК №1 = 65%

– ДК №2 = 25%

– ДК №3 = 10%

Краткосрочные кредиты (КК):

– КК №1 = 38%

– КК №2 = 32%

– КК №3 = 30%.

#### 4.1.3 Расчет средневзвешенной стоимости капитала (таблица 11).

Таблица 11 – Расчет средневзвешенной стоимости капитала предприятия в 2020-2021 гг.

Показатели	2020 г	2021 г.
Собственный капитал, тыс. руб.		
Заемный капитал, тыс. руб.		
Доля собственного капитала		
Доля заемного капитала		
Стоимость собственного капитала, %		
Стоимость заемного капитала, %		
Средневзвешенная стоимость капитала (WACC), %		

Выводы:

#### 4.2 Расчет эффекта финансового рычага.

Эффект финансового рычага (ЭФР) рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФР} = (1 - H_{\Pi}) \times (ROA - WACC) \times \frac{ЗК}{СК}$$

где  $H_{\Pi}$  – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

ROA – рентабельность собственного капитала;

WACC – средневзвешенная цена заемного капитала;

ЗК – заемный капитал, СК – собственный капитал.

Расчет эффекта финансового рычага представить в таблице (таблица 12).

Таблица 12 – Расчет эффекта финансового рычага предприятия в 2014-2021 гг.

Показатели	2014 г.	2020 г	2021 г.
(1- $H_{\Pi}$ )			
ROA			
WACC			
(ROA-WACC)			
ЗК/СК			
ЭФР			

Вывод:

### 4.3. Оценка эффективности управления капиталом предприятия на основе коэффициентов финансовой устойчивости

Таблица 13 – Расчет показателей финансовой устойчивости предприятия за 2020-2021 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.	2021–2020 гг.
Коэффициент финансовой независимости ( $K_{ФН}$ )			
Коэффициент финансовой зависимости ( $K_{ФЗ}$ )			
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ( $K_{ЗС}$ )			
Коэффициент обеспеченности собственными средствами ( $K_{ОСОС}$ )			
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ( $K_{М}$ )			

Выводы:

### 4.4 Расчет показателей рентабельности и интенсивности использования капитала предприятия

Таблица 14 – Показатели рентабельности собственного и заемного капитала за 2014-2021 гг.

Наименование показателя	2020	2021
Рентабельность собственного капитала ( $P_{СК}$ )		
Рентабельность заемного капитала ( $P_{ЗК}$ )		
Рентабельность продаж ( $P_{продаж}$ )		

Таблица 15 – Показатели интенсивности использования собственного и заемного капитала предприятия за 2020-2021 гг.

Показатель	2020	2021	Изменение за период (+/-)
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала ( $K_{ОСК}$ )			
Период оборачиваемости собственного капитала ( $Т_{ОСК}$ )			
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала ( $K_{ОЗК}$ )			
Период оборачиваемости заемного капитала ( $Т_{ОЗК}$ )			
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности ( $K_{ОКЗ}$ )			
Период оборачиваемости кредиторской задолженности ( $Т_{ОКЗ}$ )			
Соотношение кредиторской задолженности с дебиторской ( $КЗ/ДЗ$ )			

Выводы:

#### 4.5 Расчет экономической добавленной стоимости предприятия

Таблица 16 – Расчет экономической добавленной стоимости предприятия

Показатель	2020	2021	Изменение за период (+/-)
Чистая прибыль, полученная после уплаты налога на прибыль и за вычетом суммы процентов, уплаченных за пользование заемным капиталом			
Совокупные активы			
Беспроцентные текущие обязательства			
WACC			
EVA			

#### 4.6 Оценка эффективности управления собственным и заемным капиталом на основе соответствия фактических значений полученных показателей их целевому уровню

Таблица 17 – Показатели эффективности управления активами на предприятии в сопоставлении с их критериальными значениями

Показатели	Фактические значения показателей по итогам 2021 г.	Критериальные значения показателей	Соответствие / несоответствие (+/-)
Коэффициент финансовой независимости		$\geq 0,5$	
Коэффициент обеспеченности собственными средствами		$\geq 0,1$	
Коэффициент финансовой зависимости		$\leq 0,5$	
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств		$\leq 1,00$	
ЭФР, %		$> 0$	
Рентабельность собственного капитала ( $P_{СК}$ )		увеличение ( $\min > 0$ )	
Рентабельность заемного капитала ( $P_{ЗК}$ )		увеличение ( $\min > 0$ )	
Рентабельность продаж ( $P_{продаж}$ )		увеличение ( $\min > 0$ )	
Период оборачиваемости собственного капитала		снижение	
Период оборачиваемости заемного капитала		снижение	
Период оборачиваемости кредиторской задолженности		снижение	
EVA		$> 0$	

Выводы:

### Приложение. Вариант 4.

Таблица 1 – Бухгалтерский баланс АО «МОЛ» на 31.12.2020 г., 31.12.2021 г., тыс. руб.

Показатели	31.12.2020	31.12.2021
1. Внеоборотные активы		
Нематериальные активы	3993	69803
Основные средства	264058	285778
Финансовые вложения	1038589	1027466
Отложенные налоговые активы	5457	45766
Итого по разделу I	1312097	1428813
2. Оборотные активы		
Запасы	534897	317732
НДС по приобретенным ценностям	14805	21868
Дебиторская задолженность	412043	644638
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1167	19716
Денежные средства и денежные эквиваленты	3007	10540
Прочие оборотные активы	2223	1861
Итого по разделу II	968642	1016355
Баланс	2280739	2445168
3. Капитал и резервы		
Уставный капитал	11411	11411
Переоценка внеоборотных активов	59703	59485
Резервный капитал	571	571
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	102830	149777
Итого по разделу III	174799	221244
4. Долгосрочные обязательства		
Заемные средства	1012293	580728
Отложенные налоговые обязательства	38496	38216
Прочие обязательства	38511	35821
Итого по разделу IV	1089300	654765
5. Краткосрочные обязательства		
Заемные средства	719331	1117052
Кредиторская задолженность	285161	440496
Оценочные обязательства	12148	11611
Итого по разделу V	1016640	1569159
Баланс	2280739	2445168

Таблица 2 – Отчет о финансовых результатах за 2020-2021 гг.

Показатели	2020 г.	2021 г.
Выручка	1389969	1518288
Себестоимость продаж	(960040)	(1058316)
Валовая прибыль (убыток)	429929	459972
Коммерческие расходы	(60999)	(68233)
Управленческие расходы	(178705)	(176901)
Прибыль (убыток) от продаж	190225	214833
Доходы от участия в других организациях	-	-
Проценты к получению	4609	14008
Проценты к уплате	(176738)	(187232)
Прочие доходы	70406	261454
Прочие расходы	(70502)	(283802)
Прибыль (убыток) до налогообложения	18000	19261
Текущий налог на прибыль	(3561)	(8668)
в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	(5840)	35763
Изменение отложенных налоговых обязательств	(7352)	280
Изменение отложенных налоговых активов	1473	40309
Прочее	(870)	(4737)

Чистая прибыль (убыток)	7690	46445
-------------------------	------	-------