МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

РУБЦОВСКИЙ ИНДУСТРИАЛЬНЫЙ ИНСТИТУТ

АлтГТУ им. И.И. ПОЛЗУНОВА

Гуманитарно-экономический факультет

Кафедра «Финансы и кредит»

**Контрольная работа**

по дисциплине: «Долгосрочная финансовая политика предприятия»

тема: «Состав заёмного капитала и механизм его привлечения»

Выполнила:

студентка 5 курса, группы ФиК-51з

Е.А. Лепилкина

Проверил:

Карпенко А.В.

Рубцовск 2010 г.

**Введение**

В настоящее время, в условиях существования различных форм собственности в России, особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие. Зачастую, на практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносится непосредственно сам процесс деятельности предприятия. В связи с этим принижается роль капитала, хотя именно капитал и является объективной основой возникновения и дальнейшей деятельности предприятия. Поскольку доход, прибыль, приносит именно использование капитала, а не деятельность предприятия как таковая. Все это обуславливает особую значимость процесса грамотного управления капиталом предприятия на различных этапах его существования.

**1. Понятие, состав и структура собственного и заемного капитала**

Капитал – это средства, которыми располагает субъект хозяйствования для осуществления своей деятельности с целью получения прибыли. Термин "капитал" происходит от латинского "саpitalis", что означает основной, главный. Заемный капитал (ЗК) представляет собой часть стоимости имущества организации, приобретенного в счет обязательства вернуть поставщику, банку, другому заимодавцу деньги либо ценности, эквивалентные стоимости такого имущества. В составе заемного капитала различают краткосрочные и долгосрочные заемные средства, кредиторскую задолженность (привлечённый капитал). Структура заёмного капитала раскрыта на рис.1.*Долгосрочные заемные средства —* это кредиты и займы, полученные организацией на период более года, срок погашения которых наступает не ранее чем через год. К ним относятся задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям; задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п. Кредиты и займы, привлекаемые на долгосрочной основе, направляются на финансирование приобретения имущества длительного использования. *Краткосрочные заемные средства —* обязательства, срок погашения которых не превышает года. Среди этих средств следует выделить текущую кредиторскую задолженность, которая возникает в результате коммерческих и других текущих расчетных операций. К ней относятся: задолженность персоналу по оплате труда; задолженность бюджету и внебюджетным фондам по обязательным платежам; авансы полученные; предварительная оплата заказов и продукции; задолженность поставщикам и другие виды задолженности. Краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность являются источниками формирования оборотных активов [16, с.192-195].

Заёмный капитал

(обязательства)

Краткосрочные

Долгосрочные

Ссуды

Ссуды

Займы

Займы

Текущая

кредиторская задолженность

Авансы,

субсидии

Рис. 1. Формы финансовых обязательств предприятия

Привлечение заёмных средств – довольно распространённая практика. С одной стороны, это фактор успешного функционирования предприятия, способствующий быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствующий о доверии кредиторов и обеспечивающий повышение рентабельности собственных средств. С другой стороны, предприятие обменивается финансовыми обязательствами (особенно если уровень процентов за кредит высокий). Привлечение заёмных средств широко практикуется при агрессивной политике финансирования. Величина и эффективность использования заёмных средств – одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих решений. В целом, хозяйствующие субъекты, использующие кредит, находятся в более выигрышном положении, нежели предприятия, опирающиеся только на собственный капитал. Несмотря на платность кредита, использование последнего обеспечивает повышение рентабельности предприятия.

Раскрытие сущности и содержания собственного капитала, основных понятий и современных взглядов на эту категорию является основополагающим элементом проведения углубленного анализа и оценки эффективности использования собственного и заемного капитала, формулирования обоснованных выводов и разработки соответствующих рекомендаций. Для повышения качества анализа требуется достаточно полная и достоверная информационная база о реальном положении дел в коммерческой организации, состоянии, движении и использовании ее капитала. Раскрытие сущности, состава и структуры собственного и заемного капитала позволяет определиться в методах, подходах и показателях, необходимых для анализа источников финансирования хозяйственной деятельности организации [8, с.83-84]. Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:1. Достаточно широкими возможностями привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.2. Обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.3. Более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта "налогового щита" (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).4. Способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки:1. Использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия — риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента во всех его формах (процента за банковский кредит; лизинговой ставки; купонного процента по облигациям; вексельного процента за товарный кредит и т.п.).3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.4. Сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных ресурсов зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов), требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются, как правило, на платной основе) [3, c.209-210].Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития (за счет формирования дополнительного объема активов) и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства (возрастающие по мере увеличения удельного веса заемных средств в общей сумме используемого капитала).Привлечение заёмных средств – довольно распространённая практика. С одной стороны, это фактор успешного функционирования предприятия, способствующий быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствующий о доверии кредиторов и обеспечивающий повышение рентабельности собственных средств.С другой стороны, предприятие обменивается финансовыми обязательствами (особенно если уровень процентов за кредит высокий). Привлечение заёмных средств широко практикуется при агрессивной политике финансирования. Величина и эффективность использования заёмных средств – одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих решений. В целом, хозяйствующие субъекты, использующие кредит, находятся в более выигрышном положении, нежели предприятия, опирающиеся только на собственный капитал. Несмотря на платность кредита, использование последнего обеспечивает повышение рентабельности предприятия. В общем случае цена капитала – это полная доходность соответствующего финансового инструмента. В реальности цена, которую платит предприятие за привлекаемый капитал, может не совпадать с величиной доходности, получаемой инвестором. С одной стороны, у покупателя капитала возникают дополнительные расходы по привлечению ресурсов (эмиссионные издержки, комиссионные брокерам и банкам и т.п.), которые увеличивают цену этих ресурсов. С другой – издержки эмитента по выплате доходов инвесторам в некоторых случаях исключаются из суммы налогооблагаемой прибыли. Поэтому фактическая цена капитала для предприятия может оказаться ниже доходности, выплачиваемой инвесторам.

**2. Механизм привлечения заёмного капитала**

К заемным средствам в российской практике относятся прежде всего банковские и коммерческие кредиты, инвестиционный налоговый кредит, займы. Заемные средства в виде банковских кредитов используются более эффективно, чем собственные оборотные средства, так как совершают более быстрый кругооборот, имеют строго целевое назначение, выдаются на строго обусловленный срок, сопровождаются взиманием банковского процента.Все это побуждает предприятие постоянно следить за движением заемных средств и результативностью их использования. Краткосрочные ссуды могут предоставляться не только коммерчески ми банками, но и финансово-кредитными компаниями, а также правительственными организациями. Так, государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется предприятиям в соответствии с постановлением Президиума Верховного Совета Российской Федерации и Правительства Российской Федерации от 25 мая 1992 г. № 2837-1 «О неотложных мерах по улучшению расчетов в народном хозяйстве и повышении ответственности предприятий за их финансовое состояние», постановлением Правительства Российской Федерации и Центрального банка России от 01 июля 1992'г. № 458 с последующими изменениями и дополнениями. Государственный кредит на пополнение оборотных средств имеет целевой характер и предоставляется финансовыми органами из целевого внебюджетного фонда на основании соглашений с предприятиями. Государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется государственным предприятиям и организациям, акционерным обществам, у которых доля государства в уставном капитале более 50%, а также приватизированным предприятиям и организациям независимо от их организационно-правовой формы. При реорганизации предприятия и изменении его статуса задолженность по целевому государственному кредиту на пополнение оборотных средств передается правопреемникам. Погашается данный кредит за счет прибыли предприятия. Если кредит погашается в пределах установленных сроков погашения, то эта прибыль освобождается от налогообложения. Что касается уплаты процентов за кредит, то в пределах установленных сроков погашения эти расходы относятся на себестоимость продукции. Такой порядок обусловлен тем, что кредит на пополнение оборотных средств предоставляется за счет кредитной линии, открытой Министерству финансов РФ Центральным банком Ф по плавающей кредитной ставке, не превышающей учетной ставки Центрального банка РФ. При возникновении просроченного кредита его суммы, а также проценты по кредиту уплачиваются за счет прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия, то есть чистой прибыли. Наряду с финансированием оборотных средств в форме краткосрочного банковского кредитования широкое распространение в рыночной экономике получил коммерческий кредит. Фирма-покупатель, получив товарно-материальные ценности, не оплачивает их стоимость до установленного поставщиком срока платежа. Таким образом, на этот период поставщик предоставляет покупателю коммерческий кредит. Исходя из зарубежной практики коммерческий кредит может быть кормлен тремя способами: открытыми счетами, векселями и акцептованными товарными накладными. Самый простой и распространенный особ — первый. Поставщик после отгрузки продукции выписывает накладную с указанием размера, цены, стоимости, условий поставки и срока платежа. Эта накладная, или открытый счет, является для покупателя основанием предоставления кредита. Второй способ оформления коммерческого кредита заключается в том, что покупатель, получив товар, выписывает простой вексель с указанием срока платежа. Оформление кредита с помощью акцептованных товарных накладных сводится к тому, что поставщик выписывает покупателю переводной вексель, в котором указывается срок его оплаты. Товары отгружаются только после акцепта покупателем переводного векселя. Акцептованный вексель в виде акцептованной товарной накладно может обращаться на рынке ценных бумаг. Специфическими формами финансирования оборотных средств являются инвестиционный налоговый кредит и инвестиционный вклад работников фирмы. Закон РФ «Об инвестиционном налоговомкредите» введен в действие в 1993 г. и означает не что иное» как отсрочку налогового платежа. Фирма заключает с налоговой инспекцией кредитное соглашение, по которому наряду с отсрочкой платежа может сократить его величину на 10% от стоимости приобретенного оборудования. Инвестиционный вклад работников фирмы осуществляется на основе специального договора или положения. Цель денежных вкладов - экономическое развитие предприятия. В зависимости от суммы вкладе работники фирмы получают определенный процент. В порядке привлечения заемных средств для покрытия потребности в оборотных средствах предприятие может выпустить в обращение такие долговые ценные бумаги, как облигации. Тем самым оформляются как бы отношения займа между эмитентом и держателями облигаций. Заемные средства привлекаются не только в форме кредитов, займов и вкладов, но и в виде кредиторской задолженности, а также прочих средств, т.е. остатков фондов и резервов самого предприятия, временно не используемых по целевому назначению. Характерно, что в современных экономических условиях в РФ кредиторская задолженность является основным источником формирования оборотного капитала. На ее долю приходится более 85% всех источников, тогда как задолженность по полученным кредитам и займам — примерно 10%.Кредиторская задолженность означает привлечение в хозяйственный оборот предприятия средств других предприятий, организаций или отдельных лиц. Использование этих привлеченных средств в пределах действующих сроков оплаты счетов и обязательств правомерно. Однако в большинстве случаев кредиторская задолженность возникает в результате нарушения расчетно-платежной дисциплины. В связи с этим у предприятий образуется задолженность поставщикам за полученные, но не оплаченные товарно-материальные ценности, по векселям выданным, авансам полученным. При нарушении сроков уплаты налоговых платежей возникает просроченная задолженность налоговым органам. Несвоевременные взносы органам социального страхования также приводят к возникновению незаконной кредиторской задолженности. Наибольшую долю в современных условиях имеет кредиторская задолженность за товары, работы и услуги, причиной чему являются взаимные неплатежи. Кредиторская задолженность сопряжена с образованием дебиторской задолженности и является основным источником ее покрытия. Поэтому может возникнуть мнение, что кредиторская задолженность не должна быть меньше дебиторской. Такое решение было бы ошибочным, так как величина временно отвлеченных и временно привлеченных в оборот средств не должна корреспондировать. Кредиторскую задолженность следует погашать независимо от величины дебиторской задолженности. Кредиторская задолженность, как и дебиторская, подлежит детальному анализу с использованием тех же формул расчета оборачиваемости, показывающих количество оборотов средств в кредиторской задолженности и длительность одного оборота в днях. В обороте предприятия, кроме кредиторской задолженности, могут находиться прочие привлеченные средства. Это остатки фондов, резервов и целевых средств самого предприятия, временно не используемых по прямому назначению. Целевые фонды и резервы образуются за счет себестоимости, прибыли и других целевых поступлений. К этой группе средств относятся суммы временно не используемых амортизационного фонда, ремонтного фонда, резерва предстоящих платежей, финансового резерва, премиального и благотворительного фондов и др. Все эти фонды и резервы предприятия в установленные сроки используются по целевому назначению. Вовлекаться в оборот в качестве источников покрытия оборотных средств могут лишь остатки этих фондов на период, предшествующий их целевому использованию.

**Задачи**

1. Компания *АС* получила доход в отчетом году в размере 1 млн долл. Компания может либо продолжать работу в том же режиме, получая в дальнейшем такой же доход, либо реинвестировать часть прибыли на следующих условиях:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Доля реинвестируемой прибыли, % | Достигаемый темп прироста прибыли, % | Требуемая акционерами норма прибыли, % |
| 0 | 0 | 10 |
| 10 | 6 | 14 |
| 20 | 9 | 14 |

Какая альтернатива наиболее предпочтительна?

Решение:

Наиболее выгоден вариант №2. Но лучше не реинвестировать часть прибыли, а продолжать работу в том же режиме, т.к. темп роста прибыли во всех вариантах низкий, а требуемая акционерами часть прибыли достаточно велика.

2. Компании необходимо некоторое оборудование стоимостью 50 тыс. долл. для осуществления производственной деятельности в течение ближайших 4 лет. Одним из вариантов является приобретение данного оборудования, для чего банк предоставляет компании кредит в размере 50 тыс. долл. на срок 4 года. Номинальная ставка по кредиту - 20%. Износ оборудования начисляется равномерно по ставке 25%. Техническая эксплуатация оборудования обходится его владельцу ежегодно в 4000 долл.

Альтернативой выступает операционная аренда оборудования на тот же срок. Ежегодный платеж в конце года составляет 18 тыс. долл. Право собственности остается у арендодателя, т.е. по окончании договора имущество возвращается ему. Техническое обслуживание имущества в этом случае возлагается на арендодателя. Ставка налога на прибыль для компании-24%.Определите наиболее предпочтительный вариант финансирования приобретения оборудования. По исходным данным рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала

Решение:

Рассчитаем общую сумму по кредиту и по лизингу (операционной аренде) и сравнить, какой вариант более выгоден для компании.

**Кредит:**1 год: 12500+50000\*0.2=22500$

2 год: 12500+37500\*0.2=20000$ 75000$+16000$- техническая

3 год: 12500+25000\*0.2=17500$ эксплуатация =91000$

4 год: 12500+12500\*0.2=15000$

**Операционная аренда:**

18000$\*4=72000$+техническое обслуживание имущества обеспечивает арендодатель. Операционная аренда обойдётся компании намного дешевле кредита и разумнее воспользоваться этим вариантом.

**Список использованной литературы**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учеб. Пособие. -3-е изд., перераб. и доп. –М.: Финансы и статистика, 2002. -528 с.
2. Бланк И. А. Финансовый менеджмент: Учебный курс.- К.: «Ника-Центр», Эльга - 2001. – 528 с.
3. Бланк И. А. Управление формированием капитала.- К.: «Ника-Центр», 2000. – 512 с.
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-Х т./ Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. СПб.: Экономическая школа, 2001 г. Т.1. - 497 с.
5. Вертакова Ю.В., Кузьбожев Э.Н. Упреждающее управление на основе информационных технологий: Учеб. пособие // Под ред. д-ра экон. наук Э.Н. Кузьбожев; Курск. гос. техн. ун-т. Курск, 2001. – 152с.
6. Грачев А.В. Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия // Финансовый менеджмент.- 2002.-№2.–с.21-34.
7. Ефимова О. В. Анализсобственного капитала// Бухгалтерский учёт. – 1999. - № 1.- с. 95-101.
8. Каратуев А. Г. Финансовый менеджмент: Учебно-справочное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.- 496 с.
9. Ковалёв В. В. Управление финансами: Учебное пособие. – М.: ФБК-ПРЕСС, 1998.- 160 с.