

Тема 3. Аналіз капіталу, фінансового левереджу та моделювання стійкості зростання компанії



План:

- 01 Концепція левериджу та аналіз пропорцій структури джерел фінансування
- 02 Формування оптимальної структури джерел фінансування
- 03 Аналіз стійкості фінансового зростання бізнесу
- 04 Аналіз сталості розвитку бізнесу



01

Лeverедж

- — це механізм, що дозволяє за допомогою невеликих додаткових витрат суттєво підвищити прибутковість бізнесу. В економіці лeverедж означає використання фіксованих (постійних) витрат для посилення змін прибутку.

Види левереджу

Операційний левередж:

- Виникає через постійні витрати операційної діяльності.
- Посилює вплив зміни обсягів продажу на операційний прибуток.

Фінансовий левередж:

- Пов'язаний із фіксованими фінансовими витратами (відсотки за кредитами).
- Посилює вплив змін операційного прибутку на прибуток власників акцій.

Фінансовий левередж: визначення

- За Джеймсом Ванхорном: фінансовий левередж — використання позичених коштів із фіксованою ставкою для зростання прибутку власників простих акцій.
- Власники підприємства можуть збільшувати капітал через залучення позик, якщо це економічно доцільно.
- Ключовий показник — коефіцієнт фінансового левереджу (борг/власний капітал).

Етапи використання лeverеджу



1-й етап:

використання операційного лeverеджу для підвищення операційного прибутку.



2-й етап:

застосування фінансового лeverеджу для посилення прибутковості акцій.



Лeverедж

Операційний лeverедж — сфера управлінського обліку.

Фінансовий лeverедж — ключовий для фінансового аналізу.

Переваги та недоліки фінансового левереджу



Підходи до визначення оптимальної структури джерел фінансування:

Традиційна теорія

акцентує, що існує оптимальне поєднання власного та боргового капіталу, за якого середньозважена вартість капіталу мінімізується

Теорія Модільяні-Міллера

полягає в тому, що за умови відсутності податкових пільг на боргові відсотки, на середньозважену вартість капіталу фірми не впливають зміни в її структурі капіталу



Вибір оптимальної структури джерел фінансування за традиційною теорією

Показник	Варіанти структури власного та позикового капіталів						
	1	2	3	4	5	6	7
Частка власного капіталу, % (W_e)	100	90	80	70	60	50	40
Частка боргового капіталу, % (W_d)	0	10	20	30	40	50	60
“Ціна” власного капіталу, % (C_e)	13,0	13,3	14,0	15,0	17,0	19,5	25,0
“Ціна” боргового капіталу з урахуванням (1-T), % (C_d)	7,0	9,0	10,1	13,0	15,5	17,0	23,0
WACC, %	13,0	12,9	13,2	14,4	16,4	18,3	23,8

Припущення традиційної теорії структури джерел фінансування

зі збільшенням рівня
фінансування ціна боргу
залишається незмінною, а
потім зростає

ціна власного капіталу
зростає у міру збільшення
рівня фінансового
забезпечення та збільше-
ння фінансового ризику

середньозважена ціна
капіталу не залишається
постійною

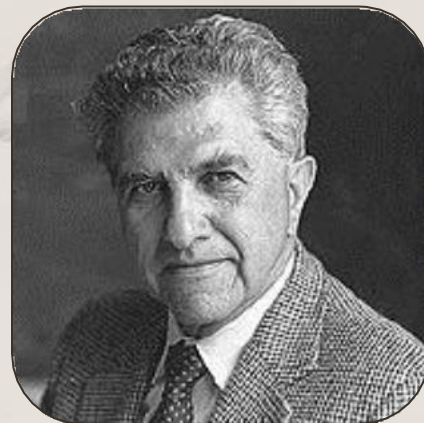
оптимальний рівень
залучення фінансування -
це той, коли середньо-
зважена ціна капіталу
компанії мінімізується

Теорія Модіальні-Міллера



операційним прибутком
компанії

У своїй теорії 1958 року вони
обґрунтували, що ринкова вартість
компанії не залежить від структури її
джерел фінансування та
визначатиметься лише двома
факторами:



рівнем операційного
(ділового) ризику, пов'язаного
з цим прибутком

Стійкість зростання бізнесу

є важливим поняттям у бізнес-діяльності компаній, оскільки вона встановлює параметр вимірювання прогресу щодо того, як компанії використовують свої фінансові, людські та операційні ресурси

03



Два підходи до вимірювання стійкості зростання бізнесу

Стійкість фінансового зростання
Створення прибутків для власників

Стійкість ціннісного зростання
Створення цінності для стейкхолдерів

Коефіцієнтний аналіз стійкості фінансового зростання бізнесу

Стійкість фінансового зростання бізнесу компанії (Sustainable Growth Rate, SGR) можна розрахувати за бухгалтерським балансом

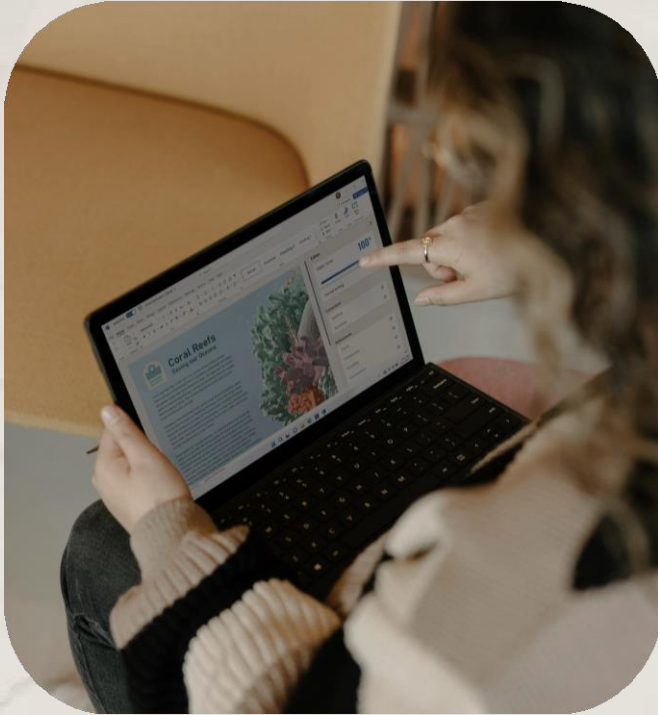
$$\frac{\text{Зміна нерозподіленого прибутку}}{\text{Власний капітал}}$$



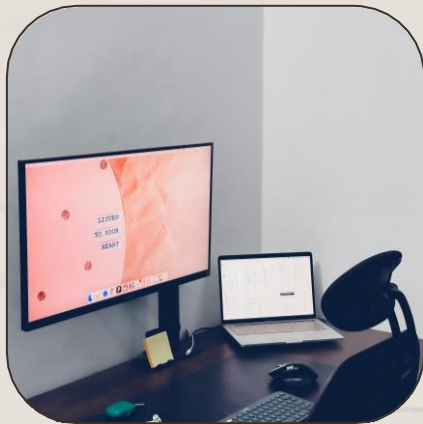
Факторний аналіз стійкості фінансового зростання бізнесу

Для оцінки впливу цих двох факторів на зміну стійкості фінансового зростання бізнесу компанії (A SGR) застосовується прийом абсолютних різниць способу елімінування. Така оцінка дозволяє деталізувати зони фінансового ризику

Рентабельність власного капіталу
(ROE) * Рівень капіталізації
прибутку (RR)

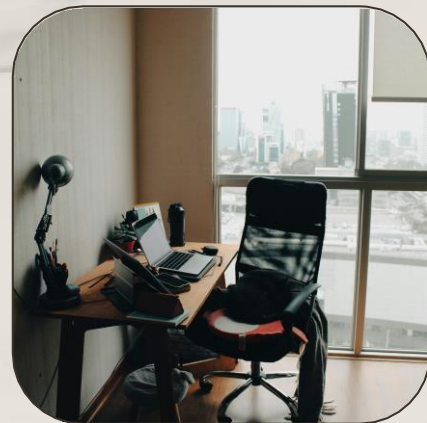


Компаративний аналіз стійкості фінансового зростання бізнесу



Стійкість зростання бізнесу, %

Завершувати проведення оцінки
стійкості фінансового зростання бізнесу
компанії доцільно порівнянням
коефіцієнту стійкості зростання бізнесу з
темпами приросту чистого доходу



Приріст чистого доходу, %

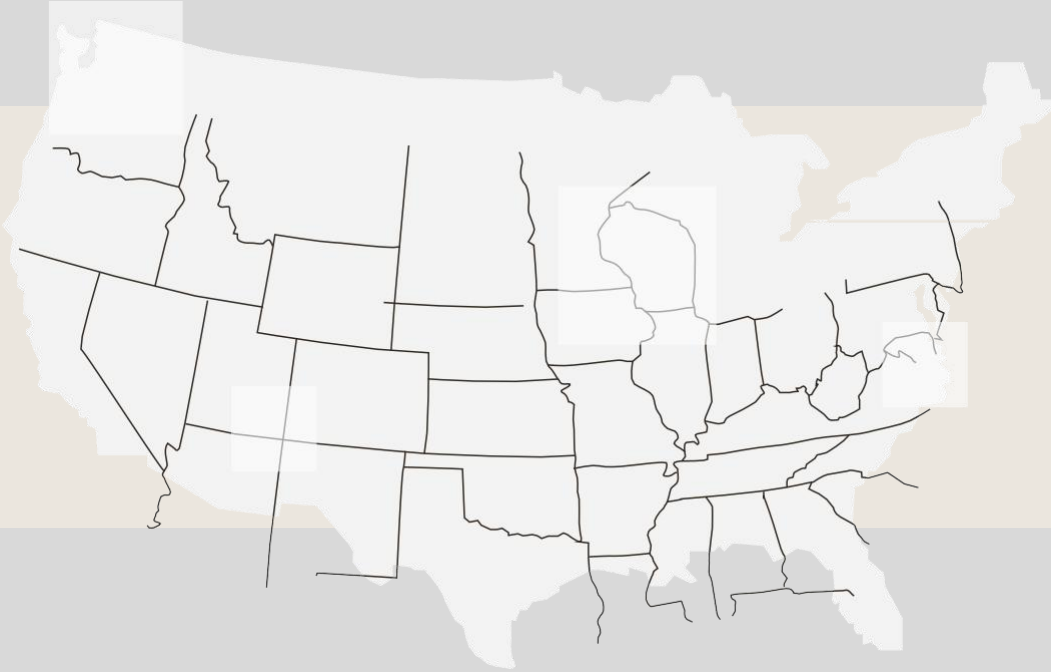
04

Глобальні цілі сталого розвитку

Затверджена ООН Концепція сталого розвитку визначає 17 Глобальних цілей сталого розвитку та проголошує важливість задоволення потреб нинішнього покоління без негативних наслідків для майбутніх поколінь



Індикатори, рекомендовані стандартами GRI:



**GRI 200 «Economic
topics»**

**GRI 300 «Environmental
topics»**

GRI 400 «Social topics»

Вимірювання прогресу досягнення цілей сталого розвитку компанією

базується на спостереженні за 5
минулих років рівня кожного
суспільно важливого індикатора GRI
(X) та виявленні за допомогою
середньої геометричної їх основної
тенденції

$$Tx = \sqrt[4]{x_4/x_0} * 100\%$$



A lush green plant with feathery leaves sits in a round, woven wicker basket. The basket is placed on a light-colored wooden floor. In the background, white sheer curtains hang over a window, with bright sunlight streaming through, creating long, warm shadows of the plant and the curtains on the floor. The overall atmosphere is bright and airy.

Дякую за увагу!