

# Оптимальная структура капитала компании и роль финансового консультанта в привлечении финансирования

19 мая 2016 г., г. Алматы

# **Структура капитала: риски и выгоды**

Гульнар Мусрепова, старший преподаватель-консультант Академии бизнеса ЕУ

# Цель бизнеса – максимизации прибыли

---



# Бухгалтерский баланс

**Активы (Assets)**

**Активы  
(Assets)**

**20%**

**Источники финансирования  
(Equity + Liabilities)**

**Собственный  
капитал  
(Equity)**

**Обязательства  
(Liabilities)**

**15%**

# Бухгалтерский баланс

Активы (Assets)

Активы  
(Assets)

10%

Источники финансирования  
(Equity + Liabilities)

Собственный  
капитал  
(Equity)

Обязательства  
(Liabilities)

15%

# Собственный капитал компании



# Структура капитала компании

Эмиссия акций увеличивает долю собственного капитала

Повышается  
стоимость  
чистых активов  
компании

$$A = СК + O$$

$$A - O = СК = ЧА$$



Улучшается  
показатель  
покрытия  
обязательств  
капиталом:

$$\frac{\text{Собственный Капитал}}{\text{Обязательства}}$$

Привлечение последующего капитала  
на более выгодных условиях

# ИРО: выгоды для эмитента

---

1

Получение значительных денежных ресурсов для развития, расширения и диверсификации бизнеса

2

Улучшение финансового положения: отсутствие фиксированного обязательства. Собственный капитал менее рискован и бессрочен!

3

Создание истории компании на публичном финансовом рынке. Прозрачность, финансовая дисциплина, узнаваемость, доверие, национальный канал маркетинга



# ИРО: выгоды для эмитента

---

4

Акции котирующихся компаний стоят больше внебиржевых ценных бумаг

5

Отсутствие требования залогов.  
Отсутствие фиксированных дивидендных обязательств

6

Возможности финансового конструирования: широкая линейка финансовых инструментов: обыкновенные и привилегированные акции, производные инструменты (опционы)

# ИРО: риски для эмитента

---

**Организационные  
изменения**

Необходимость публичного раскрытия информации об эмитенте

**Регуляторная  
среда**

Более высокие регулятивные издержки в сравнении с другими финансовыми инструментами

**Издержки**

Плата за "вход на рынок" эмитента, связанная с подготовкой, размещением и обслуживанием эмиссии

**Сроки**

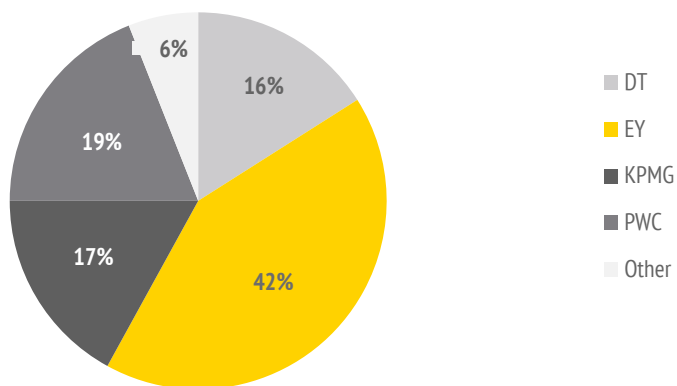
Более длительный срок на подготовку привлечения капитала в сравнении с индивидуальными кредитными сделками

# **Роль финансового консультанта в привлечении финансирования**

Гульнара Бадыганова, менеджер, департамент консультационных услуг по сделкам, ЕУ

# Опыт EY в области IPO

- ▶ Компания EY является одним из лидеров на рынке СНГ по оказанию аудиторских и консультационных услуг для компаний, осуществивших IPO на рынках СНГ и международных рынках ценных бумаг.
- ▶ С 1996 года EY выполняла функции аудитора и независимого бухгалтера по сделкам IPO, совокупный объем привлеченных средств которых составил 33 млрд. долларов США.
- ▶ EY является лидером по количеству сделок IPO, проведенных компаниями из стран СНГ на фондовых биржах в США и на Лондонской фондовой бирже. Мы оказываем аудиторские услуги 50% компаний, котирующихся на Лондонской фондовой бирже, и 42% компаний, которые провели размещение на Нью-Йоркской фондовой бирже и NASDAQ.
- ▶ "Лучший аудитор" на III и IV Российском IPO Форуме в 2012 и 2013 годах.



## Выборочный список наших аудиторских клиентов, осуществивших IPO/SPO на российском и международных рынках ценных бумаг

Mirland Development Corp plc  
Chagala Group Ltd  
Freetech Road Recycling Technology (Holdings) Ltd  
China Singyes Solar Technologies Holdings Ltd  
Kingbo Strike Ltd  
Wing Hong (Holdings) Ltd  
Excel Development (Holdings) Ltd  
Goodman Global Holding Co  
PLUS Expressways Bhd  
AECOM Technology Corp  
IRB Infrastructure Developers Ltd  
Seah Special Steel Co Ltd  
Drake & Scull Middle East

Объем капитала, привлеченного компаниями из стран СНГ в ходе IPO(1996 – 2014)

# Процесс IPO

## Оценка готовности к IPO

## Подготовка к IPO

## Проведение IPO

## Публичная компания



# Услуги EY в рамках подготовки к IPO



### **Краткая информация о компании EY**

EY является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Наши знания и качество услуг помогают укреплять доверие общественности к рынкам капитала и экономике в разных странах мира. Мы формируем выдающихся лидеров, под руководством которых наш коллектив всегда выполняет взятые на себя обязательства. Тем самым мы вносим значимый вклад в улучшение деловой среды на благо наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Мы взаимодействуем с компаниями из стран СНГ, помогая им в достижении бизнес-целей. В 20 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Ростове-на-Дону, Владивостоке, Южно-Сахалинске, Тольятти, Алматы, Астане, Атырау, Бишкеке, Баку, Киеве, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 4500 специалистов.

Название EY относится к глобальной организации и может относиться к одной или нескольким компаниям, входящим в состав Ernst & Young Global Limited, каждая из которых является отдельным юридическим лицом. Ernst & Young Global Limited – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Великобритании, – является компанией, ограниченной гарантиями ее участников, и не оказывает услуг клиентам. Более подробная информация представлена на нашем сайте: [ey.com](http://ey.com).

© 2016 ТОО «Эрнст энд Янг – консультационные услуги».  
Все права защищены.

[ey.com](http://ey.com)

Информация, содержащаяся в настоящей публикации, предназначена лишь для общего ознакомления и не должна рассматриваться в качестве профессиональных рекомендаций в области бухгалтерского учета, налогообложения или в иных сферах. По всем конкретным вопросам следует обращаться к специалисту по соответствующему направлению.