

Современные подходы к оценке цены капитала компании

Научный руководитель – Захаров Игорь Васильевич

Жмылова Карина Юрьевна

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа государственного аудита, Кафедра государственных и муниципальных финансов, Москва, Россия

E-mail: karina19926@yandex.ru

Важность оценки стоимости капитала при управлении формированием прибыли в процессе осуществления финансовой деятельности определяет необходимость корректного расчета этого показателя на всех этапах развития предприятия. Основная область применения стоимости капитала - оценка экономической эффективности инвестиций. Ставка дисконта, которая используется в методах оценки эффективности инвестиций, - это и есть стоимость капитала, который вкладывается в предприятие.

Собственный капитал включает в себя:

обыкновенные акции по текущей рыночной цене;
привилегированные акции по текущей рыночной цене;
внутренние источники средств (нераспределенная прибыль компании, амортизационные отчисления, отчисления в фонды предприятий).

Заемный капитал включает в себя:

-долгосрочные займы;
-краткосрочную задолженность;
-выпуск облигаций.

Таким образом, показатель стоимости капитала является критерием оценки и формирования соответствующего типа политики финансирования предприятием своих активов (в первую очередь - оборотных). Исходя из реальной стоимости используемого капитала и оценки предстоящего ее изменения предприятие формирует агрессивный, умеренный (компромиссный) или консервативный тип политики финансирования активов.

Для оценки средневзвешенной стоимости капитала необходимо выполнить следующие действия.

1. Определить источники финансирования компании и соответствующие им затраты на капитал.

2. Поскольку проценты по займам, как правило, уменьшают базу для расчета налога на прибыль, то для оценки стоимости долгосрочного заемного капитала надо умножить его величину на коэффициент $(1 - T)$, где T - ставка налога на прибыль, выраженная в процентах. В нашем случае ставка налога равна 24%. Стоимость акционерного капитала не корректируется на ставку налога, поскольку дивиденды не снижают базы для налогообложения.

3. Установить для каждого из источников финансирования его долю в общей сумме капитала.

4. Рассчитать *WACC*, для чего необходимо стоимость каждого из элементов капитала (выраженную в процентах) умножить на его удельный вес в общей сумме капитала. Полученная величина *WACC* будет выступать фактором дисконтирования при проведении расчетов некоторых рассматриваемых показателей.

Акционер может рассматривать компанию не только как источник получения дивидендов, но и как принадлежащее ему имущество в виде акций этой компании, которые он

сможет продать по цене, превышающей цену их приобретения. Для того чтобы определить стоимость компании с точки зрения потенциального покупателя ее акций, необходимо учитывать:

- рыночную стоимость акций компании;
- балансовую стоимость чистых активов компании (активы за вычетом обязательств);
- структуру активов и обязательств компании;
- чистую прибыль за отчетный период;
- выплачиваемые дивиденды;
- эффективность деятельности компании;
- имидж компании на рынке и др.