

Султанова Э.А.,
кандидат экономических наук, доцент кафедры «Бухгалтерский учет-1»
ГАОУ ВО «Дагестанский государственный университет народного хозяйства», Махачкала, Россия, 89896793198, e-mail: sirius2211@mail.ru

Оценка и управление ценой собственного капитала

Аннотация. В статье рассмотрены вопросы оценки, минимизации цены собственного капитала. Также раскрыты основные задачи управления стоимостью капитала. Кроме того изучены способы оценки и прогнозирования средневзвешенной стоимости собственного капитала конкретной организации. Определены показатели средневзвешенной и предельной стоимости капитала используемые во всех сферах финансовой деятельности организации.

Ключевые слова: собственный капитал, стоимость, управление, цена, оценка.

Sultanova Elina Abdulmuminovna,
Candidate of Economic Sciences, associate professor "Accounting-1"
Dagestan state university of the national economy, Makhachkala, Russia,
89896793198, e-mail: sirius2211@mail.ru

ASSESSMENT AND MANAGEMENT AT THE PRICE OF EQUITY

Abstract. In article questions of assessment, minimization of the price of equity are considered. The main objectives of management of capital cost are also disclosed. Besides ways of assessment and forecasting of weighted average cost of equity of the concrete organization are studied. The indicators of the weighted and ceiling price of the capital used in all spheres of financial activity of the organization are defined.

Keywords: equity, cost, management, price, assessment.

Управление ценой собственного капитала – процесс формирования рациональной стоимостной структуры собственного Цель управления ценой собственного капитала – минимизация его цены [3].

Задачи управления ценой собственного капитала:

- оценка стоимости (определение цены) собственного капитала;
- оценка стоимости (определение цены) заемного капитала;
- оценка факторов, обуславливающих формирование цены собственного и заемного капитала;
- определение оптимальной стоимостной структуры функционирующего капитала;

- планирование источников формирования капитала;
- разработка и реализация мероприятий по формированию рациональной структуры функционирующего капитала;
- формирование политики распределения прибыли и др.

В процессе управления ценой собственного капитала компоненты капитала определяются по отдельным источникам его привлечения: эмиссия акций, нераспределенная прибыль и т. д. Уровень цены каждого элемента колеблется во времени под влиянием различных факторов [2].

Определение цены собственного капитала – одна из основных задач управления стоимостью капитала поскольку:

- цена собственного капитала лежит в основе повышения рыночной стоимости организации;
- определение цены собственного капитала требуется при принятии решений по формированию инвестиционного бюджета, дисконтированию и наращиванию денежных потоков и др.

Показателями цены собственного капитала выступают:

- средневзвешенная стоимость собственного капитала;
- предельная стоимость собственного капитала.

Под предельной стоимостью капитала понимается уровень стоимости каждой новой его единицы, дополнительно привлекаемой организацией.

Под средневзвешенной стоимостью собственного капитала понимается среднеарифметическая взвешенная стоимости отдельных элементов собственного капитала, определяемая с учетом стоимости j -го источника собственных средств и удельного веса j -го источника собственного капитала в общей его сумме [4].

В общем виде можно выделить следующие источники собственного капитала, необходимые для расчета средневзвешенной стоимости собственного капитала:

- обыкновенные акции;
- привилегированные акции;

- нераспределенная прибыль.

В процессе экономической деятельности отдельных субъектов хозяйствования средневзвешенная стоимость собственного капитала может быть определена в следующих вариантах [1]:

- фактическая средневзвешенная стоимость собственного капитала (рассчитанная по фактически сложившейся структуре элементов собственного капитала и фактическому уровню стоимости каждого из них);
- прогнозируемая средневзвешенная стоимость собственного капитала (рассчитанная по планируемой динамике структуры элементов собственного капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них).
- оптимальная средневзвешенная стоимость собственного капитала (по оптимизированной целевой структуре элементов собственного капитала и прогнозируемому уровню стоимости каждого из них).

Оценка и прогнозирование средневзвешенной стоимости собственного капитала конкретной организации должны осуществляться с учетом многих факторов, в частности:

- структуры элементов собственного капитала по источникам его формирования;
- продолжительности использования привлекаемого капитала;
- средней ставки ссудного процента и ее динамики, определяемой колебаниями конъюнктуры рынка денег и рынка капитала;
- дивидендной политики, определяющей стоимость собственного капитала;
- доступности различных источников финансирования, определяющей финансовую гибкость организации;
- отраслевых особенностей деятельности организации, определяющих длительность ее операционного цикла и уровень ликвидности активов и др.

Под влиянием перечисленных факторов средневзвешенная стоимость собственного капитала постоянно изменяется в процессе развития организации.

Традиционно выделяют следующие базовые элементы оценки и управления стоимостью собственного капитала [6]:

1. Стоимость функционирующего собственного капитала. При оценке стоимости учитывается:

- средняя сумма используемого собственного капитала в отчетном периоде по балансовой стоимости. Этот показатель служит исходной базой корректировки суммы собственного капитала с учетом текущей рыночной его оценки. Расчет этого показателя осуществляется по методу средней хронологической за ряд внутренних отчетных периодов;
- средняя сумма используемого собственного капитала текущей рыночной оценке;
- сумма выплат собственникам капитала (в форме процентов, дивидендов и т.п.) за счет чистой прибыли организации. Эта сумма и представляет собой ту цену, которую организация платит за используемый капитал собственников. В большинстве случаев эту цену определяют сами собственники, устанавливая размер процентов или дивидендов на вложенный капитал в процессе распределения чистой прибыли.

Стоимость функционирующего собственного капитала организации в отчетном периоде определяется с учетом:

- стоимости функционирующего собственного капитала организации в отчетном периоде,
- суммы чистой прибыли, выплаченной собственникам организации в процессе ее распределения за отчетный период;
- средняя сумма собственного капитала организации в отчетном периоде.

Процесс управления стоимостью этого элемента собственного капитала определяется, прежде всего, сферой его использования – операционной деятельностью организации. Он связан с формированием операционной прибыли организации и осуществляемой политикой распределения прибыли [5].

Соответственно цена функционирующего собственного капитала в плановом периоде определяется с учетом:

- стоимости функционирующего собственного капитала организации в плановом периоде,
- стоимости функционирующего собственного капитала организации в отчетном периоде,
- планируемого темпа роста выплат прибыли собственникам на единицу вложенного капитала.

2. Стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода оценивается с учетом определенных прогнозных расчетов. Так как нераспределенная прибыль представляет собой ту капитализированную ее часть, которая будет использована в предстоящем периоде, то ценой сформированной нераспределенной прибыли выступают планируемые на ее сумму выплаты собственникам, которым она принадлежит.

Такой подход к оценке нераспределенной прибыли основан на том, что если бы она была выплачена собственникам капитала при ее распределении по результатам отчетного периода, то они, инвестировав ее в любые объекты, получили бы определенную прибыль, которая являлась бы ценой этого инвестированного капитала. Но собственники предпочли инвестировать эту прибыль в собственную организацию, следовательно, ее ценой выступает планируемая к распределению сумма чистой прибыли предстоящего периода на эту часть инвестируемого капитала [3].

С учетом такого подхода стоимость нераспределенной прибыли (СНП) приравнивается к стоимости функционирующего собственного капитала организации ($СК_{фп}$) в плановом периоде: $СНП = СК_{фп}$

Такой подход позволяет сделать вывод: коль скоро стоимость функционирующего собственного капитала в плановом периоде и стоимость нераспределенной прибыли в этом же периоде равны, при оценке средневзвешенной стоимости капитала в плановом периоде эти элементы капитала могут рассматриваться как единый суммированный элемент, т.е. включаться в оценку с единым суммированным удельным весом.

Процесс управления стоимостью нераспределенной прибыли определяется, прежде всего, сферой ее использования – инвестиционной деятельностью. Поэтому задачи управления этой частью капитала подчинены цели инвестиционной политики организации. Соответственно норма инвестиционной прибыли (внутренняя ставка доходности) всегда должна соотноситься с уровнем цены нераспределенной прибыли.

Показатели средневзвешенной и предельной стоимости капитала характеризуются многоаспектным применением во всех сферах финансовой деятельности организации, связанных с организацией денежных потоков, в частности:

- Показатели стойкости отдельных элементов и средневзвешенной стоимости капитала используются в процессе выбора оптимальных схем финансирования нового бизнеса.
- Уровень средневзвешенной стоимости капитала является важнейшим измерителем уровня рыночной стоимости организации.
- Средневзвешенная стоимость капитала служит мерой оценки достаточности формирования прибыли организации от операционной деятельности.
- Предельная средневзвешенная стоимость капитала выступает критерияльным показателем принятия управленческих решений в сфере реального инвестирования организации.
- Показатель средневзвешенной стоимости капитала служит критерием принятия управленческих решений при использовании денежных средств организации в сфере финансового инвестирования.
- Уровень предельной средневзвешенной стоимости капитала является критериальным показателем оценки эффективности формирования соответствующего типа политики финансирования организацией своих оборотных активов (рабочего капитала).
- Показатель средневзвешенной стоимости капитала выступает критерием принятия управленческих решений относительно использования аренды (лизинга) производственных основных средств.

- Прогнозируемый уровень средневзвешенной стоимости капитала является одним из элементов обоснования эффективности управленческих решений по вопросу слияния организаций [6].
- Уровень средневзвешенной стоимости капитала позволяет оценить степень риска в хозяйственной деятельности организации.
- Достигнутый или прогнозируемый уровень средневзвешенной стоимости капитала организации используется ею как норма процентной ставки в процессе наращивания или дисконтирования стоимости денежных потоков.

Список литературы

1. Бабаева З.Ш. Амортизационные отчисления как фактор инвестиционной политики предприятия // Актуальные вопросы современной экономики. 2017. № 3. С. 91-94.
2. Бабаева З.Ш. Вопросы формирования стоимости основных средств в налоговом учете // Актуальные вопросы современной экономики. 2016. № 2. С. 40-44.
3. Попова Л.В., Гурнович Т.Г., Досова А.Г. Воспроизводство основных фондов в сельском хозяйстве: причины нестабильности // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. 2017. № 2 (200). С. 96-104.
4. Семенова Ю.С. Приемы, методы и инструменты управления структурой капитала // European Social Science Journal. 2016. № 1. С. 50-57.
5. Серова Е.Г., Гюнтер И.Н., Дахова З.И. Определение финансовой структуры капитала, максимизирующей стоимость предприятия // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2017. № 6 (67). С. 338-345.
6. Султанова Э.А. Методические основы комплексной оценки эффективности производства на промышленных предприятиях / втореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук / Дагестанский государственный университет. Махачкала, 2007.