

УДК 336.67

ВОПРОСЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Валентина Ивановна Квочкина

кандидат экономических наук, доцент

kvviv@yandex.ru

Александр Николаевич Квочкин

кандидат экономических наук, профессор

kan@mgau.ru

Евгений Геннадьевич Мацнев

студент

matsnev13@bk.ru

Мичуринский государственный аграрный университет

г. Мичуринск, Россия

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы стоимости капитала. Стоимость капитала помогает оценить инвестиционные возможности организации, определить осуществимость проектов и оптимизировать структуру капитала. Стоимость капитала представляет собой сумму финансирования, которую организация несет для привлечения средств как из заемных, так и из источников собственного капитала. Определение стоимости капитала включает оценку риска, связанного с каждым источником финансирования, и определение соответствующей стоимости капитала для каждого источника.

Ключевые слова: стоимость капитала, методы оценки стоимости капитала.

Одной из базовых концепций финансового менеджмента, является концепция стоимости капитала. Стоимость капитала представляет собой сумму финансирования, которую организация несет для привлечения средств как из заемных, так и из источников собственного капитала и помогает определить минимальную прибыль, которую она должна получить от своих инвестиций, чтобы удовлетворить ожидания своих инвесторов и кредиторов. Определение стоимости капитала включает оценку риска, связанного с каждым источником финансирования, и определение соответствующей стоимости капитала для каждого источника [1,7]. Данная информация важна при принятии решения о том, какие проекты реализовать, поскольку она позволяет оценить потенциальную прибыльность каждой инвестиционной возможности и принять обоснованные решения о том, как финансировать свою деятельность и инвестиции, а также обеспечивать максимальную финансовую отдачу[2,5]. Структура капитала может повлиять на стоимость капитала, поскольку сочетание долевого и заемного финансирования в структуре капитала компании может повлиять на восприятие риска инвесторами и кредиторами.

Определяя стоимость капитала, организация также может принять обоснованное решение о том, какие источники финансирования использовать и какие проекты реализовывать. В конечном счете, понимание цены капитала помогает максимизировать свою прибыльность.

Стоимость капитала имеет следующие виды:

- средневзвешенная стоимость капитала (WACC) - это средняя цена всех источников капитала компании с учетом доли каждого типа используемого финансирования;
- стоимость долга, то есть затраты, которые несет компания при привлечении средств за счет долга, включая выплаты процентов и другие сборы;
- капитал, то есть доход, который инвесторы ожидают получить при инвестировании в акции компании с учетом дивидендов и прироста капитала;

- стоимость привилегированных акций - стоимость, которую несет компания при привлечении средств через привилегированные акции, по которым обычно выплачиваются фиксированные дивиденды.

- предельная стоимость - стоимость привлечения дополнительных средств сверх текущего уровня финансирования.

- стоимость после уплаты налогов - стоимость капитала, скорректированная с учетом налоговых льгот долгового финансирования [3].

Существуют такие методы оценки стоимости капитала как:

- Модель дисконтирования дивидендов (DDM), которая подходит для оценки стабильных компаний с дивидендами: оценивает стоимость собственного капитала путем расчета текущей стоимости ожидаемых будущих выплат дивидендов. Недостатки данной модели заключаются в том, что модель опирается на предположения о будущих дивидендах.

Формула: стоимость акционерного капитала = (ожидаемые годовые дивиденды / текущая цена акций) + темп роста дивидендов [1].

- Модель ценообразования капитальных активов (CAPM): оценивает цену акций с учетом безрисковой нормы доходности, ожидаемой рыночной доходности и бета-версии компании. CAPM часто используется финансовыми аналитиками для оценки стоимости собственного капитала компании.

К преимуществам относится то, что данная модель широко распространена и может использоваться для оценки стоимости акционерного капитала любой компании. Но есть и недостатки: модель основана на нескольких предположениях, которые могут не соответствовать действительности на практике, кроме того, может неточно отражать риск акций компании.

Формула: Стоимость собственного капитала = Безрисковая ставка + Бета * (Ожидаемая рыночная доходность – Безрисковая ставка) [2].

- Доходность облигаций плюс премия за риск: оценивает стоимость долга путем добавления премии за риск к доходности сопоставимых облигаций.

Преимущества: относительно проста в использовании и ее можно использовать для оценки стоимости долга любой компании.

Недостатки: может неточно отражать кредитный риск компании. и применима только для долгового финансирования[1].

- Средневзвешенная стоимость капитала (WACC): рассчитывает среднюю цену всех источников капитала компании, взвешенную по доле каждого типа используемого финансирования. WACC используется компаниями для оценки общей стоимости капитала для их бизнеса.

Преимущества: комплексный подход, поскольку учитывает все виды капитала, применяется для оценки инвестиционных проектов и принятия решений по их выбору[3].

Недостатки: затруднены расчеты и требуют подробных финансовых данных. Кроме того, данная модель может не учитывать изменения рыночных условий.

Разница между стоимостью капитала и WACC заключается в том, что стоимость капитала — это минимальная норма прибыли, требуемая инвесторами для конкретного источника капитала, тогда как WACC — это расчет, учитывающий стоимость всех источников финансирования в капитале компании.

Расчет WACC компании необходим инвесторам и биржевым аналитикам, а также руководству компании, хотя они могут использовать его для разных целей.

В корпоративных финансах определение стоимости капитала компании может быть важным по нескольким причинам. Например, WACC можно использовать в качестве ставки дисконтирования для оценки чистой приведенной стоимости проекта или приобретения активов. Если компания считает, что слияние принесет прибыль, превышающую стоимость капитала, то это целесообразный выбор для компании. Однако, если компания ожидает, что доход будет ниже, чем ожидают ее инвесторы, тогда она, возможно, предпочтет лучше использовать свой капитал [1,8].

Формула: $WACC = (\text{Вес долга} * \text{Стоимость долга}) + (\text{Вес собственного капитала} * \text{Стоимость собственного капитала}) + (\text{Вес привилегированных акций} * \text{Стоимость привилегированных акций})$ [3].

- Предельная стоимость: оценивает стоимость привлечения дополнительных средств сверх текущего уровня финансирования. Данная модель применяется после того, как рассчитана стоимость собственного капитала и стоимость долга. Только после этого можно рассчитать окончательную стоимость капитала.

Преимущества: учитывает конкретную структуру капитала компании и подходит для оценки стоимости привлечения дополнительных средств для конкретных инвестиций.

Недостатки: на модель могут повлиять изменения в структуре капитала компании.

Формула предельной стоимости капитала = $(\text{Стоимость нового капитала} * \text{Вес нового капитала}) + (\text{Стоимость нового долга} * \text{Вес нового долга})$ [4].

Таким образом, компании, которые уделяют внимание стоимости капитала и оптимизируют его структуру, рассматриваются инвесторами и кредиторами как более стабильные и надежные, что делает более доступным финансирование.

Кроме того, эффективное управление стоимостью капитала также может повысить кредитоспособность компании, увеличить ее способность привлекать капитал, снизить стоимость заимствований и улучшить финансовые показатели в долгосрочной перспективе.

Список литературы:

1. Ola Jessica. Cost of capital // [www Invetstopedia.com](http://www.Invetstopedia.com). URL: <https://www.ighssi.org>.2024.

2. Hargrave M. Understanding the cost of capital // CFA. URL: [https:// www Invetstopedia.com](https://www.Invetstopedia.com). URL: <https://www.ighssi.org>.2024.

3 Shrivastava A. What is the weighted average cost of capital (WACC)? Definition, formula and example // www Investopedia. Com. URL: <https://www.ighssi.org>. 2024.

4. Квочкин А.Н., Квочкина В.И. Продовольственная безопасность и продовольственная независимость: глобальный и национальный аспект / В сборнике: Стратегирование пространственного развития России в новых экономических реалиях. материалы юбилейной международной научно-практической конференции к 50-летию Липецкого филиала Финуниверситета. 2016. С.242-248.

5. Квочкина В.И., Квочкин А.Н., Усоян Н.К. Эффективность финансовых рынков сельскохозяйственных организаций. Наука и Образование. 2022. Т. 5. № 2.

6. Кириллова С.С. Развитие системы финансового менеджмента в сельскохозяйственных организациях // Вестник Мичуринского государственного аграрного университета. 2019. № 3 (58). С. 136-140.

7. Kuzicheva N.Yu., Solomakhin M.A., Karaichev A.S., Shcherbakov N.V., Kvochkin A.N. Strategic competitiveness management of modern horticulture: targets and directions. В сборнике: European Proceedings of Social and Behavioural Sciences. Proceedings of the Conference on Land Economy and Rural Studies Essentials (LEASECON 2021). 2022. С. 307-313.

8. Можяев Е.Е., Новиков В.Г., Рамазанов С.М., Квочкин А.Н., Антонова Ю.П., Арефьев Н.В., Шафиров В.Г. Инновационный потенциал техносферы АПК: проблемы формирования, современное состояние и приоритеты развития. Москва-Берлин. 2020.

UDC 336.67

**ISSUES IN ASSESSING THE COST OF CAPITAL
IN FINANCIAL MANAGEMENT**

Valentina I. Kvochkina

Candidate of Economics, Associate Professor

kvviv@yandex.ru

Aleksandr N. Kvochkin

Candidate of Economics, Professor

kan@mgau.ru

Evgeniy G. Matsnev

student

matsnev13@bk.ru

Michurinsk State Agrarian University

Michurinsk, Russia

Annotation. The article discusses issues of cost of capital. The cost of capital helps evaluate an organization's investment opportunities, determine the feasibility of projects, and optimize the capital structure. The cost of capital represents the amount of financing an organization incurs to raise funds from both debt and equity sources. Determining the cost of capital involves assessing the risk associated with each source of financing and determining the appropriate cost of capital for each source.

Key words: cost of capital, methods for estimating the cost of capital.

Статья поступила в редакцию 01.02.2024; одобрена после рецензирования 20.03.2024; принята к публикации 22.03.2024.

The article was submitted 01.02.2024; approved after reviewing 20.03.2024; accepted for publication 22.03.2024.