

УДК 330

*Сизов Александр Сергеевич*

*студент (магистр)*

*финансовый факультет, 2-й курс*

*Научный руководитель: Косов М.Е., к.э.н., доцент*

*доцент кафедры «финансов и цен»*

*Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова*

*Sizov Alexander Sergeevich*

*student (master)*

*Faculty of Finance, 2nd year*

*Scientific adviser: M.E. Kosov, Ph.D., Associate Professor*

*Associate Professor of the Department of Finance and Prices*

*Russian University of Economics. G.V. Plekhanov*

## **УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНОЙ КАПИТАЛА КОМПАНИИ КАК ФАКТОР РОСТА ЕЕ СТОИМОСТИ**

**Аннотация.** В статье определена непосредственная связь цены капитала, как одного из важнейших факторов, оказывающих влияние на определение рыночной стоимости компании. Цена капитала, как базовый показатель, обеспечивающий формирование роста стоимости компании, и целесообразность его использования в указанном процессе. Изучено понятие и сущность цены капитала. Определена цена основных источников капитала и проведен анализ целесообразности и экономической эффективности каждого источника капитала, указаны достоинства и основные недостатки их использования. Рассмотрены средневзвешенная цена капитала и предельная цена капитала компании.

**Ключевые слова:** Ключевые слова: цена капитала, стоимость компании, управление ценой капитала, финансовые ресурсы, капитал компании.

## **MANAGING THE PRICE OF THE COMPANY'S CAPITAL AS A FACTOR OF THE GROWTH OF ITS VALUE**

***Annotation.** The article defines the direct relationship of the price of capital, as one of the most important factors influencing the determination of the market value of the company. The price of capital, as a basic indicator that ensures the formation of growth in the value of the company, and the feasibility of its use in the specified process. The concept and essence of the cost of capital has been studied. The price of the main sources of capital is determined and the analysis of the feasibility and economic efficiency of each source of capital is carried out, the advantages and main disadvantages of their use are indicated. The weighted average price of capital and the marginal price of the company's capital are considered.*

**Keywords:** capital price, company value, capital price management, financial resources, company capital.

Целью данной статьи является изучение влияния цены капитала на изменение такого важнейшего показателя, как рост стоимости компании. В процессе написания статьи использованы общенаучные методы анализа, синтеза и сравнительного анализа.

Каждый субъект хозяйствования нуждается в средствах, обеспечивающих его деятельность, которые необходимы как для реализации деятельности компании, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

В свою очередь, компания, привлекая конкретный источник финансовых ресурсов, несет определенные затраты, например, выплата процентов по кредитным обязательствам, или выплата дивидендов ее акционерам.

Особенно значимыми для любой компании, являются источники долгосрочного финансирования, так как предусматривают не только извлечение дохода, но и несение расходов, в течение длительного периода времени, что непосредственным образом, значительно отражается на капитале компании.

Капитал компании представляет собой совокупность всех, имеющихся источников средств, которые используются с целью финансирования активов компании, за счет которых, последняя имеет возможность извлекать прибыль.

Если мысленно представить баланс конкретной компании, то капитал будет отражен в правой части финансового отчета и состоит из таких важнейших показателей, как задолженность, в краткосрочной или долгосрочной перспективе, прибыль, которая еще не была распределена, а также акции.

В свою очередь, в качестве одной из важнейших задач, стоящих перед компанией, является определение цены капитала, так как:

Во-первых, цена капитала является фактором, необходимым для формирования инвестиционных ресурсов компании.

Во-вторых, цена капитала определяет степень рентабельности investированных средств, которые, в свою очередь, необходимы для формирования максимально высокой стоимости компании.

Достижение высоких показателей роста стоимости компании в большей мере осуществляется путем сокращения стоимости тех источников, которые используются компанией.

Кроме того, важность и значимость определения цены капитала, также состоит в проведении оценки действенности инвестиционных проектов компаний.

Помимо этого, принятие большого количества решений как финансового, так и управленческого характера, прямо или непосредственно оказывающих влияние на формирование стоимости компаний, основано на изучении и исследовании цены капитала компаний.

В частности, речь идет о принятии таких решений, как: сдача в аренду имущества, выпуск облигаций, эффективность которых, во многом определяется путем изучения и анализа цены капитала.

Учитывая изложенные обстоятельства, изучение управления ценой капитала компании, как одним из важнейших факторов роста ее стоимости – базовая и центральная задача каждой стабильно функционирующей компании.

Рассмотрим понятие и сущность цены капитала. В качестве центрального элемента идеи, в теории капитала, выступает цена капитала, которая, в свою очередь, состоит не просто из денежных выплат, которые компания должна выплачивать в обмен на предоставленные ей финансовые ресурсы, а еще и из объема дохода, инвестированного в ее деятельность.

В свою очередь, для увеличения рыночной стоимости, компании необходимо получить соответствующий объем дохода, иначе показатели рыночной стоимости будут снижаться.

Цена капитала компании, представляет собой определенную категорию денежных средств, обладающих некоторой спецификой.

Так, цена капитала представляет собой количественный показатель, измерение которого осуществляется в процентах.

Каждая компания, функционирующая на рынке, традиционно получает финансирование не из одного источника, а сразу из нескольких.

Для определения цены капитала принимают во внимание годовые показатели, которые, чаще всего, выражаются в процентах.

Необходимо отметить, что определение цены капитала компании осуществляется для анализа эффективности деятельности компании, прежде всего, на долгосрочный период времени.

Цена капитала компании отражает уровень востребованности для возможных, будущих инвесторов.

В свою очередь, цена некоторых земных средств, определяет потенциальные возможности компании в области получения финансирования на долгосрочной основе, что непосредственным образом отражается на уровне дохода.

Кроме того, при планировании возможного инвестирования, именно цена капитала выступает в качестве одного из самых основных показателей.

В указанных условиях, необходимо знать и учитывать показатель цены капитала, прежде всего потому, что цена собственного капитала компании отражает уровень инвестированных в компанию средств, и может использоваться для рыночной стоимости собственного капитала и составления вариантов вероятного изменения цен, в зависимости от финансовых показателей компании.

Кроме того, цена денежных выплат, которые компания должна выплачивать в обмен на предоставленные ей финансовые ресурсы воспринимается как некоторый процент, в связи с чем, к выбору конкретного источника финансирования, необходимо подходить с особой осмотрительностью.

Помимо этого, высокий показатель роста стоимости компании выступает в качестве базовой задачи, достижение которого, зависит от большого количества элементов, включая, максимальное сокращение стоимости заемного финансирования.

Невозможно оставить без внимания и такой значимый фактор цены капитала, как ее влияние на объем инвестиционных проектов.

Определение цены капитала компании осуществляется путем анализа нескольких базовых источников капитала.

Первым из них, выступают кредиты, выдаваемые банками, проценты пользования которыми, закладываются в показатели себестоимости товаров. В связи с этим, цена одного источника гораздо выгоднее стоимости банковского процента.

Вторым источником поддержания стабильности компании, выступает облигационный заем, который, характеризуется своей рискованностью, и в большинстве случае, наличием дополнительных расходов, связанных с участием третьих лиц, что приводит лишь к увеличению его цены.

Однако необходимо отметить, что доход, полученный в результате облигаций, снижает налог на прибыль компании.

Соответственно, цена указанного источника практически покрывает те расходы, которые компания претерпевает в связи с его использованием.

Тем не менее, в процессе анализа цены указанного источника финансирования, следует принимать во внимание разницу между вероятной ценой продажи облигаций и ценой, указанной на самой облигации.

Вероятная цена продажи облигаций, часто может быть ниже, например, из-за расходов, связанных с ее выпуском.

Третьим и четвертым источниками, выступают долевой капитал, существующий в виде привилегированных акций, или в виде обыкновенных акций.

В частности, цена источника в виде обыкновенных акций находится в зависимости от наличия у компании возможности осуществлять выплаты по дивидендам.

Ввиду наличия данного фактора расчет цены указанного источника может носить условный характер, а существующие способы оценки обладают несовершенством.

Одним из базовых способов оценки, выступает модель Гордона, основными недостатками которой, можно считать факт того, что используемый подход актуален только в отношении компаний, которые производят выплаты по дивидендам.

Кроме того, предполагаемый уровень дохода, который представляет собой цену капитала, весьма восприимчив к изменению уровня прироста, и не принимает во внимание наличие риска.

Реинвестированная прибыль является самым главным источником, который может быть использован компанией в максимально короткий срок и не нуждается в применении специального алгоритма действий.

Непосредственным положительным показателем данного источника, является его финансовое преимущество, ввиду отсутствия расходов, в том числе, связанных с выпуском акций.

Привлекательность указанного источника объясняется и его безопасностью, так как неблагоприятное воздействие сведений о произошедшей эмиссии отсутствует.

Расчёт цены данного источника осуществляется различными способами, а прибыль, распределяется между акционерами.

Если компания желает использовать указанный источник, следует получить согласие акционеров, которые должны быть уверены в получении дохода, уровень которого не будет уступать уровня дохода от других инвестиций, со схожим уровнем риска.

Каждая компания, функционирующая в условиях рынка, развивается и существует за счёт разнообразного рода источников, каждый из которых, требует определённых расходов, которые несёт компания на регулярной основе.

Полученный показатель, отражает тот объем общий расходов, которые несёт компания для исполнения финансовых обязательств по имеющимся источникам финансирования.

Уровень общей суммы расходов, затрачиваемых на обеспечение источников средств, используемых для поддержания ее деятельности, именуется средневзвешенной ценой капитала.

Применение средневзвешенной стоимости капитала актуально для осуществления финансового анализа и общей оценки компании, с позиции ее привлекательности и рентабельности.

Указанный расчет отражает средневзвешенное значение и может быть рассчитан по формуле:

$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j \times d_j$$

Расчет средневзвешенной цены капитала, показывает существующую структуру капитала, которую целесообразнее всего использовать для достижения стратегических целей.

Сущность указанного показателя с позиции экономики компании состоит, прежде всего, в том, что компания имеет возможность принимать решения относительно инвестиционной деятельности, доход от которых будет не ниже показателя средневзвешенной цены капитала.

Кроме того, с данным показателем, очень часто связаны показатели инвестиционного проекта, с целью определения эффективности их возможной и вероятной реализации.

Помимо этого, расчет средневзвешенной цены капитала, актуально проводить и тогда, когда необходимо решить вопрос расчета стоимости привлекаемой единицы денежных средств, так как базовое и центральное назначение расчета средневзвешенной цены капитала состоит в его использовании, в процессе определения бюджета вложений, капитала компании.

Кроме того, расчет средневзвешенной цены капитала, обладает ценностью при проведении анализа структуры источников средств и расходов, возникающих в связи с этим.

Таким образом, снижение расчета средневзвешенной цены капитала приводит к повышению рыночной стоимости компании, что отражает значимость и важность указанного показателя.

Показатель средневзвешенной цены капитала компании рассчитывается исходя из существующей финансовой ситуации.

Тем не менее, с практической точки зрения, большей важностью обладает оценка возможных и вероятных будущих показателей компании. Очевидно, что цена отдельных источников средств, равно как и структура капитала, постоянно меняются.

Поэтому и средневзвешенная цена капитала не является постоянной величиной; она меняется с течением времени, находясь под влиянием многих факторов.

Поскольку источники собственных средств весьма ограничены в объеме, то при реализации крупных проектов приходится рассчитывать на заемный капитал, что приводит к изменению структуры источников, заключающемуся в увеличении доли заемных средств, и повышению степени риска, ассоциируемого с данным предприятием.

Поэтому относительный рост в динамике заемных средств, как правило, приводит к возрастанию стоимости капитала в целом как платы за возрастающий риск.

Предельная цена капитала, представляет собой уровень стоимости каждой вновь привлеченной компанией единицы.

Указанный показатель отражает уровень увеличения средневзвешенной цены капитала по отношению к сумме каждой из вновь привлеченных компаний на дополнительной основе единиц.

Расчет указанного показателя осуществляется на базе прогнозирования уровня расходов компании, которые наступят для нее в связи с увеличением инвестирования в условиях существующей в настоящий момент времени, ситуации на фондовом рынке.

Соответственно, в постоянно развивающейся компании, в которой устойчиво сложилась система финансирования, показатель средневзвешенной цены капитала является, в большей степени стабильным, при небольшом изменении уровня привлекаемых от инвестиционных процессов ресурсов.

Тем не менее, когда изменение уровня привлекаемых от инвестиционных процессов ресурсов достигает предельной величины, и возрастает, именно путем использования предельной цены капитала, осуществляется расчет объема вовлекаемых компанией средств.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что, как и каждый фактор производства, капитал, обладает своей собственной стоимостной оценкой, то есть, ценой, основу которой, составляют затраты компании, связанные с осуществлением ее деятельности.

Сказанное выше, позволяет сделать вывод о том, что цена капитала может быть рассчитана путем установления тех затрат, которые связаны привлечением.

Изучив и исследовав вопрос управления ценой капитала компании как фактором роста ее стоимости, было изучено понятие цены капитала, которая представляет собой совокупность средств, выраженных в процентном соотношении к объему ресурсов, которые компания выплачивает за пользование финансовыми ресурсами.

Факторы, оказывающие влияние на стоимость компании, разнообразны, отдельное место среди которых, отведено цене капитала компании.

Управление ценой капитала компании как фактором роста ее стоимости – важнейшая задача каждой компании, так как именно цена капитала, в большей степени оказывает влияние на определение конкретной рыночной стоимости компании.

Определение цены капитала компании осуществляется путем анализа базовых источников капитала, в качестве которых, выступают: кредиты, выдаваемые банками, облигационный заем, долевой капитал, существующий в виде привилегированных акций, или в виде обыкновенных акций.

В свою очередь, компания может иметь высокую рыночную стоимость лишь тогда, когда стоимость капитала составляет минимальные значения.

Соответственно, чем меньше у компании обязательств по выплате средств за полученные финансовые ресурсы, тем больший интерес она вызывает у потенциальных инвесторов.

Таким образом, базовыми ориентирами в области управления компанией выступают поддержание существующей и формирование будущей стоимости.

Процесс формирования и воплощения в жизнь решений, в ходе которых совершенствуется структура существующей стоимости компании и создается новая стоимость, именуется управлением стоимостью компании.

В свою очередь, целью управления является достижение максимально высокой рыночной стоимости компании, возможно лишь тогда, когда цена капитала составляет минимальные значения.

Управление ценой капитала компании как фактор роста ее стоимости – важнейшая задача каждой компании, так как именно цена капитала, в большей степени оказывает влияние на определение конкретной рыночной стоимости компании.

### **Использованные источники:**

1. Алиева М.Ю. Факторы формирования капитала организаций // Актуальные вопросы современной экономики. - 2019. - № 6-2. - С. 505-510.
2. Артюхова В.О. Использование заемного капитала: преимущества и недостатки / В.О. Артюхова, Н.А. Щербакова // В сборнике: Инновационный менеджмент и технологическое предпринимательство материалы Регионального студенческого форума. Новосибирский государственный технический университет. - 2016. - С. 42-44.
3. Балабанов Т.И. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие. – 3-е изд., доп. и перераб. – М.: Финансы и статистика, 2018. – С. 26.
4. Баскакова О.В. Экономика организаций (предприятий). – М.: Издательский дом Дашков и К, 2019. – С. 315.
5. Быковская К.В., Воронцова Ю.В. Формирование методической базы управления стоимостью бизнеса // Вестник ГУУ. 2018. №5. С.5-9
6. Васильева Л. С. Оценка бизнеса / Л. С. Васильева. Учебное пособие — М.: КНОРУС, 2016. — С. 66.
7. Гнусарев З.Ю. Управление структурой капитала предприятия // Экономика и бизнес: теория и практика. - 2020. - №7. - С. 57-59.
8. Колчина Н.В. Финансы предприятий: Учебник для вузов / Под ред. Н.В. Колчиной. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. – С. 47.
9. Немцева Ю.В., Зеленова Г.Я. Анализ финансовой устойчивости - важная составляющая анализа финансового состояния предприятия // Экономика и менеджмент: от проблем к перспективам эффективного развития. Сборник докладов научно-практической конференции. - 2019. - С. 123-132.

10. Полякова М.А., Атякшева Ю.Г. Выявление и оценка основных финансовых рычагов приращения стоимости компании // Концепт. - 2019. - №7. - С. 1-7.
11. Суглоб О.В., Жабыко Л.Л. К вопросу об источниках формирования основного капитала // Вестник науки и образования. - 2017. - №5 (29). - С. 45-48.
12. Тренев Н.Н. Управление финансами: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2019. – С. 95.
13. Шуляк П.Н. Управление финансами/ Учебное пособие – М.: Изд. Дом «Дашков и К», 2019.- С. 52.