

С.В. КАЛЕДИН

**Управление
капиталом
корпорации**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Управление капиталом
корпорации**

«Автор»

2026

Каледин С.

Управление капиталом корпорации / С. Каледин — «Автор»,
2026

Внимание читателя представлен материал (учебное пособие) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Корпоративные финансы». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

© Каледин С., 2026

© Автор, 2026

Содержание

1. Управление капиталом через оценку стоимости капитала	6
2. Поэлементная оценка стоимости капитала	8
3. Интегральная оценка стоимости капитала	9
Конец ознакомительного фрагмента.	10

Сергей Каледин

Управление капиталом корпорации

План

1. Управление капиталом через оценку стоимости капитала
2. Поэлементная оценка стоимости капитала
3. Интегральная оценка стоимости капитала
4. Сопоставимость собственного и заемного капитала
5. Динамическая оценка стоимости капитала
6. Взаимосвязь текущей оценки и будущей средневзвешенной стоимости капитала

1. Управление капиталом через оценку стоимости капитала

Управление капиталом (пассивом баланса) осуществляют с помощью оценки его стоимости. Стоимость капитала — это цена, которую уплачивает корпорация за привлечение капитала из различных источников. Концепция подобной оценки исходит из того, что капитал как один из факторов производства имеет определенную стоимость, которая существенно влияет на уровень текущих и инвестиционных затрат корпоративной группы. Данная концепция является одной из определяющих в системе управления корпоративными финансами.

Зарубежные экономисты неоднозначно трактуют стоимость капитала. Так, Ф. Ли Ченг и Д. И. Финнерти полагают, что «оценка издержек привлечения капитала, или стоимости капитала является важным этапом процесса принятия инвестиционных решений. Но оценка издержек привлечения капитала важна и при принятии других решений, например, о выпуске облигаций, о приобретении оборудования или его аренде, о выборе инвестиционной стратегии. Наконец, главной целью финансового менеджмента является максимизация стоимости компании, а одним из методов достижения этой цели является сокращение издержек, в том числе издержек на привлечение капитала».

С. Росс считает, что «стоимость капитала о первую очередь зависит от метода использования займов, а не от их источников».

Ван Хорн отмечает, что «стоимость капитала - точная или предполагаемая прибыль, необходимая для различных типов финансирования. Общая стоимость капитала есть средняя взвешенная индивидуальных стоимостей». Для корпорации в целом важна концентрация средств. Поэтому общая стоимость капитала как критерий принятия инвестиционных решений применима только в случаях, когда:

- ◆ активы компании одинаковы с точки зрения риска:
- ◆ инвестиционные предложения, которые оценивают и рассматривают, имеют равную степень риска.

Далее рассматриваются важнейшие аспекты использования показателя стоимости капитала в деятельности корпорации.

1. Стоимость капитала используют как измеритель доходности текущей деятельности.

2. Показатель стоимости капитала применяют как критерий в процессе осуществления реального инвестирования. Уровень стоимости (цены) капитала используют как дисконтную ставку, по которой сумму будущего потока приводят к настоящей стоимости. Кроме того, уровень стоимости капитала служит базой для сравнения с внутренней нормой доходности (ВИД) поданному проекту. Если ВИД ниже, чем показатель стоимости капитала, то подобный инвестиционный проект не принимают к реализации.

3. Стоимость капитала корпорации выступает главным критерием для измерения эффективности финансовых инвестиций. Индикатор стоимости капитала позволяет оценить не только реальную рыночную стоимость и доходность отдельных видов эмиссионных ценных бумаг, но и определить наиболее перспективные направления финансового инвестирования.

4. Стоимость капитала в разрезе отдельных его элементов (собственного и заемного) используют в процессе управления его структурой с помощью коэффициентов задолженности и финансирования:

$$K_{\text{зад}} = \frac{ЗК}{СК}$$

$$K_{\text{фин}} = \frac{СК}{ЗК}$$

При коэффициенте задолженности более 1,0 и коэффициенте финансирования менее 1,0(100%) корпорация утрачивает финансовую независимость и несет значительные расходы по обслуживанию долга перед кредиторами в форме процентных платежей.

5. Стоимостью капитала измеряют уровень рыночной цены компании. Снижение цены капитала приводит к росту рыночной стоимости фирмы, и наоборот. Особенно наглядно эта зависимость проявляется в деятельности акционерного общества (АО), цена акции которого периодически повышается или снижается на фондовом рынке, что влияет на стоимость капитала общества.

2. Поэлементная оценка стоимости капитала

При управлении стоимостью капитала рекомендуют соблюдать следующие принципы (правила):

Принцип поэлементной оценки стоимости капитала. По продолжительности функционирования в данной конкретной форме активы и пассивы корпорации подразделяют на долгосрочные и краткосрочные. Мобилизация того или иного элемента пассивов (источников средств) для финансирования активов связана определенными затратами:

- ◆ акционерам необходимо выплачивать дивиденды;
- ◆ владельцам корпоративных облигаций — проценты;
- ◆ банкам — проценты за предоставленные ими ссуды и др.

Структура данных источников существенно различается и зависит от вида предприятия и сферы предпринимательской деятельности.

Общую величину денежных средств, которую следует уплатить за привлечение определенного объема денежных ресурсов, выраженную в процентах к этому объему, называют ценой капитала. В идеальном случае оборотные активы финансируют за счет краткосрочных обязательств, а внеоборотные активы — за счет долгосрочных обязательств и собственного капитала. При этом оптимизируется общая сумма расходов по привлечению средств из различных источников.

3. Интегральная оценка стоимости капитала

Принцип интегральной (обобщенной) оценки стоимости капитала. Таким обобщающим измерителем служит средневзвешенная стоимость капитала - ССК. ССК представляет собой минимальную норму прибыли, которую ожидают инвесторы от своих вложений. Выбранные для реализации проекты должны обеспечивать хотя бы не меньшую рентабельность, чем ССК. Рассчитывают ССК как средневзвешенную величину индивидуальных стоимостей (цен) привлечения различных видов источников средств:

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.