



С.В. КАЛЕДИН

**Оценка
СТОИМОСТИ
ЭЛЕМЕНТОВ
СОБСТВЕННОГО
КАПИТАЛА
КОРПОРАЦИИ**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Оценка стоимости
элементов собственного
капитала корпорации**

«Автор»

2026

Каледин С.

Оценка стоимости элементов собственного капитала корпорации /
С. Каледин — «Автор», 2026

Вниманию 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. Общие положения	6
2. Оценка стоимости выплат акционерам	7
3. Привлечение капитала инвесторов	8
4. Мобилизация собственного капитала	9
5. Оценка вновь привлекаемого собственного капитала	10
6. Механизм поэлементной оценки собственного капитала корпорации	11
Конец ознакомительного фрагмента.	12

Сергей Каледин

Оценка стоимости элементов собственного капитала корпорации

План

1. Общие положения
2. Оценка стоимости выплат акционерам
3. Привлечение капитала инвесторов
4. Мобилизация собственного капитала
5. Оценка вновь привлекаемого собственного капитала
6. Механизм поэлементной оценки собственного капитала корпорации

1. Общие положения

Поэлементная оценка стоимости собственного капитала способствует укреплению финансовой устойчивости корпорации на основе выбора наиболее недорогих источников его привлечения.

Оценка стоимости собственного капитала имеет ряд особенностей, важнейшими из которых являются следующие.

2. Оценка стоимости выплат акционерам

Сумму выплат акционерам относят к налоговой базе, определяемой по доходам в форме дивидендов. Согласно НК, к налоговой базе, определяемой по доходам, полученным в виде дивидендов, применяют следующие ставки:

6% - по доходам, полученным в виде дивидендов российскими организациями и гражданами — налоговыми резидентами РФ;

15% - по доходам, полученным в виде дивидендов от российских организаций иностранными компаниями, а также по доходам, полученным в виде дивидендов российскими организациями от иностранных юридических лиц,

Налогообложение дивидендных выплат повышает стоимость собственного капитала по сравнению с заемным (у получателя доходов). Выплаты владельцам акций в форме дивидендов осуществляют за счет чистой прибыли акционерного общества.

3. Привлечение капитала инвесторов

Привлечение собственного капитала связано с финансовым риском для инвесторов, что повышает его стоимость на величину премии (надбавки) за риск. Данное положение подтверждается тем, что претензии собственников основной части этого капитала (за исключением владельцев привилегированных акций) подлежат удовлетворению при банкротстве акционерного общества в последнюю очередь.

4. Мобилизация собственного капитала

Мобилизация собственного (акционерного) капитала не связана с обратным денежным потоком по основной его сумме, что подтверждает выгодность этого источника для корпорации, несмотря на его повышенную стоимость.

По заемным средствам обратный денежный поток наряду с выплатой процентов включает возврат в установленный срок основной суммы долга (займа). По привлекаемому собственному капиталу обратный денежный поток включает только платежи акционерам (в форме дивидендов), за исключением случаев выкупа обществом собственных акций у их владельцев. Это обеспечивает большую безопасность использования собственного капитала с позиции достижения корпорацией финансовой устойчивости и платежеспособности.

Необходимость периодической корректировки объема собственного капитала, зафиксированного в бухгалтерском балансе. При этом уточнению подлежит только функционирующая часть СК, т.к. вновь привлекаемую величину оценивают в текущих рыночных ценах.

5. Оценка вновь привлекаемого собственного капитала

Оценка вновь привлекаемого собственного капитала имеет вероятностный характер, так как текущие рыночные цены на акции подвержены значительным колебаниям на фондовом рынке. Привлечение заемных средств основано на процентных ставках, зафиксированных в кредитных договорах заемщиков с банками. Выпуск в обращение обыкновенных акций не содержит таких договорных обязательств перед инвесторами. Исключение составляет эмиссия привилегированных акций с фиксированным процентом дивидендных выплат.

6. Механизм поэлементной оценки собственного капитала корпорации

С учетом рассмотренных особенностей складывается механизм поэлементной оценки собственного капитала корпорации-эмитента, который включает:

Расчет стоимости используемого в отчетном периоде собственного капитала по формуле:

$$СК_{\text{оп}} = \frac{ЧПа \times 100}{СК_{\text{ср}}}$$

где $СК_{\text{оп}}$ — стоимость используемого собственного капитала в отчетном периоде %;

$ЧПа$ — сумма чистой прибыли, выплаченной акционерам в процессе ее использования;

$СК_{\text{ср}}$ — средняя величина собственного капитала в отчетном периоде.

Стоимость используемого капитала в предстоящем (прогножном) периоде устанавливают по формуле: $СК_{\text{пп}} = СК_{\text{оп}} \cdot I$,

где $СК_{\text{пп}}$ — стоимость используемого собственного капитала в предстоящем периоде, %;

$СК_{\text{оп}}$ — стоимость используемого собственного капитала в отчетном периоде, %;

I — прогнозируемый индекс роста выплат из чистой прибыли по корпорации в целом, доли единицы.

Стоимость нераспределенной прибыли приравнивают к цене используемого собственного капитала в предстоящем периоде.

Такой подход позволяет сделать следующий вывод: если стоимость используемого собственного капитала в предстоящем периоде и стоимость нераспределенной прибыли в этом же периоде идентичны, то при оценке средневзвешенной стоимости капитала (WACC) в планируемом периоде данные элементы капитала можно рассматривать как единый элемент, т. е. включать в оценку с общим суммированным удельным весом.

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.