

Оценка отдельных элементов собственного капитала



Особенности оценки стоимости собственного капитала

1. Необходимость постоянной корректировки балансовой суммы собственного капитала в процессе осуществления оценки.



2. Оценка стоимости вновь привлекаемого собственного капитала носит вероятностный характер, а, следовательно, в значительной мере условный характер.

Особенности оценки стоимости собственного капитала

3. Суммы выплат собственникам капитала входят в состав налогооблагаемой прибыли, что увеличивает стоимость собственного капитала в сравнении с заемным.

4. Привлечение собственного капитала связано с более высоким уровнем риска инвесторов, что увеличивает его стоимость на размер премии за риск.

5. Привлечение собственного капитала не связано, как правило, с возвратным денежным потоком по основной его сумме, что определяет выгодность использования этого источника предприятием, несмотря на более высокую его стоимость.

Механизм оценки и управления стоимостью собственного капитала

Стоимость функционирующего собственного капитала имеет более надежный базис расчета в виде отчетных данных предприятия.

Соответственно стоимость функционирующего собственного капитала в плановом периоде определяется по формуле:

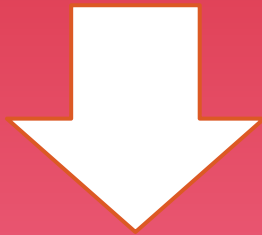
$$СК_{фп} = СК_{фо} \times ПВт$$

Стоимость функционирующего собственного капитала предприятия в отчетном периоде определяется по формуле:

$$СК_{фо} = \frac{ЧПс \times 100}{СК}$$

Механизм оценки и управления стоимостью собственного капитала

Стоимость нераспределенной прибыли последнего отчетного периода оценивается с учетом определенных прогнозных расчетов.



$$\text{СНП} = \text{Скфп}$$

Стоимость нераспределенной прибыли приравнивается к стоимости функционирующего собственного капитала в плановом периоде:

Механизм оценки и управления стоимостью собственного капитала

Стоимость дополнительно привлекаемого акционерного (паевого) капитала рассчитывается в процессе оценки дифференцированно по привилегированным акциям и по простым акциям

Стоимость дополнительно привлекаемого капитала за счет эмиссии привилегированных акций рассчитывается по формуле



$$ССК_{пр} = \frac{Д_{пр} * 100}{K_{пр} * (1 - ЭЗ)},$$

Механизм оценки и управления стоимостью собственного капитала

Стоимость привлечения дополнительного капитала за счет эмиссии простых акций требует учета таких показателей:

- Суммы дополнительной эмиссии простых акций;
- Суммы дивидендов, выплаченных в отчетном периоде на одну акцию
- Планируемого темпа роста выплат прибыли собственникам капитала в форме дивидендов или процентов;
- Планируемых затрат по эмиссии акций (или привлечению дополнительного паевого капитала).

Расчет стоимости дополнительного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций (дополнительных паев), осуществляется по формуле:

$$ССК_{па} = \frac{K_a \times D_{па} \times ПВ_T \times 100}{K_{па} \times (1 - ЭЗ)}$$