DOI: 10.17117/na.2015.10.01.233

<http://ucom.ru/doc/na.2015.10.01.233.pdf>

Поступила (Received): 16.10.2015

Котельникова Н.В.**Сравнительная характеристика собственного и
заемного капитала компании****Kotelnikova N.V.****Comparative characteristics of the equity and debt capital**

Статья посвящена проблеме выбора источников финансирования деятельности предприятия. На основе выбранных параметров сравнения автор раскрывает характерные особенности собственного и заемного капитала компании.

Рассматривается пример повышения рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных средств

Ключевые слова: собственный капитал, заемный капитал, сравнение собственного и заемного капитала

The article is devoted to the selection of sources of financing of the company. On the basis of selected parameters comparison, the author reveals the characteristics of equity and debt capital. The example of increasing return on equity by borrowing

Key words: shareholders equity, borrowed capital, a comparison of equity and debt

Котельникова Надежда Владимировна

Кандидат экономических наук, доцент
Дальневосточный федеральный университет
г. Владивосток, Суханова, 8

Kotelnikova Nadezda Vladimirovna

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor
Far eastern federal university
Vladivostok, Sukhanova st., 8

Деятельность любого предприятия неразрывно связана с принятием решений по выбору источников финансирования. Еще на этапе создания бизнеса предприниматель принимает решение: привлечь для финансирования идеи партнеров, инвесторов или кредиторов. Финансовый директор холдинга делает выбор между дополнительной эмиссией акций (привлечение собственного капитала) или эмиссией облигацией и кредитованием (привлечение заемного капитала). На чем же необходимо основывать выбор источников финансирования бизнеса? Прежде всего, при принятии решения необходимо учитывать характерные особенности собственного и заемного капитала, а также то что, привлекая заемный капитал, компания может значительно повысить рентабельность собственного капитала.

Рассмотрим пример. Предположим, что предприниматель покупает и продает объекты недвижимости. Прибыль от сделки будет получена путем приобретения актива за 10 000 тыс. руб. и его продажей за 11 000 тыс. руб. Эта сделка обеспечит инвестору рентабельность собственного капитала в размере 10% $(11\,000 - 10\,000) / 10\,000$. Однако при приобретении объекта недвижимости предприниматель может вложить собственных средств только 4000 тыс. руб., а 6000 тыс. руб. привлечь в виде кредита с фиксированной процентной

ставкой 7%. Тогда рентабельность собственного капитала предпринимателя составит 14,5% (1000 тыс. руб. – (6000 тыс. руб.×7%) /4000 тыс. руб.). Если недвижимость удастся продать дороже, то при фиксированной плате за кредит, все увеличение прибыли от сделки будет приводить к увеличению дохода, получаемого владельцем собственного капитала. Но если недвижимость продать не удастся или цена продажи окажется меньше, чем предполагалось, проценты по кредиту могут превысить операционную прибыль от сделки и предприниматель получит более низкий доход или убыток.

**Таблица 1. Сравнительная характеристика
собственного и заёмного капитала компании**

Параметры сравнения	Собственный капитал	Заёмный капитал
Процедура принятия решения о привлечении капитала	Решения, связанные с привлечением собственного капитала, принимаются собственниками и менеджерами без необходимости получения согласия внешних сторон.	Решение о предоставлении кредитных ресурсов зависит от кредиторов и требует, как правило, залога и/или гарантий страховых компаний, банков.
Объем привлекаемых ресурсов	Ресурсы собственников предприятия могут быть ограниченными.	Возможно привлечь значительные объемы средств.
Право на участие в управлении бизнесом	Владельцы собственного капитала имеют такое право	Предоставление кредита не наделяет кредитора правом на управление бизнесом
Контроль над предприятием	При расширении круга собственников предприниматель может потерять контроль над принятием решений.	Собственник не утрачивает контроль над принятием решений.
Срок привлечения денежных средств	Денежные средства привлекаются на неограниченный срок.	Срок возврата кредитных ресурсов всегда определен договором.
Право на получение дохода на вложенные средства	По остаточному принципу, то есть после расчетов со всеми контрагентами	Первоочередное, по сравнению с владельцами собственного капитала
Стоимость капитала	Высокая стоимость, так как дивиденды выплачиваются за счет прибыли после налогообложения.	Более низкая стоимость по сравнению с собственным капиталом за счет эффекта «налогового щита».
Размер заработной платы предприятием	Более высокий, т.к. при использовании только собственного капитала не требуется платить проценты.	Более низкий, так как прибыль снижается на сумму выплачиваемых процентов по заемным средствам.
Рентабельность собственного капитала	Более низкая, по сравнению с вариантом привлечения заемного капитала	Возрастает, при условии, что плата за заемный капитал меньше доходности активов
Уровень финансового риска	Финансовый риск отсутствует	Возрастает пропорционально увеличению доли заёмного капитала в общем объеме источников финансирования.

В рассмотренном примере, стоимость заемного капитала равна 7%. Если бы стоимость заемного капитала была равна 11%, то предприниматель, возможно, отказался бы от привлечения заемных средств, так как ожидаемая доходность сделки составила бы 8,5% (1000 тыс.руб. – (6000 тыс. руб.×11%) /4000 тыс. руб.). Таким образом, привлечение заемного капитала имеет смысл, если его стоимость ниже ожидаемой доходности сделки.

Кроме вышеизложенного, принятие решения по выбору источников финансирования неразрывно связано с учетом особенностей каждого вида капитала, которые изложены в ряде источников [1,2, и др.] и систематизированы автором в табл. 1.

Сравнительная характеристика элементов капитала позволяет сделать следующие выводы:

- привлечение каждого вида капитала имеет свои положительные особенности и недостатки;

- принципиальное отличие собственного и заемного капитала – разная стоимость капитала, что связано с разным уровнем риска для владельцев этого капитала. Владельцы заемного капитала находятся в более привилегированном положении, чем собственники бизнеса. Кредиторы сохраняют право на возврат своих вложений и получение дохода, даже если бизнес в данном периоде времени терпит убытки. А в случае банкротства требования кредиторов удовлетворяются раньше требований владельцев собственного капитала;

- привлечение заемных средств позволяет увеличить рентабельность собственного капитала, только при условии, что плата за него меньше рентабельности активов;

- компании, использующие только собственный капитал, имеют наивысшую финансовую устойчивость, но ограничивают темпы своего развития, так как не могут обеспечить формирование необходимого дополнительного объема активов в периоды благоприятной конъюнктуры рынка и не используют финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал;

- компании, использующие заемный капитал, имеют более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности, однако в большей мере подвержены финансовому риску и банкротству.

Список используемых источников:

1. Котельникова Н.В. Финансы и управленческий учет. Владивосток, 2012. С. 248.
2. Герасименко А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов. М.: Альпина Паблишер, 2013. 531 с.
URL: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=521592>