УДК 65.018

РОЛЬ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ОЦЕНКЕ БИЗНЕСА

Келейнов Андрей Михайлович
Магистрант

Келейнова Мария Евгеньевна
Преподаватель

ФГАОУ ВО «Самарский государственный
экономический университет»

Аннотация: структура капитала является основным объектом при оценке стоимости бизнеса, в связи с чем в статье были определены ключевые точки для формирования оценочной базы с опорой на структуру капитала.

Ключевые слова: капитал, структура капитала, оценка бизнеса, стоимость компаний, факторы стоимости, оценка, стоимость бизнеса.

ROLE OF CAPITAL STRUCTURE IN BUSINESS EVALUATION

Keleinov Andrey Mikhailovich
Keleynova Maria Evgenievna

Abstract: the capital structure is the main object in assessing the value of a business, in connection with which the article identified the key points for the formation of an appraisal base based on the capital structure.

Key words: capital, capital structure, business valuation, company value, value factors, valuation, business value.

Отношение к структуре капитала с течением развития подходов к управлению экономикой предприятий постоянно менялось. На данный момент структура капитала остается спорным вопросом в современных корпоративных финансах, но в общем фирма может привлекать средства через заемный капитал, собственный капитал или их сочетание.

Большинство предприятий стремятся достичь оптимальной структуры капитала, которая представляет собой сочетание источников финансирования и минимизирует стоимость привлечения капитала для финансирования новых направлений деятельности предприятий. Теория оптимальной структуры

капитала уникальна для каждого бизнеса, поэтому разные компании придерживаются разных теорий. Финансовые аналитики используют ряд элементов при определении структуры капитала. Они часто включают стоимость обыкновенных акций, ожидаемые денежные дивиденды, капитал, заемные средства и прибыль [1, с.33].

Базовой основой финансовой устойчивости и эффективной функциональной деятельности корпорации представляется собственный капитал – это доля активов, созданных на средства инвесторов, вложивших финансовые средства в эту организацию. В балансе собственный капитал равняется величине чистых активов и представляется как своего рода долгосрочная ссуда организации перед собственными.

Структура собственного капитала корпорации включает главные компоненты.

Уставной капитал - это сумма финансов, выдаваемая владельцам с целью обеспечить уставную работу компании в процессе ее создания. Вложение в уставной капитал может быть в качестве денег, материальных и нематериальных активов.

Добавочный капитал, который по усмотрению владельцев компаний может быть использован для расширения уставного, на покрытие убытка за отчетный период либо расформирован среди собственников корпорации.

Резервный капитал предназначен для покрытия вероятных расходов и уменьшения рисков ситуации кредиторов в результате ухудшения экономической ситуации. Данный финансовый ресурс создается собственниками обыкновенных акций, а его создание представляется реструктуризацией пассивной части баланса.

Нераспределенная прибыль - это доля прибыли, не расформированная среди учредителей и не примененная в иных целях, чаще всего применяемая для восполнения оборотных средств корпорации. С каждым годом нераспределенная прибыль может расти, и в итоге, в ведущих корпорациях она начинает занимать главное место среди компонентов собственного капитала.

Компания, которая применяет только собственный капитал обладает наивысшей финансовой устойчивостью, но тем не менее, из-за нежелания дальше продолжать развитие собственных активов даже в период благоприятных экономических условий, она затормаживает динамику собственного роста и снижает вероятность получения большей прибыли, что ведет к уменьшенной рыночной стоимости корпорации [2, с.134].

Структура капитала компании - по сути, сочетание долевого и долгового финансирования - является важным фактором в оценке бизнеса. Относительные уровни собственного капитала и долга влияют на риск и денежный поток и, следовательно, на сумму, которую инвестор будет готов заплатить за компанию или за долю в ней.

Часто возникает вопрос, следует ли в процессе оценки использовать фактическую структуру капитала компании или ее предполагаемую будущую структуру капитала. В процессе оценки можно также использовать структуру капитала потенциального покупателя или оптимальную структуру капитала компании. Выбор наилучшего метода зависит от нескольких факторов, включая тип оцениваемого интереса и цель оценки.

Структура капитала имеет значение, потому что она влияет на стоимость капитала. Обычно, когда в процессе оценки используют методы, основанные на доходе, такие как дисконтированный денежный поток, они переводят прогнозируемые денежные потоки или другие экономические выгоды в приведенную стоимость, применяя ставку дисконтирования по приведенной стоимости.

Эта ставка, также известная как стоимость капитала, обычно отражает доход, который потребуется гипотетическому инвестору. При оценке инвестированного капитала, то есть суммы долга и капитала предприятия, в качестве стоимости капитала используется средневзвешенная стоимость капитала (WACC). WACC - это средняя стоимость капитала и заемных средств компании, взвешенная в соответствии с относительной долей каждого из них в структуре капитала компании[3, с.114].

Многие владельцы бизнеса стремятся не иметь долгов, но разумная сумма долга может принести некоторые финансовые выгоды. Долг часто дешевле капитала, а процентные платежи не облагаются налогом. Таким образом, по мере увеличения уровня долга увеличивается и прибыль владельцев капитала, что увеличивает стоимость компании.

Если бы риск не был фактором, то чем больше у бизнеса долга, тем больше была бы его стоимость. Но при определенном уровне долга риски, связанные с более высоким кредитным плечом, начинают перевешивать финансовые преимущества[4, с.17].

Когда долг достигает этой точки, инвесторы могут требовать более высокой доходности в качестве компенсации за больший риск, что отрицательно сказывается на стоимости бизнеса. Таким образом, оптимальная

структура капитала включает в себя достаточный уровень долга, чтобы максимизировать прибыль инвестора без чрезмерного риска.

Определение оптимальной структуры - это сочетание искусства и науки. В процессе оценки имеет смысл:

- использовать средние показатели по отрасли;
- изучить структуру капитала компаний-ориентиров;
- ссылаться на критерии кредитования финансовых учреждений по соотношению долга к собственному капиталу;
- применять финансовые модели для оценки оптимальной структуры исследуемой компании.

Какой бы метод ни использовался, важно принимать во внимание особенности сферы деятельности и состояния компании для того, чтобы прийти к структуре капитала, которая имеет смысл для рассматриваемой компании, с уровнем долга, который может поддерживать денежный поток компании.

Правильная структура капитала для целей оценки зависит от нескольких факторов, в том числе:

Тип интереса. Если оцениваемая доля является контрольной, часто уместно использовать оптимальную структуру капитала компании, потому что контролирующий собственник обычно имеет возможность изменить структуру капитала компании и тяготеет к структуре, которая принесет наиболее прибыльные результаты. Однако, если оцениваемая доля является миноритарной или неконтролирующей долей, может быть более разумным использовать фактическую структуру капитала компании, поскольку владелец миноритарной доли не имеет возможности изменить структуру капитала компании.

Цель оценки. Для оценки справедливой рыночной стоимости в процессе оценки можно использовать фактическую или оптимальную структуру капитала оцениваемой компании. Но если эталоном стоимости является инвестиционная стоимость, может быть уместным использовать структуру капитала покупателя, поскольку при использовании этого стандарта стоимости учитываются финансовые характеристики покупателя. Кроме того, для оценки справедливой стоимости в соответствии со Стандартами бухгалтерского учета для частных предприятий (ASPE) или Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) оценщики могут использовать структуры капитала участников рынка [5, с.252].

Планы управления. Структура капитала компании со временем меняется по мере того, как изменяется стоимость ее долевых ценных бумаг, и компания обслуживает свои долги. Может оказаться целесообразным использовать целевую структуру капитала руководства, если фактическая структура временно отклонилась от курса или если руководство планирует изменить структуру капитала компании.

Сочетание долга и капитала может иметь большое влияние на оценку стоимости. Поэтому, чтобы определить подходящую структуру капитала, которая будет использоваться при оценке, очень важно просчитать все возможные факторы воздействия на него и определить оптимальную методику.

Список литературы

1. Пертулисов Ю.А., Смолина Е.С. Информационные средства обеспечения принятия управленческих решений. Вестник молодых ученых Самарского государственного экономического университета. 2019. № 1 (39). С. 32-35.
2. Исламов Р. Р. Структура капитала корпорации и ее влияние на финансовую политику // Актуальные исследования. 2020. №11 (14). С. 134-137. URL: <https://apni.ru/article/868-struktura-kapitala-korporatsii-i-ee-vliyanie>
3. Кандрашина Е.А., Трошина Е.П., Швец Д.А. Анализ ключевых факторов стоимости компании. Вестник университета. 2014. № 13. С. 113-118.
4. Бровкин А.В., Медведева Н.И. Влияние структуры капитала на стоимость бизнеса. Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Т. 8. № 10А. С. 16-26.
5. Карпенко О.А., Левченко Л.В. Процессы формирования, функционирования, воспроизводства, развития и накопления интеллектуального капитала в современной экономике. Стратегическое развитие социально-экономических систем в регионе: инновационный подход. Материалы VI международной научно-практической конференции: сборник статей и тезисов докладов. Владимир, 2020. 251-257.

© А.М. Келейнов, М.Е.Келейнова, 2021