

ПЕТРЕНКО А.В.

УПРАВЛІННЯ ВАРТІСТЮ КАПІТАЛУ ФІРМИ

Аналіз зарубіжної практики показує, що ніщо так не впливає на створення ринкової цінності компанії у довгостроковій перспективі, як процес управління капіталом.

Управління капіталом – це управління структурою і вартістю джерел фінансування (пасивів) з метою підвищення рентабельності власного капіталу та здатності підприємства платити дохід кредиторам і співвласникам (акціонерам) підприємства.

Залучення капіталу вимагає використання конкретних фінансових інструментів, планування грошових надходжень і видатків, ефективного ризик-менеджменту. Одним із найважливіших показників якості управління капіталом є ступінь оптимальності його структури, що є фактором мінімізації вартості капіталу, необхідного для фінансування довгострокового розвитку компанії. Оптимальна структура капіталу являє собою співвідношення між зобов'язаннями та власним капіталом підприємства, яке збільшує величину власного капіталу підприємства і як наслідок – прибутки його акціонерів. Це співвідношення не є постійним, а змінюється з часом і під впливом певних факторів. В статті досліджено основні теорії оптимізації структури капіталу.

Актуальність даної проблеми привертає увагу великої кількості дослідників. Проблема оптимізації структури капіталу займалися Ф. Модильяні, М. Міллер, Т. Коупленд, Т. Коллер, Дж. Муррін, І. Бланк, А. Лукашов, Д. Ковальов, І. Івашковська та ін.

Вартість капіталу – це узагальнююча величина, що ґрунтується на співвідношенні позикових і власних коштів у структурі капіталу підприємства і означає дохід, який підприємство має платити інвесторам при купівлі ними акцій чи облігацій підприємства.

Визначення вартості капіталу передбачає ідентифікацію основних його компонентів і обчислення їх вартості. Результат розрахунку зводиться до єдиного показника, який називається середньозважена вартість капіталу (Weighted Average Cost of Capital, WACC). В статті досліджено методи визначення вартості складових капіталу фірми, в тому числі модель цінотворення капітальних активів (CAPM) і метод дисконтування грошового потоку (DCF).