

В.Г.Зелепуга (5 курс, каф. ЭиМТМ), Т.П.Некрасова, д.э.н., проф.

СРЕДНЕВЗВЕШЕННАЯ ЦЕНА КАПИТАЛА

Каждая фирма знает свою оптимальную структуру капитала как комбинацию различных источников. Когда фирма привлекает новый капитал, обычно она старается осуществить финансирование таким образом, чтобы с течением времени сохранить фактическую структуру капитала по возможности более оптимальной. Показателем, учитывающим и структуру капитала и его стоимость, является *средневзвешенная цена капитала* (Weighted Average Cost of Capital, WACC). Она определяется по пассивам компании. Основная формула для расчета:

$$WACC = w_d k_d (1-T) + w_p k_p + w_s (k_s \text{ или } k_e)$$

Здесь w_d, w_p и w_s – оптимальные доли соответственно заемного капитала, привилегированных акций и собственного капитала, а k_p и k_d – цена источника “привилегированные акции” и цена заемного капитала. Если фирма использует различные типы заемного капитала в качестве своих постоянных источников финансирования, цена этого источника в WACC сама может быть средней из некоторых компонент; собственный капитал, используемый в вычислениях, представлен либо ценой нераспределенной прибыли, k_s , либо ценой обыкновенных акций нового выпуска, k_e .

Для российских условий, более применима следующая формула:

$$WACC = w_s k_s + w_c k_c + w_z k_z$$

где w_s, w_c и w_z – оптимальные доли собственного капитала (в который включаются и долгосрочные кредиты), доля заимствований и доля кредиторской задолженности. k_i – соответственно цены данных источников финансирования.

WACC – есть средневзвешенная цена каждого нового дополнительного рубля прироста капитала. Иначе говоря, WACC – это не средняя цена всех источников, привлеченных фирмой в прошлом, равно как не средняя цена источников, которые фирма намерена привлечь в текущем году. Мы заинтересованы в получении цены капитала в первую очередь для формирования инвестиционного бюджета, а для этих целей требуется значение предельных затрат. Это означает, что необходимо исчислить цену каждого рубля прироста капитала, сделанного в течение года.