

Основные вопросы

- Капитал: сущность и формы
- Специфика рынка капитала
- Процентная ставка
- Оценка капитала

1. Капитал: сущность и формы

- Капитал (от латинского capitalis – главный) – важнейшая категория рыночной экономики
- В широком смысле слова капитал – ценность, приносящая поток дохода
- В узком смысле слова капитал – вложенный в дело источник дохода (статья в балансовом отчете)
- Формы: денежный, производительный, товарный
- Кругооборот (Д-Т-Д') и оборот капитала
- Основной и оборотный капитал



2. Специфика рынка капитала

Два варианта трактовки

- 1) рынок капитала – часть рынка факторов производства, на котором обращается физический капитал (здания, сооружения, станки)
- 2) рынок капитала – составная часть рынка ссудных капиталов, на котором обращается денежный капитал

Спрос и предложение на рынке физического капитала

- Объем спроса зависит от спроса на продукцию, которая производится с его помощью фирмами
- Максимизация прибыли определяется на основе принципа равенства предельных величин
- По сути - спрос фирм на физический капитал, позволяющий им реализовать свои инвестиционные проекты (на инвестиционные фонды)
- По форме – спрос на финансовые средства для приобретения элементов основного капитала
- Предложение со стороны домашних хозяйств, предприятий, государства

3. Процентная ставка

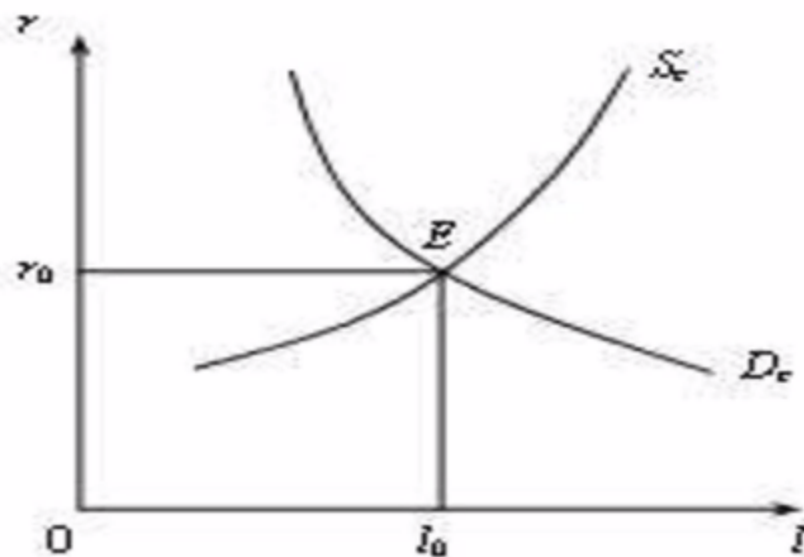


- Доход от фактора капитал – процент
- Процентная ставка – выраженный в процентах доход владельца капитала
- И. Фишер, теория чистой производительности капитала (обмен суммы текущих благ на большую сумму будущих благ)
- О. Бем-Баверк, теория психологического предпочтения времени (отказ от текущего потребления)
- $\% = Д/д$
- Средняя и рыночная ставки процента
- Факторы



Формирование цены на рынке капитала

Равновесие на рынке капитала



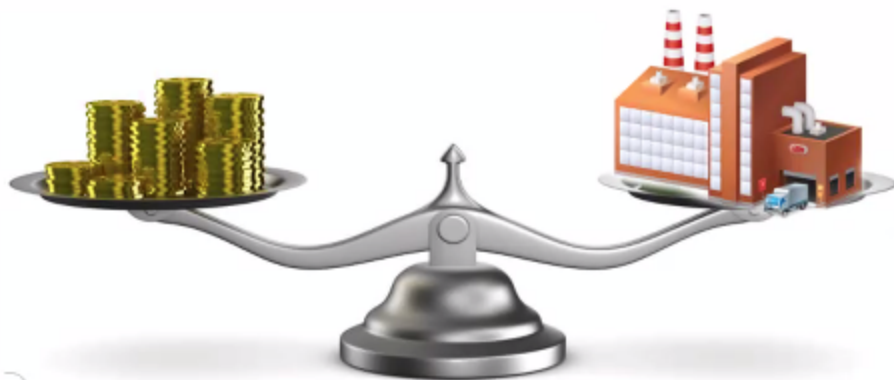
$$D_c = S_c$$

4. Оценка капитала

Стоимость бизнеса – денежная оценка фондов и активов компании

Обоснованная рыночная стоимость

Основные подходы: доходный, рыночный, затратный



Доходный подход к оценке бизнеса

Методы: 1) капитализация дохода и 2) дисконтирование будущих доходов

1. Рыночная стоимость объекта прямо пропорциональна денежному доходу и обратно пропорциональна ставке капитализации

$$C = R/r * 100$$

C – рыночная стоимость

R – годовой доход

r – ставка капитализации дохода

Метод хорош для случаев, когда доход является неизменным!!

2. Прогнозирование будущего дохода (денежного потока)

Как рассчитать дисконтированную стоимость

Дисконтированная стоимость рассчитывается по формуле:

$$pv = \frac{x_1}{1+r} + \frac{x_2}{(1+r)^2} + + \frac{x_n}{(1+r)^n}$$

x_1, x_2, \dots, x_n – доходы, которые экономический агент предполагает получить в каждом из будущих периодов (от первого до n -ого)

r – норма дисконта, которая в макроэкономических моделях, как правило, полагается равной ставке процента

Чистая дисконтированная СТОИМОСТЬ

NPV – разность между дисконтированной величиной доходов и дисконтированной величиной инвестиций

Целесообразность осуществления инвестиционного проекта

Условие: $NPV > 0$

Преимущество: учитывает через ставку дисконта будущую рыночную конъюнктуру

Недостаток: трудности подготовки прогноза



Рыночный подход

Методы:

- 1) метод рынка капиталов
- 2) метод сделок
- 3) метод отраслевой оценки



Преимущество: базируется только на рыночных данных (отражает практику)

Недостаток: трудности получения данных по сопоставимым фирмам, не учитывает меняющуюся конъюнктуру

Затратный подход

- *Метод* оценки накопленных активов
- Финансовые, материальные и нематериальные активы
- Балансовый отчет
- Поправки

Преимущество: основан на существующих активах

Недостаток: трудность учета НМА

