

Классификация и сущность теорий структуры капитала

Платонова София
Кузютина Полина

Два понятия?

- ▶ Финансовая структура– финансирование деятельности организации в целом;
- ▶ Структура капитала– более узкая часть источников средств.



Собственные и заемные источники различаются по ряду признаков:

Признак	Собственный капитал	Заемный капитал
1. право на участие в управлении предприятием	Дает такое право	Не дает
2. право на получение части прибыли и имущества	По остаточному принципу	Первоочередное
3. ожидаемая доходность	Варьирует	Предопределена
4. срок возврата	Не установлен	Определяется условием договоров
5. льгота по налогу	Нет	Есть

Традиционный подход

- ▶ данный показатель отражает сложившийся на предприятии минимум возврата на вложенный в его деятельность капитал и его рентабельность и, следовательно, максимизирующая рыночную стоимость фирмы.



Теория Модильяни–Миллера утверждают обратное!!!

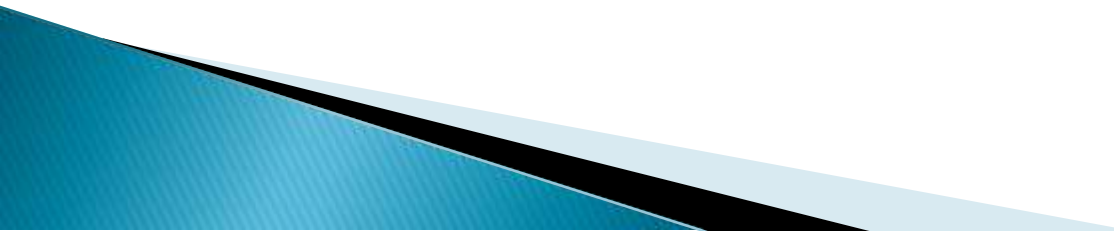
Последнее утверждение называется «Принципом пирога». Можно по-разному делить пирог, но его величина при этом не меняется (заемный капитал 40%, собственный 50%).

Были сформулированы 2 утверждения:

- ▶ 1) отсутствие налогов:
рыночная стоимость компании не зависит от структуры капитала.
- ▶ 2) с учетом налогов:
в этом случае структура капитала уже указывает влияние на рыночную стоимость фирмы;
рыночная стоимость финансово зависимой компании равна сумме рыночной стоимости финансово независимой компании той же группы риска



Теории:

- ▶ Традиционная теория;
 - ▶ Теория Модильяни–Миллера (ММ);
 - Без налогов;
 - С налогами.
 - ▶ Теория Брусова–Филатовой–Ореховой (БФО);
 - Без инфляции;
 - С инфляцией.
- 

Теории:

- ▶ Компромиссная теория;
 - ▶ Сигнальная теория;
 - ▶ Теория иерархии;
 - ▶ Теория агентских издержек;
 - ▶ Теория корпоративного контроля и мониторинга затрат;
 - ▶ Теория стейкхолдеров;
 - ▶ Поведенческая теория отслеживания рынка.
- 