

АКАДЕМИЯ ЭКОНОМИКИ И ПРАВА

М. Д. ЖУМАБАЕВА

**ОЦЕНКА СТОИМОСТИ И ОПТИМИЗАЦИЯ
СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ФИРМЫ:
теория, методология, практика
(на материалах Республики Казахстан)**

**Республика Казахстан
Алматы, 2010**

УДК 658
ББК 65.290-93
Ж 88

Рекомендовано Ученым советом
Академии экономики и права

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор Н.Н. Ибришев;
доктор экономических наук, профессор Г.К. Дамолдасбаева

Жумабаева М. Д.

Ж 88 Оценка стоимости и оптимизация структуры капитала фирмы: теория, методология, практика (на материалах Республики Казахстан). – Алматы: Академия экономики и права, 2010. – 369 с.

ISBN 9965-558-85-X

Освещены вопросы оценки стоимости и оптимизации структуры капитала фирмы. Особое внимание уделено разработке методологического подхода к формированию оптимальной структуры капитала в системе управления стоимостью компании на современном этапе экономического развития.

Для широкого круга ученых, специалистов, аспирантов, магистрантов и студентов вузов.

ББК 65.290-93

ISBN 9965-558-85-X

© Жумабаева М. Д., 2010.
© Академия экономики и права, 2010.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ОПРЕДЕЛЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ.....	5
ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ.....	7
ПРЕДИСЛОВИЕ.....	9
1. ИСХОДНАЯ БАЗА ИССЛЕДОВАНИЯ.....	21
1.1. Оценка и стандарты стоимости капитала фирмы.....	21
1.2. Финансовая стратегия и политика: понятия и предположения.....	37
2. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СТОИМОСТИ И ОПТИМИЗАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА.....	65
2.1. Экономическое содержание капитала и его структуры.....	65
2.2. Теоретические подходы к формированию и оптимизации финансовой структуры капитала компании.....	80
2.3. Концепция оптимальной финансовой структуры капитала в системе управления стоимостью компании.....	96
3. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ФИРМЫ.....	111
3.1. Состояние вопроса оценки влияния политики финансирования на стоимость капитала.....	111
3.2. Соотношение между прагматическим и теоретическим подходами к расчету стоимости капитала.....	135
3.3. Оценка предельно допустимой цены долга для различных вариантов политики финансирования компании ...	154
4. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ ИЗМЕНЕНИЯ СТОИМОСТИ, СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ.....	165
4.1. Особенности формирования капитала фирмы в казахстанской экономике.....	165
4.2. Анализ структуры капитала компании и его влияния на результаты деятельности.....	185
4.2.1. Анализ структуры капитала.....	185
4.2.2. Влияние финансовой структуры на результаты деятельности.....	209
4.3. Применимость различных теорий капитала в казахстанских условиях.....	229

5. Обоснование направлений оптимизации финансовой структуры капитала в системе управления стоимостью компании	246
5.1. Аналитические инструменты управления стоимостью компании	246
5.2. Моделирование комбинированной политики финансирования.....	268
5.3. Анализ возможности использования предлагаемых подходов	284
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	316
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	330
Приложение № 1.....	346
Приложение № 2.....	348
Приложение № 3.....	350
Приложение № 4.....	353
Приложение № 5.....	355
Приложение № 6.....	356
Приложение № 7.....	358
Приложение № 8.....	360
Приложение № 9.....	364
Приложение № 10.....	365
Приложение № 11.....	367

Научное издание

Жумабаева Мырзабике Достановна

**Оценка стоимости и оптимизация структуры капитала фирмы:
теория, методология, практика (на материалах Республики Казахстан)**

Компьютерная верстка Е.Г. Фоминой

Подписано в печать 20.07.2010. Формат 60x84 1/16. Бумага офсетная № 1.
Печать офсетная. Уч.-изд.л. 15,25. Тираж 500 экз. Заказ № 76. Цена договорная.

Отпечатано в типографии Академии экономики и права.
050060, г.Алматы, ул. К.Егизбаева, д.13