

УДК 330.14  
ББК 65.9(2)26  
С 32

*РЕЦЕНЗЕНТЫ:*

**И. П. Николаева,**

доктор экономических наук,  
профессор кафедры «Микроэкономика»  
Финансового университета при Правительстве Российской  
Федерации, член-корреспондент Академии экономических наук

**Р. А. Косова,**

кандидат экономических наук,  
профессор кафедры финансов и кредита  
Тульского филиала Финансового университета  
при Правительстве Российской Федерации, почетный  
работник высшего профессионального образования,  
член-корреспондент Академии гуманитарных наук

**Сергеева А. В.**

**С 32** Теория финансового менеджмента. Основные концепции:  
учебное пособие. – М.: Издательский дом «НАУЧНАЯ БИБ-  
ЛИОТЕКА», 2013. – С. 128.

ISBN 978-5-9903221-6-5

В учебном пособии в форме ответов на вопросы рассмотрены основные теоретические концепции финансового менеджмента, взгляды различных ученых на вопросы стоимости и структуры капитала, сущности, видов и методов оценки интеллектуального капитала, стоимости бизнеса, реструктуризации. Учебное пособие предназначено для самостоятельной работы студентов при заочной и очно-заочной форме обучения, для научных и практических работников, преподавателей, аспирантов и соискателей. Пособие также может быть использовано при интерактивном обучении.

**УДК 330.14**  
**ББК 65.9(2)26**  
**С 32**

ISBN 978-5-9903221-6-5

© Сергеева А. В., 2013  
© Тульский филиал Финансового уни-  
верситета при Правительстве Рос-  
сийской Федерации, 2013

# Оглавление

<b>Введение.....</b>	<b>7</b>
<b>Глава 1. Концепции управления финансами в контексте современных экономических теорий .....</b>	<b>10</b>
1.1. Сущность понятия «финансы».....	10
1.2. В чем заключается финансовый менеджмент? .....	11
1.3. Основная цель финансового менеджмента .....	12
1.4. Основные этапы развития финансового менеджмента .....	13
1.5. Концепция рынка совершенной конкуренции (идеального рынка капитала) .....	14
1.6. Чем объясняется временная стоимость денег? .....	15
1.7. Основные положения теории портфеля .....	16
1.8. Модель оценки доходности финансовых активов... ..	17
1.9. В чем заключаются агентские конфликты? .....	17
1.10. Агентские затраты.....	18
1.11. Направления решения агентских конфликтов.....	19
1.12. Какие проблемы могут возникнуть при решении агентских конфликтов?.....	21
1.13. Теория агентских издержек потоков денежных средств и теория гордыни.....	24
1.14. Концепция асимметричной информации.....	24
1.15. Теории дивидендной политики .....	25
<b>Глава 2. Теория структуры капитала .....</b>	<b>28</b>
2.1. Сущность понятия «стоимость капитала» .....	28
2.2. Подходы к расчету средневзвешенной стоимости капитала.....	29
2.3. Факторы, влияющие на средневзвешенную стоимость капитала.....	32
2.4. Сущность понятия «предельная стоимость капитала» .....	34
2.5. Имеется ли взаимосвязь между структурой капитала, риском, доходностью и стоимостью фирмы?..	34
2.6. Структурная политика организации (предприятия).....	36

2.7.	Каковы критерии оптимизации структуры капитала? .....	37
2.8.	Факторы, влияющие на структуру капитала.....	37
2.9.	Подходы к управлению структурой капитала .....	38
2.10.	Особенности практического применения теоретических подходов к управлению структурой капитала .....	42
<i>Глава 3.</i>	<b>Теория интеллектуального капитала.....</b>	<b>43</b>
3.1.	Сущность понятия «интеллектуальный капитал» ..	43
3.2.	Элементы интеллектуального капитала .....	44
3.3.	Предпосылки создания теории интеллектуального капитала.....	46
3.4.	Вклад отдельных исследователей в создание и развитие теории интеллектуального капитала .....	47
3.5.	Сущность понятия «интеллектуальная собственность».....	49
3.6.	Основные мероприятия по созданию и развитию международной охраны интеллектуальной собственности.....	50
3.7.	Цели деятельности Всемирной организации интеллектуальной собственности.....	51
3.8.	Права интеллектуальной собственности .....	52
3.9.	Правовые источники, регулирующие интеллектуальную собственность в Российской Федерации ....	53
3.10.	Правовые источники, регулирующие нематериальные активы и гудвилл в Российской Федерации.....	55
3.11.	Цели оценки стоимости интеллектуального капитала .....	56
3.12.	Методы оценки стоимости интеллектуального капитала .....	56
3.13.	Пример анализа состояния инвестиций в объекты интеллектуальной собственности в Российской Федерации .....	61
<i>Глава 4.</i>	<b>Теоретические аспекты управления на основе стоимости бизнеса .....</b>	<b>64</b>
4.1.	Сущность понятия «стоимость бизнеса» .....	64
4.2.	Предпосылки создания концепции управления на основе стоимости бизнеса .....	66
4.3.	Цели оценки стоимости бизнеса .....	68
4.4.	Принципы оценки стоимости бизнеса.....	69

4.5. Основные законодательные и нормативно-правовые источники, регламентирующие оценку стоимости бизнеса в Российской Федерации .....	70
4.6. В чем состоит основная идея концепции управления на основе стоимости бизнеса? .....	72
4.7. Как внедрить систему VBM? .....	73
4.8. Роль теории стоимостных цепочек в формировании стоимости бизнеса .....	75
4.9. Основные подходы к оценке стоимости бизнеса .....	77
4.10. Доходный подход к оценке стоимости бизнеса .....	79
4.11. Сравнительный (рыночный) подход к оценке стоимости бизнеса.....	81
4.12. Затратный (имущественный) подход к оценке стоимости бизнеса .....	82
4.13. Другие методы оценки стоимости бизнеса .....	83
4.14. Этапы проведения оценки стоимости бизнеса.....	85
4.15. Как рассчитывается экономическая добавленная стоимость? .....	86
4.16. Пути увеличения экономической добавленной стоимости.....	88
4.17. Сфера применения экономической добавленной стоимости .....	90
4.18. Сущность показателя «рыночная добавленная стоимость» .....	91
<b>Глава 5. Теория реструктуризации: финансовые аспекты ..</b>	<b>94</b>
5.1. Сущность понятий «реструктуризация» и «реорганизация» .....	94
5.2. Объекты и субъекты реструктуризации.....	95
5.3. Цель и задачи реструктуризации.....	96
5.4. Формы реструктуризации.....	97
5.5. Какие методы используются при реструктуризации компаний? .....	98
5.6. Этапы проведения реструктуризации.....	103
5.7. Какие риски связаны с процессом реструктуризации? .....	104
5.8. Правовые акты, регламентирующие процесс реструктуризации в Российской Федерации.....	105
5.9. Особенности реструктуризации отечественных компаний .....	107
5.10. Рынок слияний и поглощений – M&A (Mergers and Acquisitions).....	109

5.11. Классификация сделок слияний и поглощений .....	109
5.12. Этапы осуществления сделок слияний и поглощений .....	112
5.13. Как оценить результаты сделок слияний и поглощений?.....	113
5.14. Пример анализа состояния рынка слияний и поглощений (M&A) в России в 2001–2011 гг.....	114
<b>Библиографический список.....</b>	<b>117</b>
<b>Приложения.....</b>	<b>123</b>