

УДК 336.7:338.314

ББК 65.26

Г521

*Печатается по решению редакционно-издательского совета  
Южного федерального университета  
(протокол № 6 от 10 ноября 2016 г.)*

**Рецензенты:**

зав. кафедрой «Финансы и кредит» ЮФУ, доктор экономических наук,  
профессор *О. Ю. Свиридов*;

доцент кафедры аудита РГЭУ (РИНХ), кандидат экономических наук,  
доцент *Л. Н. Кузнецова*

**Г521 Глаголева, Л. А.**

Процентная ставка как инструмент оценки стоимости и доходности проекта и компании (бизнеса) : монография / Л. А. Глаголева ; Южный федеральный университет ; под ред. А. Ю. Архипова. – Ростов-на-Дону ; Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2017. – 220 с.

ISBN 978-5-9275-2329-0

Монография посвящена проблеме поиска точной нормы доходности активов в условиях высокой неопределенности экономики. Предложен и обоснован принципиально новый механизм учета рисков – через поправку в виде скидки за риск.

Издание состоит из трех глав, выделенных в соответствии с различными аспектами рассмотрения базового понятия процентной ставки.

Адресована специалистам в области финансового менеджмента, оценочной деятельности, арбитражным управляющим и студентам, обучающимся по специальности «Финансы и кредит».

УДК 336.7:338.314

ББК 65.26

ISBN 978-5-9275-2329-0

© Южный федеральный университет, 2017

© Глаголева Л. А., 2017

© Оформление. Макет. Издательство

Южного федерального университета, 2017

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	4
ГЛАВА. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ ДЕНЕГ ВО ВРЕМЕНИ .....	7
1.1. Процентная ставка в категориальной системе концепции стоимости денег во времени .....	7
1.2. Процентные платежи как форма денежных потоков .....	24
1.3. Особенности выбора и использования безрисковой процентной ставки .....	36
ГЛАВА II. ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА И ХАРАКТЕРИСТИКА СТОИМОСТИ НА РЫНКЕ КАПИТАЛА .....	57
2.1. Процентная ставка в механизме ценообразования на рынке капитала .....	57
2.2. Интерпретация процентной ставки как ставки дисконтирования в оценке стоимости финансовых активов на базе DCF-модели .....	83
ГЛАВА III. ПРОЦЕНТНАЯ СТАВКА КАК СВЯЗУЮЩЕЕ ЗВЕНО МЕЖДУ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ (ДОХОДНОСТЬЮ) И СТОИМОСТЬЮ КАПИТАЛА .....	115
3.1. Интерпретация процентной ставки как характеристики доходности на рынке капитала .....	115
3.2. Модели измерения стоимости капитала в процессе его мобилизации .....	129
3.3. Обоснование показателя внутренней нормы доходности инвестиций (IRR) для оценки эффективности инвестиций .....	153
3.4. Области применения IRR .....	178
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	198
ЛИТЕРАТУРА .....	200
ПРИЛОЖЕНИЕ .....	210