

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