

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/esse/72841>

**Тип работы:** Эссе

**Предмет:** Макроэкономика

-

Эссе на тему: Структура капитала фирмы: теорема иррелевантности Модильяни-Миллера  
Модильяни и Миллер (ММ) - замечательные ученые в области экономики и финансов, которые широко изучали влияние структуры капитала на стоимость компании. Модильяни был удостоен Нобелевской премии по экономике 1985 года за этот и другие вклады в экономическую и финансовую науку.

Миллер и Модильяни получили и опубликовали свою теорему, когда оба были профессорами Высшей школы промышленного управления (GSIA) Университета Карнеги-Меллона. Теорема была впервые предложена Ф. Модильяни и М. Миллером в 1958 г.

Теорема Модильяни – Миллера (Франко Модильяни, Мертон Миллер) является влиятельным элементом экономической теории; это формирует основу для современного мышления о структуре капитала.

Основная теорема гласит, что в отсутствие налогов, расходов на банкротство, агентских расходов и асимметричной информации, а также на эффективном рынке стоимость фирмы не зависит от того, как эта фирма финансируется. Поскольку стоимость фирмы не зависит ни от ее дивидендной политики, ни от ее решения увеличить капитал путем выпуска акций или продажи долговых обязательств, теорему Модильяни-Миллера часто называют принципом иррелевантности структуры капитала.

Ключевая теорема Модильяни-Миллера была разработана в мире без налогов. Однако, если мы перейдем в мир, где существуют налоги, когда проценты по долгам не облагаются налогом, и игнорируя другие трения, стоимость компании увеличивается пропорционально сумме использованного долга. А источник дополнительной стоимости связан с суммой налогов, сэкономленных путем выпуска долговых обязательств вместо собственного капитала.

Теорема Модильяни-Миллера предполагает, что:

- Рыночная стоимость фирмы с кредитным плечом по сравнению с фирмой без кредитного плеча не изменяется, если прибыль и будущие доходы одинаковы. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) не зависит от плеча фирмы.
- Рыночная стоимость не зависит от дивидендной политики фирмы; следовательно, стоимость не зависит от того, решит ли фирма выплатить дивиденды или реинвестировать свою прибыль.
- Стоимость фирмы не зависит от финансовой политики компании. Фирма по-прежнему будет иметь хорошие показатели, независимо от того, финансируется ли она за счет капитала, долга или их комбинации. Поэтому, независимо от риска, связанного с инвестициями, метод финансирования не определяет рыночную стоимость.
- Рыночная стоимость не зависит от отношения долга к капиталу фирмы.

2

Теорема Модильяни-Миллера исходит из того, что:

- Финансовый рынок работает без налогов.
- Информация симметрична; следовательно, частный инвестор будет иметь доступ к той же рыночной информации, что и корпорация, и что ставки заимствования будут одинаковыми для обеих сторон.
- Рыночные трения, такие как транзакционные издержки и расходы на банкротство, исключаются.
- Финансовая политика не разглашает никакой информации.

Список литературы

1. Brealey, Richard A.; Myers, Stewart C. Principles of Corporate Finance (9th ed.). Boston:

McGraw-Hill/Irwin, 2008.

2. Fernandes, Nuno. Finance for Executives: A Practical Guide for Managers. NPV Publishing, 2014, p. 82.
3. MIT Sloan Lecture Notes, Finance Theory II, Dirk Jenter, 2003, p. 200.
4. Modigliani F., Miller M. H. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment // Amer. Econ. Rev. 1958. June. P. 261—297;
5. Modigliani F., Miller M. H. Taxes and the Cost of Capital: A Correction // Ibid. 1963. June. P. 433—443.
6. Sargent, Thomas J. Macroeconomic Theory (Second ed.). London: Academic Press, 1987, pp. 157-162.
7. Titman, Sheridan "The Modigliani and Miller Theorem and the Integration of Financial Markets". Financial Management. 31 (1), 2002, pp. 101-115.
8. Ибрагимов Р.Г. Структура капитала и ценность компании: анализ за рамками допущений теорем Модильяни-Миллера // Российский журнал менеджмента, Том 7, №4, 2009, С. 33-56.

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://stuservis.ru/esse/72841>