

### 3.8. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА РЫНОЧНУЮ СТОИМОСТЬ СТРАХОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Диденко В.Ю., аспирант, преподаватель кафедры «Финансы и кредит»

*Всероссийская государственная налоговая академия Минфина РФ*

В кризисных условиях на страховом рынке активизируются процессы слияния и поглощения, что приводит к концентрации капитала страховых компаний с целью создания более конкурентоспособных организаций с одновременным усложнением структуры капитала. В связи с данными процессами возникает необходимость применения методических подходов относительно оценки реальной стоимости приобретаемых активов к формированию финансовых ресурсов и оптимизации капитала.

#### Литература

1. Об организации страхового дела в РФ [Электронный ресурс] : закон РФ от 27 нояб. 1992 г. №4015-1 : с изм. и доп. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Положение о Министерстве финансов РФ [Электронный ресурс] : утв. постановлением Правительства РФ от 6 марта 1998 г. №273 : с изм. и доп. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Об утверждении правил размещения страховщиками средств страховых взносов [Электронный ресурс] : приказ М-ва финансов РФ от 8 авг. 2005 г. №100н. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Большой экономический словарь [Текст] / под ред. А.Н. Азриляна. – 4-е изд. – М. : Ин-т новой экономики, 1999., с. 299.
5. Бригхэм Е.Ф., Эрхард М.С. Финансовый менеджмент [Текст] / Е.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхард. – 10-е изд. – СПб. : Питер, 2005. – 960 с.
6. Дыбаль С.В. Финансовый анализ. Теория и практика [Текст] / С.В. Дыбаль. – СПб. : Бизнес-пресс, 2005.
7. Ивашковская И.В., Солнцева М.С. Структура капитала российских компаний: тестирование концепций компромисса и порядка источников финансирования [Текст] / И.В. Ивашковская, М.С. Солнцева // Корпоративные финансы. – 2007. – №2. – С. 17-31.
8. Коупленд Т. Стоимость компаний [Текст] / Т. Коупленд, Т. Колер, Д. Мурин. – М. : Олимп-бизнес, 2004.
9. Симонова М. Макроэкономический подход к страховой деятельности [Текст] / М. Симонова // Страховое дело. – 2001. – №5. – С. 10-11.
10. Томпсон А.А., Стрикленд А.Дж. Стратегический менеджмент. Искусство разработки и реализации стратегии [Текст] / А.А. Томпсон, А. Дж. Стрикленд ; пер. с англ. ; под ред. Зайцева Л.Г., Соколовой М.М. – М. : ЮНИТИ, 1998. – 576 с.
11. Финансово-кредитный энциклопедический словарь [Текст] / под общ. ред. проф. А.Г. Грязновой. – М. : Финансы и статистика, 2004. – С. 1116.
12. Хэмптон Д.Д. Финансовое управление в страховых компаниях [Текст] / Д.Д. Хэмптон. – М. : Анкил, 1995.
13. Шахов В.В., Ахвледиани Ю.Т. Страхование [Текст] : учеб. для вузов / В.В. Шахов, Ю.Т. Ахвледиани. – 3-е изд. – М. : ЮНИТИ, 2009. – 511 с.

#### Ключевые слова

Финансовый менеджмент; страхование; деятельность страховой компании; оптимизация структуры капитала; оценка бизнеса.

*Диденко Валентина Юрьевна*

#### РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность вопросов, рассмотренных в статье, подтверждается тем несомненным фактом, что рыночная система хозяйствования базируется на экономических отношениях, связанных с рисками, которые могут взять на себя финансово обеспеченные страховые организации.

Эта работа является весьма своевременной в рамках финансового кризиса в мировых экономических отношениях.

Автор в логической последовательности излагает вопросы, характеризующие сущность капитала страховой организации, многообразие видов, его структуру, факторы, влияющие на формирование структуры капитала. Далее автор удачно переходит к рассмотрению финансовых проблем формирования оптимальной структуры капитала страховой организации. Оптимизация структуры капитала особенно важна для страховой компании, так как она должна отвечать, с одной стороны, требованиям нормативных актов, а с другой – отвечать критериям финансовой устойчивости, платежеспособности, увеличению рыночной стоимости организации.

Аргументировано, что принципы формирования капитала хозяйствующего субъекта и его использования, изложенные в литературе по финансовому менеджменту, мало применимы к формированию капитала страховой организации. По этим же причинам оптимизация структуры капитала страховой организации по критериям максимизации уровня экономической рентабельности с помощью эффекта финансового левериджа, минимизации его стоимости и уровня финансовых рисков не может быть осуществлена.

Подробно рассматриваются особенности страхования как отрасли экономики, которые в свою очередь определяют специфику в организации финансов страховых организаций.

В работе системно рассмотрена компромиссная концепция структуры капитала, суть которой состоит в том, что структура капитала формируется под воздействием ряда условий, определяющих соотношение уровня доходности и риска использования капитала организации.

Автор удачно акцентировал внимание на том, что высокий финансовый рычаг оказывает двойное влияние на финансовое состояние организации - увеличивает рентабельность собственного капитала и одновременно снижает финансовую устойчивость.

Наряду с отмеченными положительными сторонами работы следует обратить внимание на недостаточное освещение в работе факторов, влияющих на формирование финансовых ресурсов страховой организации. Однако данное замечание не снижает теоретико-методологической и практической ценности положений, приведенных в рассматриваемой работе.

Нельзя не согласиться с представленными в работе положениями, характеризующими условия оптимизации структуры капитала и ее влияния на рыночную стоимость страховой организации в условиях рискованных ситуаций. В настоящее время отсутствуют работы по рассмотренному направлению в целом в том изложении, которое приводит автор.

Статья Диденко В.Ю. на тему «Оптимизация структуры капитала и ее влияние на рыночную стоимость страховой организации» рекомендуется к открытой печати.

*Давтян М.А., д.э.н., профессор факультета «Финансы и страхование» образовательного учреждения профсоюзов Академии труда и социальных отношений*

### 3.8. CAPITAL STRUCTURE OPTIMIZATION AND ITS INFLUENCE THE MARKET PRICE OF INSURANCE COMPANY

V.U. Didenko, Post-graduate Student, the Teacher of Chair «Finance and the Credit»

*All-Russia State Tax Academy of the Ministry of Finance of the Russian Federation*

In crisis' frames there are the processes of merges and acquisition on insurance market which brings to capital concentration of insurance companies and creating of the competitive reference. Therefore necessity of methodical approaches application is appeared. Those methodical approaches are dedicated to estimate real price of acquired assets and to search financial resources and capital optimization.

#### **Lterature**

1. E.F. Brigham, M.S. Ehrhardt. Financial management. 10<sup>th</sup> edition. SPb.: «Piter», 2005. – 960 p.
2. S.V. Dybal. Financial analysis. Theory and Practice. SPb.: «Business-press», 2005. – 210 p.
3. T. Koller, J. Murrin, T. Copeland. Value of companies. – M.: «Olimp-Business», 2004.
4. A.A. Thompson, A.J. Strickland Strategical management. Concepts & cases. M.: «UNITI» 1998.-576 p.
5. D.D. Hampton. Financial management in insurance companies. M.: «Ankil» 1995. –198 p.
6. V.V. Shahov, U.T. Ahviediany. Insurance. M.: «UNITI», 2009. – 511 p.

#### **Keywords**

Financial management; insurance; insurance company's activity; capital structure optimization; business estimation.