

В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

УЧЕБНИК



Электронные версии книг на сайте
www.prospekt.org



• ПРОСПЕКТ •

Москва
2018

УДК 336.64(075.8)
ББК 65.290-93я73
К56

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Ковалев В. В., Ковалев Вит. В.

К56 Корпоративные финансы : учебник. — Москва : Проспект, 2018. — 640 с.
ISBN 978-5-392-27368-3

Книга представляет собой университетский курс относительно новой и динамично развивающейся дисциплины, посвященной описанию логики, принципов и техники управления финансами фирмы как самостоятельного субъекта бизнес-среды. Отличительной особенностью учебника является его структурирование и содержательное наполнение в соответствии с авторской концепцией о безусловной и тесной взаимосвязи корпоративных финансов и бухгалтерского учета. Финансовый менеджмент (корпоративные финансы) рассматривается в учебнике как прикладная реализация ключевых идей неоклассической теории финансов в приложении к фирме и понимается как система знаний и действий по динамической оптимизации финансовой модели фирмы, представленной ее бухгалтерским балансом. В учебнике получили развитие авторские разработки в отношении логики, принципов и техники управления финансами фирмы, опубликованные в предыдущих работах авторов, в частности в книге «Курс финансового менеджмента».

Предназначена для студентов старших курсов, аспирантов и преподавателей экономических вузов, научных и практических работников, специализирующихся в области анализа, финансового менеджмента и бухгалтерского учета.

УДК 336.64(075.8)
ББК 65.290-93я73

Учебное издание

**Ковалев Валерий Викторович,
Ковалев Виталий Валерьевич**

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Учебник

Подписано в печать 11.01.2018. Формат 60×90 ¹/₁₆.
Печать цифровая. Печ. л. 40,0. Тираж 1000 (1-й завод 300) экз. Заказ №
ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-27368-3

© Ковалев В. В., Ковалев Вит. В., 2018
© ООО «Проспект», 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Глава 1. Система управления финансами фирмы: сущность и логика организации	15
1.1. Фирма как основной субъект рыночной экономики.....	15
1.2. Финансы фирмы: определения, сущность, функции.....	22
1.3. Принципы организации и структура системы управления финансами фирмы.....	33
1.4. Функции и задачи финансового менеджера	39
Материалы для самостоятельной работы.....	44
Вопросы для обсуждения.....	45
Глава 2. Концептуальные основы финансового менеджмента.....	47
2.1. Финансовый менеджмент: содержание и логика структурирования.....	47
2.2. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента.....	55
2.3. Фундаментальные концепции (принципы) финансового менеджмента.....	62
Материалы для самостоятельной работы.....	74
Вопросы для обсуждения.....	74
Глава 3. Финансовые активы, обязательства, инструменты, рынки и институты в контексте деятельности фирмы.....	76
3.1. Финансовые активы и обязательства	76
3.2. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация.....	88
3.3. Финансовые рынки и институты в контексте деятельности фирмы.....	96
Материалы для самостоятельной работы.....	103
Вопросы для обсуждения	103
Глава 4. Инструментальные методы, расчеты и модели в финансовом менеджменте	105
4.1. Методы управления финансами.....	105
4.2. Финансовые вычисления как основа инструментария финансового менеджера	109

4.3. Моделирование и прогнозирование в финансовом менеджменте	121
4.4. Риск и его роль в управлении финансами фирмы.....	126
4.5. Стоимостные оценки в системах учета и финансового менеджмента.....	130
Материалы для самостоятельной работы.....	138
Вопросы для обсуждения.....	138
Глава 5. Учет, анализ и планирование в системе управления финансами фирмы	140
5.1. Финансовый анализ: сущность, виды	141
5.2. Логика и процедуры методики анализа финансовой отчетности фирмы	146
5.2.1. Бухгалтерский учет как информационная основа анализа	147
5.2.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность и ее состав	165
5.2.3. Международные стандарты финансовой отчетности	178
5.2.4. Основы методики анализа финансовой отчетности	182
5.3. Финансовое планирование и бюджетирование в системе управления фирмой	202
5.3.1. Финансовый план: структура, содержание	202
5.3.2. Бюджетирование и бизнес-планирование в системе управления фирмой.....	208
Материалы для самостоятельной работы	212
Вопросы для обсуждения.....	212
Глава 6. Управление текущими денежными расчетами и потоками	214
6.1. Денежные расчеты: виды, организация.....	214
6.2. Денежные потоки в контексте деятельности фирмы	224
6.3. Прогнозирование денежных потоков в фирме.....	227
Материалы для самостоятельной работы.....	234
Вопросы для обсуждения.....	234
Глава 7. Управление доходами, расходами, прибылью и рентабельностью	236
7.1. Доходы и расходы: понятие, сущность, виды	236
7.2. Определение точки безубыточности	240
7.3. Прибыль: сущность, виды.....	247
7.4. Управление прибылью и рентабельностью	263
7.5. Учетная политика и налоговое планирование в системе финансового менеджмента.....	268
Материалы для самостоятельной работы.....	275
Вопросы для обсуждения.....	275
Глава 8. Категории риска и леввериджа, их взаимосвязь	277
8.1. Левверидж и его роль в финансовом менеджменте	277
8.2. Оценка производственного леввериджа	285
8.3. Оценка финансового леввериджа.....	290
Материалы для самостоятельной работы.....	296
Вопросы для обсуждения.....	297

Глава 9. Управление инвестиционной деятельностью фирмы.....	298
9.1. Инвестиции: сущность, определения, регулирование.....	298
9.2. Инвестиционный проект: сущность, классификация.....	302
9.3. Решения инвестиционного характера и логика их обоснования.....	304
9.4. Базовая модель инвестиционно-финансового анализа.....	307
Материалы для самостоятельной работы.....	312
Вопросы для обсуждения.....	312
Глава 10. Формализованные методы обоснования реальных инвестиций.....	314
10.1. Критерии оценки инвестиционных проектов.....	314
10.1.1. Чистая дисконтированная стоимость.....	315
10.1.2. Чистая терминальная стоимость.....	319
10.1.3. Индекс рентабельности инвестиции.....	320
10.1.4. Внутренняя норма прибыли инвестиции.....	321
10.1.5. Срок окупаемости инвестиции.....	324
10.1.6. Учетная норма прибыли.....	325
10.2. Оценка инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками.....	325
10.3. Сравнительный анализ проектов различной продолжительности.....	329
10.4. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска.....	331
10.5. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.....	335
Материалы для самостоятельной работы.....	340
Вопросы для обсуждения.....	341
Глава 11. Управление оборотными средствами фирмы.....	342
11.1. Оборотные средства: сущность, классификация.....	342
11.2. Управление вложениями в производственные запасы.....	347
11.3. Управление дебиторской задолженностью.....	351
11.4. Управление денежными средствами и их эквивалентами.....	355
Материалы для самостоятельной работы.....	361
Вопросы для обсуждения.....	361
Глава 12. Методы оценки капитальных финансовых активов.....	363
12.1. Подходы к оценке финансового актива.....	363
12.2. Оценка долговых ценных бумаг.....	370
12.3. Оценка долевых ценных бумаг.....	378
Материалы для самостоятельной работы.....	384
Вопросы для обсуждения.....	384
Глава 13. Доходность и риск на рынке капитальных финансовых активов.....	386
13.1. Доходность финансового актива: виды и оценка.....	386
13.1.1. Показатели доходности.....	386
13.1.2. Доходность облигации.....	391
13.1.3. Доходность акции.....	393

13.2. Доход, доходность и риск	396
13.3. Модель оценки капитальных финансовых активов.....	399
13.4. Доходность и риск инвестиционного портфеля	403
Материалы для самостоятельной работы.....	407
Вопросы для обсуждения.....	407
Глава 14. Управление источниками финансирования деятельности фирмы	409
14.1. Способы финансирования деятельности фирмы.....	409
14.2. Капитал: сущность, трактовки	412
14.3. Сущность и классификации источников финансирования деятельности фирмы.....	417
14.4. Основные способы формирования и наращивания источников финансирования	421
14.5. Новые инструменты в системах финансирования деятельности фирмы.....	429
Материалы для самостоятельной работы.....	435
Вопросы для обсуждения.....	435
Глава 15. Стоимость и структура источников финансирования	437
15.1. Стоимость источника финансирования: понятие и сущность	437
15.2. Стоимость основных источников капитала	440
15.3. Основы теории структуры капитала	447
15.4. Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования.....	456
Материалы для самостоятельной работы.....	460
Вопросы для обсуждения.....	460
Глава 16. Политика выплаты дивидендов	462
16.1. Дивиденды и прибыль: логика взаимосвязи.....	462
16.2. Возможности оптимизации дивидендной политики: теоретические подходы	467
16.3. Факторы, определяющие дивидендную политику	471
16.4. Порядок выплаты дивидендов	473
16.5. Методики дивидендных выплат.....	476
16.6. Дивидендная политика и регулирование курса акций.....	482
Материалы для самостоятельной работы.....	484
Вопросы для обсуждения.....	484
Глава 17. Управление финансами фирмы в нетиповых ситуациях	486
17.1. Специфика финансовых решений в условиях инфляции	486
17.1.1. Инфляция: сущность, оценка	486
17.1.2. Проблемы управления финансами фирмы в инфляционной среде	492
17.1.3. Управление активами в условиях инфляции: оценка и представление.....	496
17.1.4. Прибыль и инфляция	500
17.2. Финансовые аспекты изменения организационно-правовой формы.....	502

17.3. Аналитическая оценка возможных финансовых затруднений	504
17.4. Международные аспекты финансового менеджмента	512
Материалы для самостоятельной работы.....	515
Вопросы для обсуждения.....	516
Глава 18. Финансовый менеджмент в исторической ретроспективе.....	517
18.1. Классическая теория финансов.....	517
18.2. Неоклассическая теория финансов	532
18.3. Финансовый менеджмент.....	545
18.4. Российская традиция	547
Материалы для самостоятельной работы.....	562
Вопросы для обсуждения.....	562
Заключение	564
Приложение 1. Система показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности фирмы	570
Приложение 2. Алгоритмы финансовых и коммерческих вычислений.....	579
Приложение 3. Финансовые таблицы	593
Приложение 4. Перечень международных стандартов финансовой отчетности (МСФО)	598
Приложение 5. Бухгалтерский учет и анализ в системе управления финансами фирмы: современные тенденции	601
Приложение 6. Вариант структуры рабочей программы дисциплины «Финансовый менеджмент (корпоративные финансы)»	614
Библиография.....	621