

УДК 658.15
ББК 65.291.9-21
К57

Главный редактор издательства *Н.Д. Эриашвили*,
кандидат юридических наук, доктор экономических наук, профессор,
лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники

Когденко, Вера Геннадьевна.
К57 Корпоративная финансовая политика: монография /
В.Г. Когденко. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 615 с. —
(Серия «Magister»).

ISBN 978-5-238-02515-5
Агентство СІР РГБ

В монографии представлены теоретические и методические аспекты формирования корпоративной финансовой политики на основе ценностно-ориентированного менеджмента. Исследованы основные аспекты формирования краткосрочной и долгосрочной финансовой политики. Представлена современная финансовая модель корпорации, ориентированная на стратегический анализ бизнеса и обоснование корпоративной финансовой политики, направленной на увеличение стоимости. Ключевые алгоритмы проиллюстрированы тематическими исследованиями (Case Study), выполненными на основе консолидированной финансовой отчетности реальной корпорации.

Для магистров, аспирантов, преподавателей экономических вузов и специалистов в области экономики, финансов, бухгалтерского учета, менеджмента.

ББК 65.291.9-21

ISBN 978-5-238-02515-5

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2014

Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания (ФЗ № 94-ФЗ от 21 июля 2005 г.). Воспроизведение всей книги или любой ее части любыми средствами или в какой-либо форме, в том числе в интернет-сети, запрещается без письменного разрешения издательства.

© Оформление «ЮНИТИ-ДАНА», 2014

Оглавление

Введение	3
Глава 1. Теоретические аспекты корпоративной финансовой политики	7
1.1. Понятие корпорации	7
1.1.1. Характерные признаки корпорации	7
1.1.2. Структура корпорации	15
1.1.3. Иерархия стратегий корпорации	29
1.1.4. Особенности отчетности корпорации	35
1.1.5. Показатели капитала и прибыли корпорации	67
1.2. Ценностно-ориентированный менеджмент и корпоративная финансовая политика	82
1.2.1. Система факторов стоимости	82
1.2.2. Схемы декомпозиции факторов стоимости	95
Глава 2. Краткосрочная корпоративная финансовая политика	103
2.1. Управление рыночной деятельностью	103
2.1.1. Инвестиционные приоритеты	106
2.1.2. Комплекс маркетинга	110
2.2. Управление операционной деятельностью	124
2.2.1. Оборотные активы и оборотный капитал	124
2.2.2. Запасы	152
2.2.3. Дебиторская задолженность	164
2.2.4. Денежные средства и их эквиваленты	179
2.2.5. Кредиторская задолженность	222
2.2.6. Персонал	227
2.2.7. Расходы	246
2.2.8. Налоговая нагрузка	273
2.2.9. Прибыль	291

Глава 3. Долгосрочная корпоративная финансовая политика	305
3.1. Управление финансовой деятельностью	309
3.1.1. Эффект финансового рычага	310
3.1.2. Источники инвестированного капитала	326
3.1.3. Стоимость источников капитала	343
3.1.4. Оптимальная структура капитала	361
3.1.5. Дивидендная политика	395
3.2. Управление инвестиционной деятельностью	412
3.2.1. Инвестиционная привлекательность бизнеса	422
3.2.2. Внеоборотные активы	433
3.2.3. Нематериальные активы	438
3.2.4. Основные средства	447
3.2.5. Финансовые инструменты	465
Глава 4. Финансовые модели и оценка бизнеса	475
4.1. Модели риска и рентабельности	475
4.1.1. Модель совокупного риска	475
4.1.2. Модели рентабельности	486
4.1.3. Модель Дюпон	498
4.1.4. Модель рентабельности инвестированного капитала	505
4.1.5. Модель средневзвешенной стоимости капитала	509
4.1.6. Модели роста	513
4.2. Финансовая модель корпорации	523
4.3. Оценка бизнеса	548
Заключение	571
Список использованной литературы	586
Приложение	593