

В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

УЧЕБНИК

Второе издание,
переработанное и дополненное



Электронные версии книг на сайте
www.prospekt.org



• ПРОСПЕКТ •

Москва
2019

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. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Проспект, 2019. — 640 с.

ISBN 978-5-392-28823-6

DOI 10.31085/9785392288236-2019-640

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 10.10.2018. Формат 60×90 ¹/₁₆.
Печать цифровая. Печ. л. 40,0. Тираж 1000 (1-й завод 200) экз. Заказ №
ООО «Проспект»

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

ISBN 978-5-392-28823-6

DOI 10.31085/9785392288236-2019-640

© Ковалев В. В., Ковалев Вит. В., 2018

© Ковалев В. В., Ковалев Вит. В., 2018, с изменениями

© ООО «Проспект», 2018

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|--|------------|
| Введение | 5 |
| Глава 1. Система управления финансами фирмы: сущность и логика организации | 17 |
| 1.1. Фирма как основной субъект рыночной экономики..... | 17 |
| 1.2. Финансы фирмы: определения, сущность, функции..... | 24 |
| 1.3. Принципы организации и структура системы управления финансами фирмы..... | 35 |
| 1.4. Функции и задачи финансового менеджера | 41 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 46 |
| Вопросы для обсуждения..... | 47 |
| Глава 2. Концептуальные основы финансового менеджмента..... | 49 |
| 2.1. Финансовый менеджмент: содержание и логика структурирования..... | 49 |
| 2.2. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента..... | 57 |
| 2.3. Фундаментальные концепции (принципы) финансового менеджмента..... | 64 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 76 |
| Вопросы для обсуждения..... | 76 |
| Глава 3. Финансовые активы, обязательства, инструменты, рынки и институты в контексте деятельности фирмы..... | 78 |
| 3.1. Финансовые активы и обязательства | 78 |
| 3.2. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация..... | 90 |
| 3.3. Финансовые рынки и институты в контексте деятельности фирмы..... | 98 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 105 |
| Вопросы для обсуждения | 105 |
| Глава 4. Инструментальные методы, расчеты и модели в финансовом менеджменте | 107 |
| 4.1. Методы управления финансами..... | 107 |
| 4.2. Финансовые вычисления как основа инструментария финансового менеджера | 111 |

| | |
|--|------------|
| 4.3. Моделирование и прогнозирование в финансовом менеджменте | 123 |
| 4.4. Риск и его роль в управлении финансами фирмы..... | 128 |
| 4.5. Стоимостные оценки в системах учета и финансового менеджмента..... | 132 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 140 |
| Вопросы для обсуждения..... | 140 |
| Глава 5. Учет, анализ и планирование в системе управления финансами фирмы | 142 |
| 5.1. Финансовый анализ: сущность, виды | 143 |
| 5.2. Логика и процедуры методики анализа финансовой отчетности фирмы | 148 |
| 5.2.1. Бухгалтерский учет как информационная основа анализа | 149 |
| 5.2.2. Бухгалтерская (финансовая) отчетность и ее состав | 167 |
| 5.2.3. Международные стандарты финансовой отчетности | 180 |
| 5.2.4. Основы методики анализа финансовой отчетности | 184 |
| 5.3. Финансовое планирование и бюджетирование в системе управления фирмой | 204 |
| 5.3.1. Финансовый план: структура, содержание | 204 |
| 5.3.2. Бюджетирование и бизнес-планирование в системе управления фирмой..... | 210 |
| Материалы для самостоятельной работы | 214 |
| Вопросы для обсуждения..... | 214 |
| Глава 6. Управление текущими денежными расчетами и потоками | 216 |
| 6.1. Денежные расчеты: виды, организация..... | 216 |
| 6.2. Денежные потоки в контексте деятельности фирмы | 226 |
| 6.3. Прогнозирование денежных потоков в фирме..... | 229 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 236 |
| Вопросы для обсуждения..... | 236 |
| Глава 7. Управление доходами, расходами, прибылью и рентабельностью | 238 |
| 7.1. Доходы и расходы: понятие, сущность, виды | 238 |
| 7.2. Определение точки безубыточности | 242 |
| 7.3. Прибыль: сущность, виды..... | 249 |
| 7.4. Управление прибылью и рентабельностью | 265 |
| 7.5. Учетная политика и налоговое планирование в системе финансового менеджмента..... | 270 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 277 |
| Вопросы для обсуждения..... | 277 |
| Глава 8. Категории риска и леввериджа, их взаимосвязь | 279 |
| 8.1. Левверидж и его роль в финансовом менеджменте | 279 |
| 8.2. Оценка производственного леввериджа | 287 |
| 8.3. Оценка финансового леввериджа..... | 292 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 298 |
| Вопросы для обсуждения..... | 299 |

| | |
|--|------------|
| Глава 9. Управление инвестиционной деятельностью фирмы..... | 300 |
| 9.1. Инвестиции: сущность, определения, регулирование..... | 300 |
| 9.2. Инвестиционный проект: сущность, классификация..... | 304 |
| 9.3. Решения инвестиционного характера и логика их обоснования..... | 306 |
| 9.4. Базовая модель инвестиционно-финансового анализа..... | 309 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 314 |
| Вопросы для обсуждения..... | 314 |
| Глава 10. Формализованные методы обоснования реальных инвестиций..... | 316 |
| 10.1. Критерии оценки инвестиционных проектов | 316 |
| 10.1.1. Чистая дисконтированная стоимость..... | 317 |
| 10.1.2. Чистая терминальная стоимость | 321 |
| 10.1.3. Индекс рентабельности инвестиции | 322 |
| 10.1.4. Внутренняя норма прибыли инвестиции | 323 |
| 10.1.5. Срок окупаемости инвестиции | 326 |
| 10.1.6. Учетная норма прибыли | 327 |
| 10.2. Оценка инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками | 327 |
| 10.3. Сравнительный анализ проектов различной продолжительности..... | 331 |
| 10.4. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска..... | 333 |
| 10.5. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений..... | 337 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 342 |
| Вопросы для обсуждения..... | 343 |
| Глава 11. Управление оборотными средствами фирмы..... | 344 |
| 11.1. Оборотные средства: сущность, классификация..... | 344 |
| 11.2. Управление вложениями в производственные запасы | 349 |
| 11.3. Управление дебиторской задолженностью | 353 |
| 11.4. Управление денежными средствами и их эквивалентами..... | 357 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 363 |
| Вопросы для обсуждения..... | 363 |
| Глава 12. Методы оценки капитальных финансовых активов..... | 365 |
| 12.1. Подходы к оценке финансового актива..... | 365 |
| 12.2. Оценка долговых ценных бумаг | 372 |
| 12.3. Оценка долевых ценных бумаг | 380 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 386 |
| Вопросы для обсуждения..... | 386 |
| Глава 13. Доходность и риск на рынке капитальных финансовых активов | 388 |
| 13.1. Доходность финансового актива: виды и оценка..... | 388 |
| 13.1.1. Показатели доходности | 388 |
| 13.1.2. Доходность облигации | 393 |
| 13.1.3. Доходность акции..... | 395 |

| | |
|--|------------|
| 13.2. Доход, доходность и риск | 398 |
| 13.3. Модель оценки капитальных финансовых активов..... | 401 |
| 13.4. Доходность и риск инвестиционного портфеля | 405 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 409 |
| Вопросы для обсуждения..... | 410 |
| Глава 14. Управление источниками финансирования деятельности фирмы | 411 |
| 14.1. Способы финансирования деятельности фирмы..... | 411 |
| 14.2. Капитал: сущность, трактовки | 414 |
| 14.3. Сущность и классификации источников финансирования деятельности фирмы..... | 419 |
| 14.4. Основные способы формирования и наращивания источников финансирования | 423 |
| 14.5. Новые инструменты в системах финансирования деятельности фирмы..... | 431 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 437 |
| Вопросы для обсуждения..... | 437 |
| Глава 15. Стоимость и структура источников финансирования | 439 |
| 15.1. Стоимость источника финансирования: понятие и сущность | 439 |
| 15.2. Стоимость основных источников капитала | 442 |
| 15.3. Основы теории структуры капитала | 450 |
| 15.4. Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования..... | 458 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 462 |
| Вопросы для обсуждения..... | 462 |
| Глава 16. Политика выплаты дивидендов | 464 |
| 16.1. Дивиденды и прибыль: логика взаимосвязи..... | 464 |
| 16.2. Возможности оптимизации дивидендной политики: теоретические подходы | 469 |
| 16.3. Факторы, определяющие дивидендную политику | 473 |
| 16.4. Порядок выплаты дивидендов | 475 |
| 16.5. Методики дивидендных выплат..... | 478 |
| 16.6. Дивидендная политика и регулирование курса акций..... | 484 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 486 |
| Вопросы для обсуждения..... | 486 |
| Глава 17. Управление финансами фирмы в нетиповых ситуациях | 488 |
| 17.1. Специфика финансовых решений в условиях инфляции | 488 |
| 17.1.1. Инфляция: сущность, оценка | 488 |
| 17.1.2. Проблемы управления финансами фирмы в инфляционной среде | 494 |
| 17.1.3. Управление активами в условиях инфляции: оценка и представление..... | 498 |
| 17.1.4. Прибыль и инфляция | 502 |
| 17.2. Финансовые аспекты изменения организационно-правовой формы..... | 504 |

| | |
|---|------------|
| 17.3. Аналитическая оценка возможных финансовых затруднений | 506 |
| 17.4. Международные аспекты финансового менеджмента | 514 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 517 |
| Вопросы для обсуждения..... | 518 |
| Глава 18. Финансовый менеджмент в исторической ретроспективе..... | 519 |
| 18.1. Классическая теория финансов..... | 519 |
| 18.2. Неоклассическая теория финансов | 534 |
| 18.3. Финансовый менеджмент..... | 547 |
| 18.4. Российская традиция | 549 |
| Материалы для самостоятельной работы..... | 564 |
| Вопросы для обсуждения..... | 564 |
| Заключение | 566 |
| Приложение 1. Система показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности фирмы | 572 |
| Приложение 2. Алгоритмы финансовых и коммерческих вычислений..... | 581 |
| Приложение 3. Финансовые таблицы | 595 |
| Приложение 4. Перечень международных стандартов финансовой отчетности (МСФО) | 600 |
| Приложение 5. Бухгалтерский учет и анализ в системе управления финансами фирмы: современные тенденции | 603 |
| Приложение 6. Вариант структуры рабочей программы дисциплины «Финансовый менеджмент (корпоративные финансы)» | 616 |
| Библиография..... | 623 |