

УДК 005.915
ББК 65.290-93
К56

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Ковалев Валерий Викторович — доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой статистики, учета и аудита экономического факультета Санкт-Петербургского государственного университета, заслуженный деятель науки Российской Федерации. Окончил ЛГУ (1972) по кафедре теории вероятностей и математической статистике и аспирантуру в Ленинградском институте советской торговли (1984) по кафедре статистики. Основные направления научных интересов — учетно-аналитические аспекты управления финансами фирмы и проблемы конвергенции моделей бухгалтерского учета. Автор публикаций в области теории и практики бухгалтерского учета, анализа и финансового менеджмента.

Дополнительную информацию см. на сайтах <http://www.tcfm.ru>, <http://www.econ.pu.ru>

Ковалев В. В.

К56 Основы теории финансового менеджмента : учеб.-практ. пособие. — Москва : Проспект, 2015. — 544 с.

ISBN 978-5-392-16398-4

Книга представляет собой описание логики, принципов и техники управления финансами коммерческой организации. Изложен авторский подход к структурированию и сущностному наполнению финансового менеджмента, дана характеристика его фундаментальных концепций. Подробно охарактеризованы эволюция финансового менеджмента, его взаимосвязь с неоклассической теорией финансов и бухгалтерским учетом, принципы и информационное обеспечение процесса принятия решений финансового характера, логика моделей и критериев оценки финансовых активов и инвестиционных проектов.

Для студентов старших курсов, аспирантов и преподавателей экономических вузов, научных и практических работников, специализирующихся в области управления финансами и бухгалтерского учета.

УДК 005.915
ББК 65.290-93

Учебное издание

Ковалев Валерий Викторович

ОСНОВЫ ТЕОРИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Учебно-практическое пособие

Оригинал-макет подготовлен компанией ООО «Оригинал-макет»

www.o-maket.ru; тел.: (495) 726-18-84

Санитарно-эпидемиологическое заключение

№ 77.99.60.953.Д.004173.04.09 от 17.04.2009 г.

Подписано в печать 15.08.2014. Формат 60 × 90¹/₁₆.

Печать цифровая. Печ. л. 34,0. Тираж 50 экз. Заказ №

ООО «Проспект»

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

ISBN 978-5-392-16398-4

© В.В. Ковалев, 2014
© ООО «Проспект», 2014

Содержание

Введение	3
Глава 1. Система управления финансами фирмы: сущность и логика организации	7
1.1. Фирма (предприятие) в системе экономических отношений	7
1.2. Финансы: определения, сущность, функции	15
1.3. Финансы фирмы в финансовой системе страны	20
1.4. Сущность и функции финансов фирмы	27
1.5. Принципы организации финансов фирмы	35
1.6. Структура системы управления финансами фирмы	39
1.7. Финансовый менеджмент в контексте достижения целей фирмы	44
1.8. Функции и задачи финансового менеджера	46
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	51
<i>Вопросы для обсуждения</i>	51
Глава 2. Концептуальные основы финансового менеджмента	53
2.1. Финансовый менеджмент: структура и содержание	53
2.1.1. Неоклассическая теория финансов и финансовый менеджмент	54
2.1.2. Теория управления и финансовый менеджмент	55
2.1.3. Бухгалтерский учет и финансовый менеджмент	64
2.1.4. Структуризация разделов финансового менеджмента	65
2.2. Логика построения концептуальных основ финансового менеджмента	69
2.3. Фундаментальные концепции (принципы) финансового менеджмента	86
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	96
<i>Вопросы для обсуждения</i>	96
Глава 3. Финансовые активы, обязательства, инструменты	98
3.1. Ценные бумаги	98
3.2. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация	116
3.3. Первичные финансовые инструменты	121
3.4. Производные финансовые инструменты	126
3.4.1. Спекулирование и хеджирование	127
3.4.2. Форвардные и фьючерсные контракты	128
3.4.3. Опционы	134

3.4.4. Опцион на акции	145
3.4.5. Варрант	146
3.4.6. Свопы	147
3.4.7. Операции РЕПО	148
3.5. Финансовые инструменты в контексте оценки инвестиционной привлекательности фирмы	149
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	152
<i>Вопросы для обсуждения</i>	152
Глава 4. Финансовые рынки и институты в контексте деятельности фирмы	153
4.1. Финансовые рынки	154
4.1.1. Виды финансовых рынков	154
4.1.2. Участники и виды деятельности на рынке ценных бумаг	160
4.1.3. Фондовая биржа	162
4.2. Финансовые институты: их виды и функции	169
4.3. Инвестиционные институты: их виды и функции	175
4.4. Индикаторы на рынке ценных бумаг	179
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	184
<i>Вопросы для обсуждения</i>	184
Глава 5. Инструментальные методы, расчеты и модели в финансовом менеджменте	185
5.1. Классификация методов	185
5.2. Методы факторного анализа	187
5.3. Методы прогнозирования основных финансовых показателей	191
5.3.1. Методы экспертных оценок	191
5.3.2. Методы обработки временных, пространственных и пространственно-временных совокупностей	192
5.4. Методы теории принятия решений	196
5.4.1. Имитационное моделирование	196
5.4.2. Метод построения дерева решений	200
5.4.3. Анализ чувствительности	203
5.5. Финансовые вычисления как основа инструментария финансового менеджера	205
5.6. Моделирование в финансовом менеджменте	207
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	210
<i>Вопросы для обсуждения</i>	210
Глава 6. Логика и техника финансовых вычислений	211
6.1. Временная ценность денег	211
6.2. Операции наращения и дисконтирования	214
6.3. Процентные ставки и методы их начисления	218

6.3.1. Понятия простого и сложного процентов	219
6.3.2. Области применения схемы простых процентов	222
6.3.3. Внутригодовые процентные начисления	228
6.3.4. Начисление процентов за дробное число лет	230
6.3.5. Непрерывное начисление процентов	232
6.3.6. Эффективная годовая процентная ставка	235
6.4. Будущая и дисконтированная стоимости: экономический смысл и техника расчета	238
6.4.1. Будущая стоимость единичного платежа	238
6.4.2. Дисконтированная стоимость единичного платежа	241
6.5. Виды денежных потоков	246
6.6. Оценка денежного потока с неравными поступлениями	248
6.6.1. Оценка потока постнумерандо	248
6.6.2. Оценка потока пренумерандо	251
6.7. Оценка аннуитетов	253
6.7.1. Оценка срочного аннуитета	253
6.7.2. Оценка бессрочного аннуитета	260
6.7.3. Метод депозитной книжки	262
6.7.4. Оценка аннуитета с изменяющейся величиной платежа	264
6.8. Логика оценки денежного потока в нетиповых ситуациях	266
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	272
<i>Вопросы для обсуждения</i>	272
Глава 7. Риск и его роль в управлении финансами фирмы	273
7.1. Сущность риска	273
7.2. Виды риска	278
7.3. Методы оценки риска	288
7.4. Основные способы противодействия риску	290
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	291
<i>Вопросы для обсуждения</i>	291
Глава 8. Учет и финансовый менеджмент: категории, оценки	293
8.1. Бухгалтерский учет в системе управления фирмой	293
8.2. Стоимостные оценки в системах учета и финансового менедж- мента	310
8.3. Справедливая стоимость: аргументы «за» и «против»	319
8.4. Гудвилл как экономическая категория	342
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	374
<i>Вопросы для обсуждения</i>	374
Глава 9. Информационное обеспечение решений финансового характера	377
9.1. Состав и структура информационного обеспечения	377

9.2. Бухгалтерская отчетность как финансовая модель фирмы	383
9.3. Баланс: трактовки, представления, содержание	387
9.4. Отчет о прибылях и убытках	407
9.5. Приложения к базовым отчетным формам	410
9.6. Международные стандарты финансовой отчетности	415
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	421
<i>Вопросы для обсуждения</i>	421
Глава 10. Методологические основы управления финансами фирмы	423
10.1. Анализ и планирование в системе управления фирмой	423
10.1.1. Анализ в контексте управления деятельностью фирмы	423
10.1.2. Логика процедур анализа финансовой отчетности	431
10.1.3. Планирование в контексте управления деятельностью фирмы	437
10.2. Управление денежными потоками и расчетами	443
10.3. Управление доходами, прибыльностью и рентабельностью	448
10.4. Управление активами фирмы	455
10.5. Управление источниками финансирования деятельности фирмы	465
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	469
<i>Вопросы для обсуждения</i>	469
Глава 11. Финансовый менеджмент в исторической ретроспективе	471
11.1. Классическая теория финансов	471
11.2. Неоклассическая теория финансов	483
11.3. Финансовый менеджмент	489
11.4. Российская традиция	489
<i>Материалы для самостоятельной работы</i>	498
<i>Вопросы для обсуждения</i>	498
Приложения	499
Приложение 1. Состав разделов и статей бухгалтерского баланса (согласно ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации»)	499
Приложение 2. Перечень международных стандартов финансовой отчетности (на 1 января 2006 г.)	502
Приложение 3. Финансовые таблицы	504
Приложение 4. Порядковые номера дней в году	508
Приложение 5 Система показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности фирмы	510
Библиография	518