

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 Управление финансовой структурой фирмы : учебно.-практ. пособие. — Москва : Проспект, 2015. — 256 с.

ISBN 978-5-392-16689-3

Книга посвящена одному из важнейших разделов финансового менеджмента — аналитическому обоснованию решений в отношении источников финансирования фирмы. Дано описание логики представления финансовой структуры фирмы в пассиве баланса, различных трактовок капитала, традиционных и новых инструментов, предназначенных для мобилизации капитала. Охарактеризовано понятие стоимости капитала и приведены методики расчета стоимости различных источников. Изложены основания теории структуры капитала, рассмотрена роль дивидендной политики в управлении финансами фирмы. Издание подготовлено по состоянию законодательства на май 2006 г.

Для специалистов, принимающих решения в области управления финансами фирмы, а также студентов, аспирантов и преподавателей экономических вузов.

УДК 005.915
ББК 65.290-93

Учебное издание

Ковалев Валерий Викторович

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТРУКТУРОЙ ФИРМЫ

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. 16,0. Тираж 50 экз. Заказ №

ООО «Проспект»

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

ISBN 978-5-392-16689-3

© В. В. Ковалев, 2006
© ООО «Проспект», 2009

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|---|-----|
| Введение | 3 |
| Глава 1. Финансовая структура фирмы: сущность, представление . . . | 5 |
| 1.1. Фирма (предприятие) в системе экономических отношений . . . | 5 |
| 1.2. Фирма в контексте рынков | 11 |
| 1.3. Баланс как квинтэссенция финансовой модели фирмы | 14 |
| 1.4. Состав источников финансирования фирмы и их представление в балансе | 26 |
| 1.5. Хозяйственные операции и их влияние на состав и структуру ис- точников | 40 |
| 1.6. Прибыль в системе источников финансирования фирмы | 43 |
| <i>Материалы для самостоятельной работы</i> | 47 |
| <i>Вопросы для обсуждения</i> | 47 |
| Глава 2. Базовые модели и алгоритмы в управлении финансовой структурой фирмы | 49 |
| 2.1. Моделирование и оценка финансовых операций | 50 |
| 2.1.1. Время как фактор изменения капитала | 50 |
| 2.1.2. Эффективная годовая процентная ставка | 55 |
| 2.1.3. Базовая модель инвестиционно-финансового анализа . . . | 57 |
| 2.1.4. Оценочные модели на рынках капитальных финансовых активов | 59 |
| 2.2. Риск и леверидж в управлении финансовой структурой фирмы . | 64 |
| <i>Материалы для самостоятельной работы</i> | 69 |
| <i>Вопросы для обсуждения</i> | 69 |
| Глава 3. Управление источниками финансирования деятельности фирмы | 71 |
| 3.1. Способы финансирования деятельности фирмы | 71 |
| 3.2. Капитал: сущность, трактовки | 76 |
| 3.3. Сущность и классификации источников финансирования дея- тельности фирмы | 82 |
| 3.3.1. Базовые классификации | 83 |
| 3.3.2. Источники средств долгосрочного назначения (капитал) . | 85 |
| 3.3.3. Краткосрочные источники финансирования | 97 |
| 3.4. Основные способы формирования и наращивания капитала . . . | 97 |
| 3.5. Традиционные методы средне- и краткосрочного финансиروа- ния | 105 |
| 3.6. Новые инструменты в системах финансирования деятельности фирмы | 115 |

| | |
|--|-----|
| 3.6.1. Роль опционных контрактов в мобилизации источников финансирования | 115 |
| 3.6.2. Залоговые операции и ипотека | 120 |
| 3.6.3. Финансовая аренда (лизинг) как источник финансирования | 123 |
| 3.6.4. Коммерческая концессия | 140 |
| 3.7. Балансовые модели управления источниками финансирования | 141 |
| <i>Материалы для самостоятельной работы</i> | 148 |
| <i>Вопросы для обсуждения</i> | 148 |
| Глава 4. Стоимость и структура источников финансирования | 150 |
| 4.1. Стоимость капитала: понятие и сущность | 150 |
| 4.2. Стоимость основных источников капитала | 157 |
| 4.2.1. Стоимость источников заемного капитала | 158 |
| 4.2.2. Стоимость источников собственного капитала | 161 |
| 4.3. Средневзвешенная стоимость капитала | 165 |
| 4.4. Предельная стоимость капитала | 174 |
| 4.5. Основы теории структуры капитала | 179 |
| 4.5.1. Стоимостные оценки фирмы | 181 |
| 4.5.2. Взаимосвязь между стоимостью фирмы и стоимостью ее капитала | 185 |
| 4.6. Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования | 203 |
| 4.6.1. Оценка стоимости источника «Краткосрочная кредиторская задолженность» | 203 |
| 4.6.2. Оценка стоимости источника «Краткосрочный банковский кредит» | 206 |
| <i>Материалы для самостоятельной работы</i> | 209 |
| <i>Вопросы для обсуждения</i> | 209 |
| Глава 5. Политика выплаты дивидендов | 211 |
| 5.1. Дивиденды и прибыль: логика взаимосвязи | 211 |
| 5.2. Возможности оптимизации дивидендной политики: теоретические подходы | 222 |
| 5.3. Факторы, определяющие дивидендную политику | 227 |
| 5.4. Порядок выплаты дивидендов | 231 |
| 5.5. Методики дивидендных выплат | 234 |
| 5.6. Дивидендная политика и регулирование курса акций | 239 |
| <i>Материалы для самостоятельной работы</i> | 242 |
| <i>Вопросы для обсуждения</i> | 242 |
| Заключение | 244 |
| Приложение. Состав разделов и статей бухгалтерского баланса | 246 |
| Библиография | 249 |