

УДК 336.64(075.8)  
ББК 65.290-93я73  
К56

Электронные версии книг  
на сайте [www.prospekt.org](http://www.prospekt.org)

**Ковалев В. В.**, **Ковалев Вит. В.**

К56 Корпоративные финансы : учебник. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Проспект, 2021. — 656 с.

ISBN 978-5-392-33688-3

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 17.03.2021. Формат 60×90 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Печать цифровая. Печ. л. 41,0. Тираж 300 экз. Заказ №  
ООО «Проспект»  
111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-33688-3

© Ковалев В. В., Ковалев Вит. В., 2014  
© Ковалев В. В., Ковалев Вит. В., 2021, с изменениями  
© ООО «Проспект», 2021

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>5</b>
<b>Глава 1. Система управления финансами фирмы:</b>	
<b>сущность и логика организации .....</b>	<b>17</b>
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
<b>Глава 2. Концептуальные основы финансового менеджмента.....</b>	<b>49</b>
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
<b>Глава 3. Финансовые активы, обязательства, инструменты, рынки</b>	
<b>и институты в контексте деятельности фирмы.....</b>	<b>78</b>
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
<b>Глава 4. Инструментальные методы, расчеты и модели</b>	
<b>в финансовом менеджменте .....</b>	<b>107</b>
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
<b>Глава 5. Учет, анализ и планирование в системе управления финансами фирмы .....</b>	<b>142</b>
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 .....	215
<b>Глава 6. Управление текущими денежными расчетами и потоками .....</b>	<b>216</b>
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
<b>Глава 7. Управление доходами, расходами, прибылью и рентабельностью .....</b>	<b>238</b>
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
<b>Глава 8. Категории риска и левериджа, их взаимосвязь .....</b>	<b>279</b>
8.1. Леверидж и его роль в финансовом менеджменте .....	279
8.2. Оценка производственного левериджа .....	287
8.3. Оценка финансового левериджа .....	292
Материалы для самостоятельной работы .....	299
Вопросы для обсуждения .....	299

<b>Глава 9. Управление инвестиционной деятельностью фирмы.....</b>	<b>300</b>
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
<b>Глава 10. Формализованные методы обоснования реальных инвестиций .....</b>	<b>316</b>
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.....	338
Материалы для самостоятельной работы.....	343
Вопросы для обсуждения.....	344
<b>Глава 11. Управление оборотными средствами фирмы.....</b>	<b>345</b>
11.1. Оборотные средства: сущность, классификация.....	345
11.2. Управление вложениями в производственные запасы .....	350
11.3. Управление дебиторской задолженностью.....	354
11.4. Управление денежными средствами и их эквивалентами.....	358
Материалы для самостоятельной работы.....	364
Вопросы для обсуждения.....	364
<b>Глава 12. Методы оценки капитальных финансовых активов.....</b>	<b>366</b>
12.1. Подходы к оценке финансового актива.....	366
12.2. Оценка долговых ценных бумаг .....	373
12.3. Оценка долевых ценных бумаг .....	381
Материалы для самостоятельной работы.....	387
Вопросы для обсуждения.....	387
<b>Глава 13. Доходность и риск на рынке капитальных финансовых активов .....</b>	<b>389</b>
13.1. Доходность финансового актива: виды и оценка.....	389
13.1.1. Показатели доходности.....	389
13.1.2. Доходность облигации .....	394
13.1.3. Доходность акции.....	399

13.2. Доход, доходность и риск .....	401
13.3. Модель оценки капитальных финансовых активов .....	404
13.4. Доходность и риск инвестиционного портфеля .....	408
Материалы для самостоятельной работы .....	412
Вопросы для обсуждения .....	413
<b>Глава 14. Управление источниками финансирования деятельности фирмы .....</b>	<b>415</b>
14.1. Способы финансирования деятельности фирмы .....	415
14.2. Капитал: сущность, трактовки .....	419
14.3. Сущность и классификации источников финансирования деятельности фирмы .....	423
14.4. Основные способы формирования и наращивания источников финансирования .....	428
14.5. Новые инструменты в системах финансирования деятельности фирмы .....	435
Материалы для самостоятельной работы .....	441
Вопросы для обсуждения .....	442
<b>Глава 15. Стоимость и структура источников финансирования .....</b>	<b>443</b>
15.1. Стоимость источника финансирования: понятие и сущность .....	443
15.2. Стоимость основных источников капитала .....	446
15.3. Основы теории структуры капитала .....	454
15.4. Оценка стоимости источников краткосрочного финансирования .....	462
Материалы для самостоятельной работы .....	466
Вопросы для обсуждения .....	467
<b>Глава 16. Политика выплаты дивидендов .....</b>	<b>468</b>
16.1. Дивиденды и прибыль: логика взаимосвязи .....	468
16.2. Возможности оптимизации дивидендной политики: теоретические подходы .....	473
16.3. Факторы, определяющие дивидендную политику .....	477
16.4. Порядок выплаты дивидендов .....	479
16.5. Методики дивидендных выплат .....	482
16.6. Дивидендная политика и регулирование курса акций .....	490
Материалы для самостоятельной работы .....	492
Вопросы для обсуждения .....	492
<b>Глава 17. Управление финансами фирмы в нетиповых ситуациях .....</b>	<b>494</b>
17.1. Специфика финансовых решений в условиях инфляции .....	494
17.1.1. Инфляция: сущность, оценка .....	494
17.1.2. Проблемы управления финансами фирмы в инфляционной среде .....	500
17.1.3. Управление активами в условиях инфляции: оценка и представление .....	504
17.1.4. Прибыль и инфляция .....	508
17.2. Финансовые аспекты изменения организационно-правовой формы .....	510

17.3. Аналитическая оценка возможных финансовых затруднений.....	512
17.4. Международные аспекты финансового менеджмента.....	520
Материалы для самостоятельной работы.....	523
Вопросы для обсуждения.....	524
<b>Глава 18. Финансовый менеджмент в исторической ретроспективе.....</b>	<b>525</b>
18.1. Классическая теория финансов.....	525
18.2. Неоклассическая теория финансов.....	540
18.3. Финансовый менеджмент.....	553
18.4. Российская традиция.....	555
Материалы для самостоятельной работы.....	570
Вопросы для обсуждения.....	570
<b>Заключение.....</b>	<b>572</b>
<b>Приложение 1. Система показателей оценки финансово-хозяйственной деятельности фирмы.....</b>	<b>578</b>
<b>Приложение 2. Алгоритмы финансовых и коммерческих вычислений.....</b>	<b>587</b>
<b>Приложение 3. Финансовые таблицы.....</b>	<b>601</b>
<b>Приложение 4. Перечень международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).....</b>	<b>606</b>
<b>Приложение 5. Бухгалтерский учет и анализ в системе управления финансами фирмы: современные тенденции.....</b>	<b>609</b>
<b>Приложение 6. Вариант структуры рабочей программы дисциплины «Финансовый менеджмент (корпоративные финансы)».....</b>	<b>622</b>
<b>Приложение 7. Типовая задача «Анализ денежных потоков при сделках по приобретению имущества».....</b>	<b>629</b>
<b>Список использованной литературы.....</b>	<b>638</b>