



СТАНДАРТ ТРЕТЬЕГО ПОКОЛЕНИЯ

Под ред. д. э. н., проф. М. В. Романовского,
д. э. н., проф. А. И. Вострокнутовой

Корпоративные финансы



Рекомендовано УМО по образованию в области финансов,
учета и мировой экономики в качестве учебника
для студентов, обучающихся по специальности
«Финансы и кредит»

ПИТЕР®

Москва · Санкт-Петербург · Нижний Новгород · Воронеж
Ростов-на-Дону · Екатеринбург · Самара · Новосибирск
Киев · Харьков · Минск

2011

БИБЛИОТЕКА
Тверского технического
университета

Оглавление

Введение	10
Раздел I. Введение в корпоративные финансы	16
Глава 1. Корпоративные финансы и финансовая система РФ	16
1.1. Содержание и функции корпоративных финансов	16
1.2. Развитие принципов и инструментария управления финансами предприятий (корпораций)	27
Вопросы и задания для самопроверки	39
Рекомендуемая литература	39
Глава 2. Правовая, налоговая и финансовая среда бизнеса	40
2.1. Организационно-правовые формы предпринимательской деятельности в РФ	40
2.2. Финансовая среда бизнеса и налоговая политика в РФ	54
Вопросы и задания для самопроверки	67
Рекомендуемая литература	67
Глава 3. Система корпоративного финансового управления	68
3.1. Цели деятельности компании и система корпоративного управления	68
3.2. Цели, задачи и функции управления корпоративными финансами	72
3.3. Организационная структура корпоративного финансового управления	76
Вопросы и задания для самопроверки	84
Рекомендуемая литература	84
Раздел II. Фундаментальные концепции корпоративных финансов	85
Глава 4. Теоретические основы корпоративных финансов	85
4.1. Общие методологические принципы корпоративных финансов	85
4.2. Основные теоретические концепции корпоративных финансов	88
4.3. Современные теории корпоративных финансов	99
Вопросы и задачи для самопроверки	104
Рекомендуемая литература	104

Глава 5. Финансовый рынок	105
5.1. Структура современного финансового рынка.....	105
5.2. Рынок ценных бумаг.....	110
5.2. Кредитный рынок.....	116
5.3. Валютный рынок.....	122
5.4. Срочный рынок.....	127
Вопросы и задания для самопроверки.....	133
Рекомендуемая литература.....	134
Глава 6. Теория рынка капитала и оценка стоимости активов	135
6.1. Модели денежных потоков и оценка их стоимости.....	136
6.2. Оценка долговых финансовых инструментов.....	141
6.3. Оценка долевых финансовых инструментов.....	149
6.4. Оценка опционов.....	155
Вопросы и задания для самопроверки.....	157
Рекомендуемая литература.....	158
Глава 7. Теория портфеля	159
7.1. Понятие портфеля активов. Описание и классификация портфелей.....	159
7.2. Формирование оптимального портфеля долевых активов.....	162
7.3. Формирование портфеля долговых активов.....	170
7.4. Смешанный портфель долевых и долговых активов.....	173
7.5. Теория арбитражного портфеля.....	177
7.6. Оценка эффективности управления портфелем.....	179
Вопросы и задачи для самопроверки.....	183
Рекомендуемая литература.....	184
Глава 8. Основы управления рисками	185
8.1. Понятие риска и их классификация.....	185
8.2. Выявление и измерение рисков.....	190
8.3. Парадигма риск-менеджмента.....	199
8.4. Способы управления риском.....	200
8.5. Системы корпоративного риск-менеджмента.....	204
Вопросы и задачи для самопроверки.....	206
Рекомендуемая литература.....	206
Раздел III. Управление активами	207
Глава 9. Управление внеоборотными активами	207
9.1. Анализ состава, структуры и динамики внеоборотных активов.....	208

9.2. Оценка состояния и использования основных средств и незавершенного строительства.....	212
9.3. Состав и структура нематериальных активов и доходных вложений в материальные ценности.....	219
9.4. Состав, динамика и оценка эффективности долгосрочных финансовых вложений.....	222
9.5. Принятие управленческих решений в области внеоборотных активов.....	225
Вопросы и задания для самопроверки	228
Рекомендуемая литература	229
Глава 10. Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятий.....	231
10.1. Основные понятия теории инвестиций. Классификация инвестиций	231
10.2. Реальные инвестиции и инвестиционные проекты	236
10.3. Этапы реализации инвестиционного проекта и инвестиционная стратегия предприятия.....	241
Вопросы и задачи для самопроверки	244
Рекомендуемая литература.....	244
Глава 11. Механизм принятия инвестиционного решения	245
11.1. Комплексное описание инвестиционного проекта.....	246
11.2. Инвестиционные критерии оценки проекта.....	249
11.3. Учет налогообложения, оборотного капитала и инфляции в инвестиционном проектировании.....	255
11.4. Определение ставки дисконтирования при оценке инвестиционных проектов.....	257
11.5. Принцип разделения инвестиционных и финансовых решений	259
Вопросы и задачи для самопроверки	262
Рекомендуемая литература.....	262
Глава 12. Управление инвестиционными проектами	263
12.1. Принятие инвестиционного решения на основе совокупности инвестиционных критериев.....	264
12.2. Инвестиционные проекты с различными инвестиционными горизонтами.....	266
12.3. Оценка зависимых инвестиционных проектов	268
12.4. Управление инвестиционными проектами в условиях риска.....	270
12.5. Выбор инвестиционного проекта в условиях ограниченного финансирования	275
12.6. Российские особенности оценки инвестиционных проектов.....	277

Вопросы и задания для самопроверки.....	278
Рекомендуемая литература.....	279
Глава 13. Управление оборотными активами	280
13.1. Оборотные активы и оборотный капитал, классификация оборотных активов.....	280
13.2. Операционный, производственный и финансовый циклы предприятия	284
13.3. Процесс управления оборотными активами	287
Вопросы и задачи для самопроверки	296
Рекомендуемая литература.....	296
Глава 14. Управление запасами	297
14.1. Анализ состава, структуры и динамики запасов. Определение целей формирования запасов. Оценка эффективности управления запасами.....	297
14.2. Оптимизация размеров основных групп текущих запасов. Определение потребности в запасах. <i>EOQ</i> -модель.....	302
14.3. Построение системы контроля движения запасов. <i>ABC</i> - и <i>XYZ</i> -модели	307
Вопросы и задачи для самопроверки	312
Рекомендуемая литература	312
Глава 15. Управление дебиторской задолженностью.....	314
15.1. Основы управления дебиторской задолженностью.....	314
15.2. Формирование кредитной политики предприятия по отношению к дебиторам.....	324
15.3. Оценка допустимых объемов инвестиций в дебиторскую задолженность	326
15.4. Методы инкассации и рефинансирования дебиторской задолженности.....	328
Вопросы и задачи для самопроверки	333
Рекомендуемая литература.....	335
Глава 16. Управление денежными активами	336
16.1. Денежные активы (авуары) предприятия. Анализ состава, структуры и динамики денежных активов.....	336
16.2. Оценка потребности в денежных активах	340
16.3. Методы управления остатком денежных средств.....	346
Вопросы и задания для самопроверки.....	348
Рекомендуемая литература.....	349

Раздел IV. Управление источниками финансирования активов	350
Глава 17. Капитал предприятия	350
17.1. Капитал предприятия и классификация его видов. Структура и финансовая структура капитала.....	351
17.2. Формирование собственного капитала	353
17.3. Формирование заемного капитала.....	356
17.4. Финансирование инвестиционной деятельности.....	361
Вопросы и задания для самопроверки.....	370
Рекомендуемая литература.....	371
Глава 18. Управление прибылью	372
18.1. Управление формированием прибыли. Точка безубыточности.....	372
18.2. Производственный, финансовый и совокупный рычаги. Производственный, финансовый и совокупный риски.....	379
Вопросы и задачи для самопроверки	388
Рекомендуемая литература.....	388
Глава 19. Формирование оптимальной структуры капитала	389
19.1. Стоимость привлечения капитала и средневзвешенная стоимость капитала	389
19.2. Теории структуры капитала	399
Вопросы и задачи для самопроверки	409
Рекомендуемая литература.....	410
Глава 20. Дивидендная политика	411
20.1. Теоретические основы формирования дивидендной политики.....	411
20.2. Виды дивидендной политики	419
20.3. Стратегии влияния на стоимость компании, связанные с дивидендной политикой	420
20.4. Особенности регулирования порядка выплаты дивидендов на российских предприятиях	423
Вопросы и задачи для самопроверки	426
Рекомендуемая литература.....	426
Раздел V. Финансовый анализ и планирование	428
Глава 21. Финансовый анализ предприятия	428
21.1. Цели и задачи финансового анализа, его виды, содержание и информационное обеспечение	428
21.2. Анализ имущественного положения	432

21.3. Анализ финансового состояния	434
21.4. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия	441
21.5. Анализ рыночной активности.....	446
Вопросы и задачи для самопроверки	447
Рекомендуемая литература.....	448
Глава 22. Финансовое планирование и бюджетирование	449
22.1. Базовые понятия. Бюджет и план.....	449
22.2. Инфраструктура бюджетного процесса	454
22.3. Взаимосвязь финансовой и бюджетной структур компании.....	458
22.4. Формирование сводного бюджета предприятия.....	463
22.5. Анализ и контроль исполнения бюджетов.....	468
Вопросы и тесты для самопроверки	471
Рекомендуемая литература.....	473
Раздел VI. Современные проблемы корпоративного финансового управления.....	474
Глава 23. Антикризисное финансовое управление.....	474
23.1. Диагностика вероятности банкротства.....	474
23.2. Финансовая стабилизация предприятия на основе реорганизации	477
23.3. Процедура банкротства.....	484
Вопросы и задачи для самопроверки	492
Рекомендуемая литература.....	493
Глава 24. Управление стоимостью компании	495
24.1. Корпоративные финансы в стоимостной парадигме.....	495
24.2. Основные критерии эффективности при управлении стоимостью бизнеса	501
24.3. Способы повышения стоимости компании.....	508
24.4. Интегральная система управления стоимостью на основе карт сбалансированных показателей.....	512
Вопросы и задачи для самопроверки	516
Рекомендуемая литература.....	516
Глава 25. Корпоративное налоговое планирование.....	517
25.1. Базовые понятия. Содержание корпоративного налогового планирования	517
25.2. Международное корпоративное налоговое планирование. Регионы льготного налогообложения.....	522
25.3. Учетная и договорная политика как способ оптимизации налогообложения. Планирование отдельных налогов.....	528

25.4. Налоговое бремя хозяйствующего субъекта: понятие и методы расчета	534
Вопросы и задания для самопроверки	538
Рекомендуемая литература	539
Глава 26. Финансовая инженерия	540
26.1. Введение в финансовую инженерию	540
26.2. Элементарные и гибридные финансовые инструменты, финансовые продукты и стратегии	544
26.3. Гибриды на основе долговых инструментов с фиксированным доходом	546
26.4. Гибриды на основе процентных, валютных и товарных финансовых инструментов	551
26.5. Финансовые инструменты, связанные с собственным капиталом	557
26.6. Финансовые инструменты на основе кредитных деривативов	560
Вопросы и задачи для самопроверки	565
Рекомендуемая литература	565
Глава 27. Внешнеэкономическая деятельность предприятий	567
27.1. Основы организации ВЭД на предприятии	567
27.2. Система таможенных платежей РФ	571
27.3. Таможенно-тарифное регулирование ВЭД	574
27.4. Особенности применения НДС и акцизов при осуществлении экспортно-импортных операций	577
27.5. Особенности исчисления таможенных платежей при различных таможенных режимах	579
27.6. Валютное регулирование и валютный контроль	581
Вопросы и задачи для самопроверки	588
Рекомендуемая литература	588