

ПОЛТАВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ ЮРИЯ КОНДРАТЮКА

ГРУЗИНСКИЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

Л. Птащенко, Н. Исаев

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Киев
«Центр учебной литературы»
2015

УДК 336(075.8)
ББК 65.291-93я73
П 87

*Рекомендовано научно-методическим советом ПолтНТУ
как учебное пособие для студентов высших учебных заведений*

Рецензенты:

Леонов С.В. – доктор экономических наук, профессор, проректор, Государственное высшее учебное заведение «Украинская академия банковского дела Национального банка Украины;

Шелудько Н.М. – доктор экономических наук, профессор, зав. отделом денежно-кредитных отношений, Государственное учреждение «Институт экономики и прогнозирования НАН Украины;

Евгений Бараташвили – доктор экономических наук, профессор, начальник Департамента Бизнес-администрирования, Грузинский технический университет;

Георгий Цава – доктор экономических наук, профессор, начальник Департамента Финансов и банковского дела, Грузинский технический университет.

Птащенко Л. Корпоративные финансы [тескт] учебное пособие /
П 87 Л. Птащенко, Н. Исаев.– К.: Центр учебной литературы, 2015. – 272 с.

ISBN 978-617-673-364-5-

В учебном пособии рассмотрены теоретические основы функционирования корпоративных финансов, модели корпоративного управления и финансовые аспекты деятельности корпораций. Освещены вопросы управления корпоративным капиталом, финансовыми инструментами инвестирования, которые имеются в распоряжении корпораций, антикризисного управления. Изложены приемы и методы, лежащие в основе инвестиционной математики и диагностики. Рассмотрены практические подходы к управлению ценой и структурой корпоративного капитала, обеспечения корпоративных прав, оценки финансовых инструментов инвестирования.

Для студентов и преподавателей экономических специальностей. Будет полезным для специалистов финансово-экономических служб и профессиональных деятелей в сфере корпоративного управления.

УДК 336(075.8)
ББК 65.291-93я73

ISBN 978-617-673-364-5

© Птащенко Л., Исаев Н., 2015.
© Центр учебной литературы, 2015.

СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	7
-----------------------	---

МОДУЛЬ 1

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И КАПИТАЛОМ КОРПОРАЦИИ С ПОМОЩЬЮ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Тема 1. ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В КОРПОРАТИВНОМ СЕКТОРЕ.	10
1.1. Финансовая система и ее элементы. Финансовый рынок.	10
1.2. Корпорации и их роль в национальной экономике. Понятие, виды хозяйственных обществ	14
1.3. Преимущества и недостатки корпоративной формы органи- зации предпринимательства	18
1.4. Предмет и сущность корпоративных финансов	19
1.5. Финансовые аспекты в моделях корпоративного управления	21
1.6. Зарубежный опыт развития финансовых отношений в корпо- рациях	22
Тема 2. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ОКРУЖАЮЩАЯ СРЕДА. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ КОРПОРАЦИИ	25
2.1. Структура финансового рынка	25
2.2. Роль и место финансов в корпорации. Финансовая окружаю- щая среда	26
2.3. Направления формирования корпоративных финансов	28
2.4. Движение финансовых ресурсов	29
2.5. Функции финансов корпорации	31
2.6. Финансовая политика корпорации	33
Тема 3. УПРАВЛЕНИЕ СТРУКТУРОЙ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ.	36
3.1. Мировая практика теорий управления капиталом	36
3.2. Акционерный капитал, его формирование и составляющие	37
3.3. Изменение величины уставного капитала акционерного об- щества	41
3.4. Цена капитала и составляющих, которые ее формируют.	45
3.5. Маржинальная (предельная) стоимость капитала.	49
3.6. Политика корпораций относительно структуры капитала	50

Тема 4. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ И АКТИВАМИ КОРПОРАЦИИ	52
4.1. Понятие и виды денежных потоков корпорации	52
4.2. Инструментарий управления денежными потоками	60
4.3. Формирование денежных активов корпорации	70
4.4. Тотальное управление деньгами в системе сохранения корпоративных интересов	72
Тема 5. ЭМИССИЯ АКЦИЙ И ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ	79
5.1. Формирование эмиссионной политики корпорации	79
5.2. Типология и особенности реализации дивидендной политики	82
5.3. Факторы, характеризующие инвестиционные возможности корпорации	86
Тема 6. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ КОРПОРАЦИИ, ЕГО ФУНКЦИИ И МЕТОДЫ	89
6.1. Понятие финансового менеджмента корпорации и его функции	89
6.2. Методы финансового менеджмента корпорации	92
6.3. Финансовый анализ стратегического развития корпорации	95
6.4. Финансовое планирование	96
6.5. Инструменты финансового планирования в системе корпоративного управления	99
6.6. Анализ движения денежных ресурсов	103
Тема 7. УПРАВЛЕНИЕ ПРИБЫЛЬЮ КОРПОРАЦИИ	107
7.1. Прибыль как финансовая категория	107
7.2. Операционный анализ результатов деятельности корпорации	109
7.3. Влияние операционного рычага на достижение безубыточности корпорации	114
Тема 8. РЕЗЕРВЫ КОРПОРАЦИИ И ЗАЩИТНЫЕ ФУНКЦИИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА	117
8.1. Функции собственного капитала	117
8.2. Виды резервного капитала и источники его формирования	118
8.3. Санация баланса	120

МОДУЛЬ 2

СИСТЕМА РЕАЛИЗАЦИИ ИНСТИТУТА КОРПОРАТИВНЫХ ПРАВ И УПРАВЛЕНИЯ
ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ КОРПОРАЦИИ. АНТИКРИЗИСНОЕ ФИНАНСОВОЕ
УПРАВЛЕНИЕ

Тема 9. КОРПОРАТИВНЫЕ ПРАВА И КУРСЫ АКЦИЙ	123
9.1. Уставный капитал и корпоративные права	123
9.2. Балансовый и рыночный курсы акций	124
9.3. Курс эмиссии корпоративных прав.	126
9.4. Преимущественное право владельцев на приобретение акций (долей).	127
Тема 10. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ. ФИНАНСОВЫЕ ПОСРЕДНИКИ В СИСТЕМЕ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ. . .	129
10.1. Понятие ценных бумаг, их классификация и категории.	130
10.2. Требования, предъявляемые к ценным бумагам	132
10.3. Функции ценных бумаг	133
10.4. Финансовые посредники на рынке ценных бумаг	133
Тема 11. ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ОПЦИОНЫ И ВАРРАНТЫ.	136
11.1. Понятие «опцион». Опционы покупателя и опционы про- давца.	137
11.2. Факторы, влияющие на цену опционов.	139
11.3. Понятие и виды варрантов. Стоимость варрантов	140
11.4. Выгоды для корпорации при эмиссии варрантов	142
Тема 12. ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КОРПОРАЦИИ	143
12.1. Сущность и классификация инвестиций корпорации	143
12.2. Оценка целесообразности финансовых инвестиций, методы оценки	144
12.3. Формирование портфеля ценных бумаг	147
12.4. Модели оптимизации инвестиционного портфеля.	148
Тема 13. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ МАТЕМАТИКИ. МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ ДЕНЕЖНЫХ АКТИВОВ И ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ	153
13.1. Концепция и методический инструментарий оценки стои- мости денег во времени	153
13.2. Методический инструментарий определения текущей и бу- дущей стоимости денег по схеме простых и сложных процентов . . .	155

13.3. Базовая модель оценки финансовых активов (DCF-модель) . . .	159
13.4. Модели оценки облигаций	160
13.5. Определение текущей стоимости акций	162
Тема 14. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОРПОРАЦИИ И ДИАГНОСТИКА В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ . . .	168
14.1. Содержание, задачи и методы анализа финансовой отчетности . . .	168
14.2. Пользователи финансовой отчетности	170
14.3. Требования к финансовой отчетности	173
14.4. Общие положения диагностики. Предварительная диагно- стика	175
Тема 15. УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ В ПРОЦЕССЕ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИИ	179
15.1. Сущность и классификация финансовых рисков корпорации . . .	179
15.2. Принципы управления финансовыми рисками.	185
15.3. Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков . . .	194
Тема 16. ОСНОВЫ АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАЦИЕЙ	203
16.1. Экономическое содержание, виды и причины возникнове- ния кризисных явлений в корпорациях	203
16.2. Антикризисное финансовое управление корпорацией	206
16.3. Санация в системе антикризисного управления	209
16.4. Основные принципы государственной финансовой под- держки предприятий, находящихся в финансовом кризисе	215
Тема 17. ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАЦИИ	218
17.1. Общие понятия и предпосылки реорганизации	218
17.2. Укрупнение корпорации	220
17.3. Реорганизация корпорации, направленная на ее разукрупне- ние	223
17.4. Преобразование	224
ПРАКТИКУМ	225
1. Примеры тестовых заданий	225
2. Примеры решения задач	236
РЕКОМЕНДОВАННАЯ ЛИТЕРАТУРА	270

ПРЕДИСЛОВИЕ

Трансформация собственности и развитие корпоративного сектора в структуре экономики рыночного типа в странах постсоциалистического пространства приобрели необратимый характер, что требует глубокого изучения теоретических и практических вопросов финансовой системы и места корпоративных финансов в этой системе.

Развитие и совершенствование методов управления корпоративными финансами является актуальным вопросом для национального хозяйства. Понимание и практическое внедрение современных методов финансового управления может не только уменьшить негативные тенденции в деятельности корпораций, но и усовершенствовать систему экономических отношений и обеспечить ощутимый социальный эффект, что будет способствовать повышению конкурентоспособности национальной экономики в целом.

Управление корпоративными финансами предполагает применение принципов, методов и приемов для формирования, распределения и использования финансовых ресурсов, имеющихся в распоряжении акционерных обществ и других корпоративных образований, с целью получения наибольшей выгоды от их функционирования для владельцев.

Доминирующее положение корпоративного сектора поставило на повестку дня вопрос подготовки специалистов, осведомленных с мировыми научными достижениями и практикой управления корпоративными финансами. При этом следует учитывать особенности деятельности отечественных корпораций, специфику национального фондового рынка, законодательство, регулирующее финансовые отношения в корпоративном секторе экономики.

Учебное пособие, в котором представлен курс корпоративных финансов, является результатом обобщения не только научных взглядов классических теоретиков и современных научных концепций, но и практического опыта, приобретенного авторами в течение многолетней работы в сфере государственного управления и регулирования экономики и корпоративного сектора, в системе высшего образования.

Предлагаемое учебное пособие раскрывает много теоретических и практических проблем корпоративных финансов, дополняет учебную и научную литературу в сфере корпоративных финансов, финансового менеджмента и корпоративного управления.

В соответствии с авторской концепцией, пособие структурировано по кредитно-модульной системе, тематический курс состоит из двух модулей и практической части. Тематические разделы содержат контрольные вопросы и задания, что повышает роль самостоятельной работы студентов и слушателей.

Это учебное пособие адресовано, в первую очередь, студентам высших учебных заведений экономических специальностей, изучающих дисциплины «Корпоративные финансы», «Корпоративное управление», «Финансовый менеджмент», а также может быть полезным специалистам, профессионально связанным с деятельностью хозяйственных обществ.