

**Гребенников, П. И.**

Корпоративные финансы : учебник и практикум для академического бакалавриата /  
П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт,  
2016. — 252 с. — Серия : Бакалавр. Академический курс.

## Оглавление

|   |           |
|---|-----------|
| Список принятых сокращений.....   | 5         |
| Предисловие.....  | 6         |
| <b>Глава 1. Финансовая сфера фирмы.....</b>   | <b>9</b>  |
| 1.1. Финансы фирмы и задачи финансового менеджмента.....  | 9         |
| 1.2. Методология принятия инвестиционно-финансовых решений.....   | 13        |
| 1.2.1. Сопоставление одновременных затрат и результатов.....  | 14        |
| 1.2.2. Учет неопределенности и риска.....   | 24        |
| 1.3. Рынок финансов.....  | 28        |
| 1.4. Бухгалтерская и финансовая оценки результатов деятельности фирмы.....                                | 33        |
| <i>Краткие выводы.....</i>  | <i>44</i> |
| <i>Математическое приложение.....</i>   | <i>45</i> |
| <i>Литература.....</i>  | <i>46</i> |
| <b>Глава 2. Инвестиционные решения при отсутствии неопределенности.....</b>                               | <b>47</b> |
| 2.1. Автономные инвестиционные решения.....   | 47        |
| 2.1.1. Единичная одноразовая инвестиция.....  | 47        |
| 2.1.2. Выбор одного из множества эффективных проектов.....  | 50        |
| 2.1.3. Экономический срок эксплуатации техники.....   | 51        |
| 2.1.4. Формирование инвестиционной программы с несколькими проектами.....                                 | 55        |
| 2.2. Совместное планирование инвестиций и их финансирования.....  | 55        |
| 2.2.1. Однопериодная модель Дина.....   | 55        |
| 2.2.2. Многопериодная модель.....   | 60        |
| 2.3. Стоимость акционерного капитала и ценность фирмы как критерии отбора<br>инвестиционных проектов..... | 68        |
| <i>Краткие выводы.....</i>  | <i>70</i> |
| <i>Математическое приложение.....</i>   | <i>71</i> |
| <i>Литература.....</i>  | <i>73</i> |
| <b>Глава 3. Методы принятия решений в условиях неопределенности и риска....</b>                           | <b>74</b> |
| 3.1. Анализ чувствительности.....   | 75        |
| 3.2. Математическое ожидание критерия оптимизации.....  | 78        |
| 3.3. Гибкое планирование.....   | 84        |
| 3.4. Измерение риска инвестиционного проекта.....   | 87        |
| <i>Краткие выводы.....</i>  | <i>91</i> |
| <i>Литература.....</i>  | <i>91</i> |
| <b>Глава 4. Теория портфеля и модели оценки капитальных активов.....</b>                                  | <b>93</b> |
| 4.1. Поведение инвестора на рынке финансов.....   | 93        |
| 4.1.1. Доходность и риск портфеля с двумя разновидностями акций.....                                      | 94        |
| 4.1.2. Доходность и риск портфеля из $p$ разновидностей акций.....  | 97        |
| 4.1.3. Оптимальная структура портфеля акций.....  | 99        |
| 4.1.4. Смешанный портфель и его оптимизация.....  | 99        |

|   |            |
|---|------------|
| 4.2. Равновесие на рынке финансов.....  | 102        |
| 4.2.1. Концепция <i>SAPM</i> .....  | 103        |
| 4.2.2. Определение <i>PV</i> рискового дохода на основе <i>SAPM</i> .....   | 107        |
| 4.2.3. Многофакторная модель определения ожидаемой доходности рисковом<br>актива (теория арбитражного ценообразования)..... | 110        |
| <i>Краткие выводы</i> .....   | 112        |
| <i>Математические приложения</i> .....  | 113        |
| <i>Литература</i> .....   | 118        |
| <b>Глава 5. Управление финансовыми рисками.....</b>   | <b>119</b> |
| 5.1. Концепция <i>CRPI</i> .....  | 119        |
| 5.2. Иммунизация риска изменения ставки процента.....   | 121        |
| 5.2.1. Момент полной компенсации и дюрация.....   | 121        |
| 5.2.2. Управление дюрацией.....   | 127        |
| 5.3. Деривативы как инструменты снижения финансовых рисков.....   | 131        |
| 5.3.1. Форварды и свопы.....  | 131        |
| 5.3.2. Фьючерсы.....  | 135        |
| 5.3.3. Опционы.....   | 138        |
| 5.3.4. Реальные опционы.....  | 149        |
| <i>Краткие выводы</i> .....   | 152        |
| <i>Математические приложения</i> .....  | 152        |
| <i>Литература</i> .....   | 153        |
| <b>Глава 6. Финансовая политика фирмы.....</b>  | <b>155</b> |
| 6.1. Структура капитала фирмы и благосостояние акционеров.....  | 155        |
| 6.1.1. Поведенческая концепция.....   | 157        |
| 6.1.2. Неоклассическая концепция.....   | 161        |
| 6.1.3. Неинституциональная концепция.....   | 171        |
| 6.2. Дивидендная политика.....  | 173        |
| 6.3. Разбавление капитала.....  | 179        |
| 6.4. Слияния и поглощения.....  | 182        |
| <i>Краткие выводы</i> .....   | 186        |
| <i>Математическое приложение</i> .....  | 187        |
| <i>Литература</i> .....   | 188        |
| <b>Практикум.....</b>   | <b>189</b> |
| <b>Решения задач.....</b>   | <b>206</b> |
| <b>Приложение. Таблица значений кумулятивной функции нормального<br/>распределения <math>N(d)</math>.....</b>               | <b>244</b> |
| <b>Глоссарий.....</b>   | <b>249</b> |