

Оглавление

Введение	9
----------------	---

ЧАСТЬ 1. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Глава 1. Роль финансовой системы в экономике	12
1.1. Структура финансовой системы	12
1.2. Базовые понятия	21
1.3. Участники финансового рынка	31
1.4. Финансовые институты	33
Казначейство	40
1.5. Финансовые рынки	41
Резюме	48
Контрольные вопросы и задачи к гл. 1	49
Глава 2. Основные принципы финансового менеджмента	50
2.1. Цели финансового менеджмента	50
Финансовые цели	55
2.2. Организация управления финансами	57
Роль финансового менеджера предприятия	59
Финансовый отдел	60
Управление финансовой деятельностью малого предприятия	61
Управление финансами в некоммерческих организациях	62
Резюме	67
Контрольные вопросы и задачи к гл. 2	69
Глава 3. Стоимость денег	70
3.1. Стоимость денег с учетом временного фактора	70
3.2. Аннуитет	76
3.3. Процентная ставка	83
Резюме	86
Контрольные вопросы и задачи к гл. 3	87
Глава 4. Роль альтернативных издержек в финансовом менеджменте	89
4.1. Альтернативные издержки	89
4.2. Концепция производственного рычага	96
4.3. Альтернативные издержки и временная стоимость денег	103
Резюме	105
Контрольные вопросы и задачи к гл. 4	107

Глава 5. Стоимость ценных бумаг.....	109
5.1. Ценные бумаги с постоянным доходом	109
5.2. Ценные бумаги с переменным доходом	113
5.3. Модель переменного роста дивидендных платежей	117
Резюме	121
Контрольные вопросы и задачи к гл. 5	122
Глава 6. Риск и доход	124
6.1. Классификация рисков	124
6.2. Методы измерения риска	130
6.3. Выбор портфеля на основе подхода «доход — риск»	137
Упрощенная модель: портфель из двух активов	137
Эффект диверсификации	142
Эффективная граница и оптимальный портфель	144
6.4. Показатель риска β (бета)	145
6.5. Портфельное инвестирование	149
Консервативный вариант портфеля	154
Сбалансированный вариант портфеля	155
Агрессивный вариант портфеля	155
Спекулятивный портфель ведущих валют	156
Резюме	157
Контрольные вопросы и задачи к гл. 6	159
Глава 7. Стоимость капитала предприятия	161
7.1. Оценка стоимости капитала предприятия	161
7.2. Оценка стоимости вида финансирования	164
Стоимость задолженности предприятия	165
Влияние налоговой ставки на эффективную ставку кредита	166
Метод оценки на основе данных о прошлых прибылях	168
Оценки будущих дивидендов	168
Использование показателя бета акции	169
Резюме	174
Контрольные вопросы и задачи к гл. 7	175
Глава 8. Оценка капиталовложений.....	177
8.1. Чистая приведенная стоимость	177
8.2. Внутренняя норма доходности	181
Сравнение методов <i>IRR</i> и <i>NPV</i> при выборе проекта	185
8.3. Срок окупаемости	185
8.4. Расчетная норма прибыли	187
8.5. Специфические проблемы инвестиционного анализа	189

Сравнение инвестиций с различными сроками жизни	189
Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом инфляции	192
Выбор проектов с учетом ограничений в инвестиционном капитале	195
Учет риска при оценке капиталовложений	198
Ситуационное моделирование	200
Выбор инвестиционного проекта с учетом вероятности поступления денежного потока	200
Корректировка чистой приведенной стоимости	202
Резюме	203
Контрольные вопросы и задачи к гл. 8	205

ЧАСТЬ 2. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ СРЕДСТВАМИ

Глава 9. Оптимизация финансовых решений	210
9.1. Простейшая модель управления финансами	210
Выбор стратегии финансирования	211
Теория денег	212
9.2. Распределение капитала	213
9.3. Указатели для потока финансов	220
Состав параметров при оценке рейтинга предприятия	226
9.4. Инвестирование в валюту	228
Резюме.....	233
Контрольные вопросы и задачи к гл. 9	234
Глава 10. Финансовые потребности предприятия	236
10.1. Финансовое планирование	236
10.2. Составление прогнозного баланса	240
Промежуточные расчеты.....	247
10.3. Составление прогнозного баланса для различных интервалов времени	247
10.4. Этапы составления сметы денежных средств	252
Резюме	256
Контрольные вопросы и задачи к гл. 10	257
Глава 11. Финансирование за счет собственных средств	259
11.1. Финансирование за счет выпуска акций	259
Обыкновенные акции	259
Привилегированные акции	260
Источники финансирования за счет собственных средств	261
Рисковый (венчурный) капитал	262

11.2. Роль фондовой биржи в организации торговли ценными бумагами	262
Фондовая биржа	262
11.3. Внебиржевой рынок ценных бумаг	266
Частное размещение акций	267
Выпуск новых акций	267
Индекс Доу-Джонса	268
11.4. Организация доступа акций на рынки ценных бумаг	270
Резюме	276
Контрольные вопросы и задачи к гл. 11	278
Глава 12. Финансирование за счет заемных средств	279
12.1. Выбор кредитного финансирования	279
12.2. Компенсация рисков	283
12.3. Источники краткосрочного финансирования	286
12.4. Финансирование за счет дебиторов	291
12.5. Факторинг	294
12.6. Финансирование за счет среднесрочных кредитов	300
12.7. Финансирование за счет оборудования, передаваемого в аренду	308
12.8. Финансирование за счет привлечения долгосрочных кредитов	312
Определение стоимости процентов по облигации	313
12.9. Аренда	320
12.10. Минимизация риска при падении процентных ставок	322
Резюме	325
Контрольные вопросы и задачи к гл. 12	326
Глава 13. Показатели оценки инвестиций в акционерный капитал	328
Резюме	330
Контрольные вопросы и задачи к гл. 13	330
Глава 14. Выбор структуры капитала	332
14.1. Методы финансирования	332
Финансирование за счет привлечения заемного капитала	332
Финансирование за счет эмиссии привилегированных акций	332
Финансирование за счет эмиссии обыкновенных акций	333
Финансирование за счет нераспределенной прибыли	334
Привлечение кредитных средств	337
14.2. Воздействие на доходы акционеров	338
14.3. Воздействие на риски акционеров	342

Финансовая зависимость и бета	344
14.4. Воздействие на цену акций	345
14.5. Воздействие на налоги	351
14.6. Воздействие на дивиденды	356
Резюме	363
Контрольные вопросы и задачи к гл. 14.	364
Глава 15. Методы анализа финансовой деятельности	366
15.1. Принципы анализа финансовой деятельности предприятия	366
15.2. Основные группы финансовых показателей	370
Коэффициенты эффективности управления	376
Коэффициенты деловой активности	379
15.3. Показатели финансовой зависимости предприятия	383
15.4. Финансовая устойчивость предприятия	387
Резюме	389
Контрольные вопросы и задачи к гл. 15	390
Глава 16. Дивидендная политика	392
16.1. Процедура выплаты дивидендов	392
Рентабельность инвестиционных возможностей компании	394
Налоги	394
Налог на чрезмерное накопление средств фирмой	396
Налоги на прибыль компаний	396
Правовые обязательства и требования	396
Ликвидность фирмы и необходимость долга	397
Компенсация издержек фирмы и акционеров	397
Стабильность дивидендов	398
16.2. Дивидендная политика	399
Инвестиционные возможности фирмы	401
Реинвестирование дивидендов в акции компании	405
16.3. Выплата дивидендов в форме акций	406
Резюме	410
Контрольные вопросы и задачи к гл. 16	411
Глава 17. Управление активами	413
17.1. Управление основными средствами	413
Классификация основных средств	413
Продажа основных средств	414
Продажа активов с последующей сдачей в аренду бывшему владельцу	414

Долгосрочная аренда	415
Продажа неприбыльных подразделений	415
17.2. Управление оборотным капиталом	417
17.3. Управление товарно-материальными запасами	422
Экономически целесообразный размер заказа (<i>EOQ</i>)	423
17.4. Кредитная политика компании	430
17.5. Управление денежными средствами	439
17.6. Оптимизация денежных потоков	446
17.7. Управление кредиторской задолженностью	449
Резюме	452
Контрольные вопросы и задачи к гл. 17	453
Глава 18. Слияния и поглощения	456
18.1. Основания для слияний и приобретений	456
18.2. Оборонительные мотивы слияния и приобретения	457
Оборонительные мотивы при горизонтальной интеграции	457
Оборонительные мотивы при вертикальной интеграции	459
Оборонительные мотивы при стратегии диверсификации.....	460
Замена вида деятельности, переживающего спад.....	460
18.3. Наступательные мотивы слияний и приобретений.....	460
Основания для продажи	461
18.4. Оценка компаний для приобретения	461
Разбор конкретного случая	462
18.5. Методы оценки приобретаемой компании	465
18.6. Методы финансирования сделок по слиянию и приобретению	471
18.7. Воздействие расчета с помощью акций на позиции акционеров	473
Воздействие рыночных стоимостей акций при объединении компаний	475
18.8. Приобретения за счет заемных средств	476
Бросовые облигации	477
Риски	477
Оплата из прибыли	478
18.9. Способы защиты от недружественного поглощения	478
Разделение	482
Сокращение капиталовложений (изъятие капитала)	483
Резюме	483
Контрольные вопросы и задачи к гл. 18	485
Приложение	487