

# Оглавление

Введение

## ЧАСТЬ 1. ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Глава 1. Роль финансовой системы в экономике

1.1. Структура финансовой системы

1.2. Базовые понятия

1.3. Участники финансового рынка

1.4. Финансовые институты

Казначейство

1.5. Финансовые рынки

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 1

Глава 2. Основные принципы финансового менеджмента

2.1. Цели финансового менеджмента

Финансовые цели

2.2. Организация управления финансами

Роль финансового менеджера предприятия

Финансовый отдел

Управление финансовой деятельностью малого предприятия

Управление финансами в некоммерческих организациях

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 2

Глава 3. Стоимость денег

3.1. Стоимость денег с учетом временного фактора

3.2. Аннуитет

3.3. Процентная ставка

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 3

## Глава 4. Роль альтернативных издержек в финансовом менеджменте

### 4.1. Альтернативные издержки

### 4.2. Концепция производственного рычага

### 4.3. Альтернативные издержки и временная стоимость денег

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 4

## Глава 5. Стоимость ценных бумаг

### 5.1. Ценные бумаги с постоянным доходом

### 5.2. Ценные бумаги с переменным доходом

### 5.3. Модель переменного роста дивидендных платежей

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 5

## Глава 6. Риск и доход

### 6.1. Классификация рисков

### 6.2. Методы измерения риска

### 6.3. Выбор портфеля на основе подхода «доход — риск»

Упрощенная модель: портфель из двух активов

Эффект диверсификации

Эффективная граница и оптимальный портфель

### 6.4. Показатель риска ( $\beta$ (бета))

### 6.5. Портфельное инвестирование

Консервативный вариант портфеля

Сбалансированный вариант портфеля

Агрессивный вариант портфеля

Спекулятивный портфель ведущих валют

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 6

## Глава 7. Стоимость капитала предприятия

### 7.1. Оценка стоимости капитала предприятия

## 7.2. Оценка стоимости вида финансирования

Стоимость задолженности предприятия

Влияние налоговой ставки на эффективную ставку кредита

Метод оценки на основе данных о прошлых прибылях

Оценки будущих дивидендов

Использование показателя бета акции

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 7

## Глава 8. Оценка капиталовложений

8.1. Чистая приведенная стоимость

8.2. Внутренняя норма доходности

Сравнение методов *IRR* и *NPV* при выборе проекта

8.3. Срок окупаемости

8.4. Расчетная норма прибыли

8.5. Специфические проблемы инвестиционного анализа

Сравнение инвестиций с различными сроками жизни

Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом инфляции

Выбор проектов с учетом ограничений в инвестиционном капитале

Учет риска при оценке капиталовложений

Ситуационное моделирование

Выбор инвестиционного проекта с учетом вероятности поступления денежного потока

Корректировка чистой приведенной стоимости

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 8

## ЧАСТЬ 2. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ СРЕДСТВАМИ

### Глава 9. Оптимизация финансовых решений

## 9.1. Простейшая модель управления финансами

Выбор стратегии финансирования

Теория денег

## 9.2. Распределение капитала

## 9.3. Указатели для потока финансов

Состав параметров при оценке рейтинга предприятия

## 9.4. Инвестирование в валюту

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 9

## Глава 10. Финансовые потребности предприятия

### 10.1. Финансовое планирование

### 10.2. Составление прогнозного баланса

Промежуточные расчеты

### 10.3. Составление прогнозного баланса для различных интервалов времени

### 10.4. Этапы составления сметы денежных средств

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 10

## Глава 11. Финансирование за счет собственных средств

### 11.1. Финансирование за счет выпуска акций

Обыкновенные акции

Привилегированные акции

Источники финансирования за счет собственных средств

Рисковый (венчурный) капитал

### 11.2. Роль фондовой биржи в организации торговли ценными бумагами

Фондовая биржа

### 11.3. Внебиржевой рынок ценных бумаг

Частное размещение акций

Выпуск новых акций

Индекс Доу-Джонса

11.4. Организация доступа акций на рынки ценных бумаг

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 11

Глава 12. Финансирование за счет заемных средств

12.1. Выбор кредитного финансирования

12.2. Компенсация рисков

12.3. Источники краткосрочного финансирования

12.4. Финансирование за счет дебиторов

12.5. Факторинг

12.6. Финансирование за счет среднесрочных кредитов

12.7. Финансирование за счет оборудования, передаваемого  
в аренду

12.8. Финансирование за счет привлечения долгосрочных  
кредитов

Определение стоимости процентов по облигации

12.9. Аренда

12.10. Минимизация риска при падении процентных ставок

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 12

Глава 13. Показатели оценки инвестиций в акционерный капитал

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 13

Глава 14. Выбор структуры капитала

14.1. Методы финансирования

Финансирование за счет привлечения заемного капитала

Финансирование за счет эмиссии привилегированных акций

Финансирование за счет эмиссии обыкновенных акций

Финансирование за счет нераспределенной прибыли

Привлечение кредитных средств

14.2. Воздействие на доходы акционеров

14.3. Воздействие на риски акционеров

Финансовая зависимость и бета

14.4. Воздействие на цену акций

14.5. Воздействие на налоги

14.6. Воздействие на дивиденды

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 14

## Глава 15. Методы анализа финансовой деятельности

15.1. Принципы анализа финансовой деятельности предприятия

15.2. Основные группы финансовых показателей

Коэффициенты эффективности управления

Коэффициенты деловой активности

15.3. Показатели финансовой зависимости предприятия

15.4. Финансовая устойчивость предприятия

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 15

## Глава 16. Дивидендная политика

16.1. Процедура выплаты дивидендов

Рентабельность инвестиционных возможностей компании

Налоги

Налог на чрезмерное накопление средств фирмой

Налоги на прибыль компаний

Правовые обязательства и требования

Ликвидность фирмы и необходимость долга

Компенсация издержек фирмы и акционеров

Стабильность дивидендов

- 16.2. Дивидендная политика
  - Инвестиционные возможности фирмы
  - Реинвестирование дивидендов в акции компании
- 16.3. Выплата дивидендов в форме акций
  - Резюме
  - Контрольные вопросы и задачи к гл. 16

## Глава 17. Управление активами

- 17.1. Управление основными средствами
  - Классификация основных средств
  - Продажа основных средств
  - Продажа активов с последующей сдачей в аренду бывшему владельцу
  - Долгосрочная аренда
  - Продажа неприбыльных подразделений
- 17.2. Управление оборотным капиталом
- 17.3. Управление товарно-материальными запасами
  - Экономически целесообразный размер заказа (*EOQ*)
- 17.4. Кредитная политика компании
- 17.5. Управление денежными средствами
- 17.6. Оптимизация денежных потоков
- 17.7. Управление кредиторской задолженностью
  - Резюме
  - Контрольные вопросы и задачи к гл. 17

## Глава 18. Слияния и поглощения

- 18.1. Основания для слияний и приобретений
- 18.2. Оборонительные мотивы слияния и приобретения
  - Оборонительные мотивы при горизонтальной интеграции
  - Оборонительные мотивы при вертикальной интеграции
  - Оборонительные мотивы при стратегии диверсификации

Замена вида деятельности, переживающего спад

18.3. Наступательные мотивы слияний и приобретений

Основания для продажи

18.4. Оценка компаний для приобретения

Разбор конкретного случая

18.5. Методы оценки приобретаемой компании

18.6. Методы финансирования сделок по слиянию и приобретению

18.7. Воздействие расчета с помощью акций на позиции акционеров

Воздействие рыночных стоимостей акций при объединении компаний

18.8. Приобретения за счет заемных средств

Бросовые облигации

Риски

Оплата из прибыли

18.9. Способы защиты от недружественного поглощения

Разделение

Сокращение капиталовложений (изъятие капитала)

Резюме

Контрольные вопросы и задачи к гл. 18

Приложение