

Финансовый менеджмент : учебник / коллектив авторов ; под ред. Н.И. Берзона и Т.В. Тепловой. — М. : КНОРУС, 2014. — 654 с. — (Бакалавриат).

Оглавление

Используемые сокращения.....	9
------------------------------	---

Часть I. Основные понятия, цели и задачи финансового менеджмента

Глава 1. Финансовый менеджмент как предмет изучения.....	15
1.1. Частнохозяйственные финансы и корпоративный финансовый менеджмент.....	15
1.2. Денежные отношения, движение финансовых ресурсов и управленческие решения в компании.....	19
1.3. Область изучения финансового менеджмента и базовые предпосылки об участниках процесса принятия решений.....	21
Контрольные вопросы.....	26
Глава 2. Рыночная среда, поведение субъектов рынка и финансовая модель анализа компании.....	27
2.1. Рациональные инвесторы, совершенный рынок капитала и влияние несовершенств рынка на управленческие решения.....	27
2.2. Информационная эффективность рынка капитала.....	33
2.3. Современная рыночная среда и финансовый менеджмент в компаниях.....	34
2.4. Информационная система компании и учетная информация для финансовой аналитики.....	39
2.5. Финансовая модель компании как основа для принятия управленческих решений.....	42
2.6. От финансового анализа к принятию решений: сбалансированная система показателей в менеджменте.....	49
Контрольные вопросы.....	53
Глава 3. Инновация в менеджменте — управление стоимостью компании.....	54
3.1. Концепция управления стоимостью компании.....	54
3.2. Основные блоки управленческих решений, поддерживающие систему управления стоимостью.....	61
Контрольные вопросы.....	64

Часть II. Основные концепции, формирующие принципы финансового менеджмента в компании

Глава 4. Концепция жизненного цикла и финансовые кризисы организации.....	65
4.1. Этапы развития компании.....	65
4.2. Признаки «здоровой» компании.....	67
4.3. Финансовые кризисы и роль финансовой службы.....	69
Контрольные вопросы.....	81
Глава 5. Концепция справедливой рыночной стоимости и современная финансовая аналитика.....	82
5.1. Балансовая стоимость компании как затратная оценка и справедливая рыночная стоимость как инвестиционная оценка.....	82

5.2. Признаваемая рыночная оценка компании и собственного капитала.....	85
5.3. Абсолютные аналитические показатели современного финансового анализа.....	8@
5.4. Относительные аналитические показатели стоимостной модели анализа.....	111
Контрольные вопросы.....	121
Глава 6. Концепция агентских конфликтов.....	123
6.1. Концепция агентских конфликтов и агентских затрат.....	123
6.2. Факторы, влияющие на величину агентских затрат и механизмы их снижения.....	125
6.3. Сигнальная теория в финансовом менеджменте.....	129
Контрольные вопросы.....	130
Глава 7. Концепция временной стоимости денег.....	131
7.1. Понятие «временная стоимость денег».....	131
7.2. Будущая стоимость.....	134
7.3. Текущая стоимость.....	139
7.4. Бессрочная рента и аннуитет.....	143
7.4.1. Бессрочная рента.....	143
7.4.2. Аннуитет.....	144
7.4.3. Поэтапное погашение ссуды.....	146
7.5. Чистая приведенная стоимость.....	148
Контрольные вопросы.....	152
Глава 8. Концепция риска и доходности.....	154
8.1. Классификация рисков.....	155
8.2. Оценка риска инвестиционных проектов.....	158
8.3. Оценка рисков инвестирования на финансовых рынках.....	162
8.4. Диверсификация инвестиций и риски инвестирования.....	168
8.5. Влияние временного горизонта на риск инвестирования.....	174
Контрольные вопросы.....	177
Глава 9. Концепция требуемой отдачи по капиталу компании.....	178
9.1. Области применения требуемой отдачи по капиталу компании (от требований инвесторов к ставке отсечения по решениям компании).....	178
9.2. Субъективные оценки ставки отсечения.....	184
9.3. Аналитические (модельные) построения ставки отсечения и управленческие решения, позволяющие снизить барьерную ставку.....	186
9.4. Гибридные конструкции формирования ставки отсечения.....	193
Контрольные вопросы.....	196

Часть III. Анализ финансовой отчетности компании

Глава 10. Методология анализа финансовой отчетности.....	197
10.1. Анализ отчетности как база принятия управленческих решений.....	197
10.2. Анализ отчетности и финансовый анализ.....	198
10.3. Стандартные приемы (методы) ведения анализа финансовой отчетности.....	207
Контрольные вопросы.....	214
Глава 11. Диагностирование ликвидности, рентабельности и деловой активности по данным стандартной финансовой отчетности.....	215
11.1. Состав, основные элементы и аналитическая ценность форм финансовой отчетности.....	215
11.2. Анализ и оценка имущественного потенциала компании.....	218
11.3. Оценка ликвидности баланса.....	226
11.4. Анализ и оценка финансовой устойчивости компании.....	244
Контрольные вопросы.....	255
Глава 12. Анализ движения денежных средств.....	256
12.1. Виды денежных средств.....	256
12.2. Задачи анализа денежных средств.....	258
12.3. Информационная база для оценки движения денежных средств.....	259
12.4. Методы формирования отчета о движении денежных средств.....	262
12.5. Оценка платежеспособности компании.....	266
Контрольные вопросы.....	275

Часть IV. Управление основным капиталом и источниками его финансирования

Глава 13. Анализ и оценка инвестиционных решений компании.....	277
13.1. Ресурсная концепция менеджмента и выгоды инвестирования.....	277
13.2. Управление инвестиционной деятельностью компании: от выделения инвестиционных проектов к сбалансированной инвестиционной программе.....	282
13.3. Бизнес-аналитика инвестиционных предложений.....	287
13.4. Финансовые методы оценки инвестиционных решений: первое приближение.....	291
13.5. Эффекты финансовых решений и критерий ЛР1/.....	313
13.6. Критерий внутренней нормы доходности.....	317

13.7. Учет управленческой гибкости в анализе и оценке инвестиционных решений.....	322
13.8. Проекция риска при ранжировании проектов: углубление инвестиционной аналитики.....	326
Контрольные вопросы.....	330
Глава 14. Среднесрочное и долгосрочное долговое финансирование. . . .	332
14.1. Банковский кредит.....	332
14.2. Облигационные займы.....	335
14.3. Виды облигаций.....	340
14.4. Ценообразование облигаций.....	359
14.5. Доходность облигаций.....	362
Контрольные вопросы.....	369
Глава 15. Финансирование инвестиций за счет эмиссии акций.....	370
15.1. Понятие и фундаментальные свойства акций.....	370
15.2. Обыкновенные акции.....	374
15.3. Привилегированные акции.....	378
15.4. Оценка акций.....	382
15.5. Приобретение и выкуп акций.....	397
Контрольные вопросы.....	402
Глава 16. Финансовый лизинг.....	403
16.1. Сущность лизинга.....	403
16.2. Виды и формы лизинга.....	408
16.3. Мотивация применения финансового лизинга.....	413
16.4. Расчет лизинговых платежей.....	415
16.5. Сравнение лизинга и кредита.....	419
Контрольные вопросы.....	426

Часть V. Управление оборотным капиталом

Глава 17. Управление товарно-материальными запасами.....	427
17.1. Оборотный капитал в системе управления компанией.....	427
17.2. Товарно-материальные запасы.....	430
17.3. Модели и методы управления запасами.....	432
Контрольные вопросы.....	451
Глава 18. Управление дебиторской задолженностью.....	452
18.1. Методы расчета дебиторской задолженности.....	452
18.2. Установление размера скидок для стимулирования быстрой оплаты.....	455
18.3. Организация взыскания долгов.....	460
18.4. Факторинг как часть управления дебиторской задолженностью.....	461
18.5. Роль векселей в системе управления дебиторской задолженностью.....	464
Контрольные вопросы.....	466

Часть VI. Финансовая стратегия и стоимость компании

Глава 19. Моделирование справедливой рыночной стоимости компании.....	467
19.1. Общая конструкция формирования выгод для построения рычагов управления.....	467
19.2. Ключевые факторы, определяющие значения денежных выгод по годам.....	477
Контрольные вопросы.....	480
Глава 20. Методы обоснования стоимости элементов капитала.....	482
20.1. Требуемая доходность по заемному капиталу компании.....	482
20.2. Развитие конструкции <i>SAPM</i> с учетом традиционно фиксируемых несовершенств рынков капитала.....	497
20.3. От глобальной <i>SAPM</i> к гибридным конструкциям.....	507
Контрольные вопросы.....	522
Глава 21. Методы обоснования структуры капитала.....	523
21.1. Понятие «структура капитала». Источники финансирования.....	523
21.2. Финансовые решения и выгоды акционеров: учетный подход.....	527
21.3. Финансовые решения и стоимость компании: подход с учетом инвестиционного риска.....	531
21.4. Модели и алгоритмы обоснования оптимальной структуры капитала для компании.....	540
Контрольные вопросы.....	547
Глава 22. Дивидендная политика компании.....	549
22.1. Понятие «дивидендная политика».....	549
22.2. Основные факторы, влияющие на дивидендную политику компании.....	550
22.3. Споры о дивидендной политике («дивидендный пазл»).....	556
22.4. Альтернативные денежным формы взаимоотношений с акционерами.....	562
Контрольные вопросы.....	565

Часть VII. Налоговые аспекты деятельности компаний

Глава 23. Налоговые условия функционирования компании.....	567
23.1. Налогоплательщики и их регистрация.....	567
23.2. Налоговая система Российской Федерации.....	570
23.3. Права и обязанности налогоплательщиков и налоговых органов.....	577
Контрольные вопросы.....	582
Глава 24. Налоговое планирование в компании.....	583
24.1. Понятие, цели, задачи и направления налогового планирования.....	584

24.2. Организация процесса налогового планирования.....	585
24.3. Налоговое поле компании и основные элементы налогообложения.....	587
Контрольные вопросы.....	599

Часть VIII. Специальные области финансового менеджмента

Глава 25. Слияния, поглощения и реструктуризация бизнеса.....	601
25.1. Определения слияний и поглощений.....	601
25.2. Мотивы и цели слияний и поглощений.....	606
Контрольные вопросы.....	608
Глава 26. Финансовые механизмы выстраивания отношений с ключевыми стейкхолдерами.....	609
26.1. Задачи и функции подразделений компании, отвечающих за связи с ключевыми стейкхолдерами.....	609
26.2. Рекомендации по выстраиванию взаимоотношений с рынком капитала.....	615
26.3. Корпоративное управление как система механизмов поиска консенсуса интересов стейкхолдеров.....	624
26.4. Финансовые механизмы работы служб взаимоотношений с персоналом (НО-подразделений).....	632
Контрольные вопросы.....	647
Литература.....	648