

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ



**Змитрович А. И. Финансовый менеджмент:** Учеб. пособие для студентов спец. G 1-3103 06 «Экономическая кибернетика» и E 1-25 01 04 «Финансы и кредит»/ А. И. Змитрович, Бернар Фиолё. - Мн.: БГУ, 2004. - 277 с.: ил.

**ISBN 985-485-113-3**

В учебном пособии изложены принципы управления финансами предприятия. Подробно рассмотрены методы финансового анализа предприятия, основы финансовой математики, риск и структура капитала, методы оценки инвестиционных проектов.

Для студентов экономических и экономико-математических специальностей.

### Оглавление

ПРЕДИСЛОВИЕ	3
Глава 1. ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	5
1.1. Концепции финансового менеджмента	5
1.2. Предпосылки развития финансового менеджмента	6
1.3. Эволюция финансового менеджмента	7
1.4. Финансовое окружение	10
1.5. Информационная база финансового менеджмента	13
Глава 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ	24
2.1. Анализ финансовой устойчивости	24
2.2. Анализ ликвидности баланса	28
2.3. Коэффициентный анализ финансового состояния предприятия	31
2.4. Прогнозирование возможности банкротства	63
2.5. Причины банкротства предприятий	75
Глава 3. РЫЧАГИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ	80
3.1. Понятие рычагов управления финансами	80
3.2. Финансовый рычаг	84
3.3. Алгоритм расчета оптимального объема кредита	90
3.4. Расчет распределения денежных потоков между группой предприятий	93
3.5. Риск и эффект рычага	95
3.6. Метод расчета критического объема продаж	99
3.7. Производственный левверидж	102
Глава 4. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ МАТЕМАТИКИ	108
4.1. Расчеты с простыми процентными ставками	108
4.2. Сложные проценты	115
4.3. Финансовые ренты	131
4.4. Анализ эффективности инвестиций в облигации и акции	140
Глава 5. ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	151
5.1. Метод периода окупаемости инвестиций	151
5.2. Метод чистого приведенного дохода	154
5.3. Метод расчета внутренней нормы доходности инвестиций	156
5.4. Расчет индекса рентабельности и коэффициента эффективности инвестиций	159
5.5. Анализ альтернативных проектов	161
5.6. Оценка инвестиционных проектов в условиях инфляции	163
5.7. Множественность <i>IRR</i>	164
5.8. Модифицированная внутренняя доходность	165
Глава 6. РИСК И ЦЕНА КАПИТАЛОВ	170
6.1. Доходность и риск на рынке капиталов	170
6.2. Управление портфелем и диверсификация риска	177
6.3. Модель оценки доходности финансовых активов	192
6.4. Рыночные модели и арбитражное ценообразование	196
6.5. Оценка коэффициента чувствительности	202
6.6. Выбор инвестиций и требуемая доходность	204
Глава 7. РЕШЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ И СОЗДАНИЯ СТОИМОСТИ	216
7.1. Основные отношения между структурой финансирования и стоимостью предприятия	216
7.2. Границы задолженности	230
7.3. Методы оценки создаваемой стоимости предприятия	238
Глава 8. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	246
8.1. Методы искусственного интеллекта в финансовом анализе	246

8.2. Система Project Expert для моделирования бизнеса и оценки бизнес-проектов	250
ЛИТЕРАТУРА	260
ОСНОВНЫЕ ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ	262
ПРИЛОЖЕНИЯ	264