

Введение.....	9
1. Основные положения.....	11
1.1. Предмет и задачи экономики финансов	11
1.2. Фазы проекта.....	16
1.2.1. Обзор проектного цикла.....	16
1.2.2. Идея проекта и проверка выполнимости.....	17
1.2.3. Проектные исследования	20
1.2.4. Реализация проекта.....	23
1.2.5. Этап производства	24
1.2.6. Заключительная (ex post) оценка.....	24
1.3. Взаимосвязь между стадиями планирования.....	25
2. Предпринимательская постановка целей и ее операционализация.....	28
2.1. Цели предпринимательства	28
2.2. Денежные потоки как основа финансово-экономической постановки целей	30
2.3. Временной аспект финансово-экономических целей	32
2.3.1. Стоимость будущих платежей.....	32
2.3.2. Ликвидность как дополнительное условие достижения финансовых целей	34
2.3.3. Подготовка данных для расчета экономической эффективности.....	35
3. Затраты и результаты. Основные понятия.....	37
3.1. Результат, приход и поступление.....	37
3.2. Затраты, расходы и выплаты.....	39
3.2.1. Прямое и не прямое значение для анализа денежных потоков	39
3.2.2. Виды расходов и затрат.....	42
3.2.2.1. Расходы, затраты и выплаты за основные фонды	42
3.2.2.2. Расходы, затраты и выплаты за производственно- необходимый оборотный капитал.	43
3.2.2.3. Текущие расходы, затраты и выплаты.....	43
3.2.2.4. Совместное представление величин расходов и затрат	44

4. Потребность реальной сферы в капитале	46
4.1. Определение потребности в капитале	46
4.2. Определение притоков и оттоков реальной сферы	48
4.2.1. Выплаты для реальной сферы	48
4.2.2. Поступления из реальной сферы (рынки сбыта)	51
4.2.2.1. Предварительные замечания	51
4.2.2.2. Содержание рыночных исследований	52
4.2.2.3. Методы прогнозирования	53
4.2.3. Определение оборотного капитала и чистого оборотного капитала	61
4.2.3.1. Оборотный капитал в контексте анализа денежных потоков	61
4.2.3.2. Цикл ликвидности	64
4.2.3.3. Политико-предпринимательские размышления об отдельных позициях оборотного капитала	67
4.2.3.4. Краткосрочные обязательства (кредиторская задолженность)	69
4.2.3.5. Определение чистого оборотного капитала	70
4.2.4. Пример реализации теоретических положений	71
5. Отношения с государственной сферой	76
5.1. Субсидии и налоги	76
5.2. Предварительный обзор счета прибыли и убытков	76
5.3. Планирование ликвидности с учетом налогов	78
5.4. Пример реализации теоретических положений	79
6. Виды финансирования	81
6.1. Классификация	81
6.2. Собственное финансирование как внешнее финансирование	83
6.3. Собственное финансирование в форме внутреннего финансирования	86
6.4. Финансирование из перераспределения стоимости имущества	90
6.4.1. Финансирование из амортизационных отчислений	90
6.4.2. Цессии, факторинг и форфейтеринг	90
6.5. Заемное финансирование как внешнее финансирование	92
6.5.1. Инвесторы (происхождение капитала)	92
6.5.2. Правовое обеспечение	94
6.5.3. Срок предоставления капитала	96

6.5.4. Предмет кредита	96
6.5.5. Основные формы заемного внешнего финансирования	96
6.5.5.1. Ссуды (долговые обязательства и долговые расписки по ссудам)	96
6.5.5.2. Специальные формы займов	100
6.6. Заемное внутреннее финансирование (финансирование из резервов фондов).....	101
6.7. Договор о расчетах по кредиту	102
6.8. Особенности международного финансирования предприятий.....	103
6.8.1. Основы	103
6.8.2. Рынки денег, кредитов и капиталов	105
6.8.2.1. Введение	105
6.8.2.2. Еврорынки.....	106
6.8.3. Другие инструменты финансирования или вклада денег	112
6.8.3.1. Опционные билеты (варрант)	112
6.8.3.2. Финансовые фьючерсы.....	113
6.8.3.3. Договор о страховании процентов или ФРА	115
6.8.3.4. Своп (Swaps)	116
6.9. Собственное и заемное финансирование проекта.....	116
6.9.1. Собственный капитал	116
6.9.2. Кредиты.....	117
6.9.3. Лизинг	117
6.10. Оптимальное финансирование.....	119
6.10.1. Правила финансирования и контрольные цифры баланса	119
6.10.2. Эффект левериджа	122
7. Планирование финансов.....	124
7.1. Основные задачи планирования финансов.....	124
7.2. Концепции денежных потоков (Cash Flow).....	125
7.3. Сроки и объем планов	126
7.4. Пример реализации теоретических положений	131
8. Связь между планированием ликвидности, счетом прибыли и убытков и балансом	137
8.1. Предварительные замечания	137
8.2. Плановые балансы.....	137
8.2.1. Предварительные замечания.....	137

8.2.2. Понятие и построение баланса	137
8.2.3. Возможности представления баланса	140
8.3. Пример для потока данных	141
8.4. Финансирование в финансовом плане, в счете прибыли и убытков и в балансе	143
8.5. Пример реализации теоретических положений	145
9. Расчет экономической эффективности	149
9.1. Предварительные замечания	149
9.2. Типы инвестиций	150
9.3. Методы расчета экономической эффективности для частных решений	152
9.3.1. Вспомогательные способы практики (статические методы)	152
9.3.2. Динамические методы	156
9.3.2.1. Предварительные замечания	156
9.3.2.2. Метод наращенной стоимости	156
9.3.2.3. Метод дисконтирования	160
9.3.2.4. Метод аннуитета	161
9.3.2.5. Внутренняя процентная ставка	163
9.3.2.6. Динамический метод окупаемости	165
9.3.3. Выбор альтернатив	165
9.3.3.1. Противоречивость критериев оценки инвестиций ...	165
9.3.3.2. Решение посредством оценки дифференцированных (разделенных) или супплетивных (дополнительных) инвестиций ..	166
9.3.3.3. Решение посредством метода аннуитета	168
9.4. Критика методов	169
9.5. Оценка более крупных самостоятельных инвестиционных проектов	170
9.5.1. "Полные финансовые планы" в планировании предприятия	171
9.5.2. "Полные финансовые планы" в проектных исследованиях	172
9.5.2.1. Оценка с точки зрения собственника	172
9.5.2.2. Оценка с точки зрения кредитора	173
9.6. Синхронное планирование инвестиций и финансирование	175
9.7. Непрерывное начисление процентов	179
9.8. Экономическая долговечность оборудования	181

9.9. Инфляция в расчете экономической эффективности	183
9.9.1. Влияние на производственные процессы.....	183
9.9.2. Примеры воздействия инфляции при расчете экономической эффективности	187
9.10. Пример реализации теоретических положений	193
9.10.1. Таблица денежных потоков для расчета экономической эффективности.....	193
9.10.2. Критерии экономической эффективности	196
9.10.2.1. Стандартный случай	196
9.10.2.2. Собственное или заемное финансирование?	197
9.10.3. Оценка кредитоспособности.....	200
10. Неопределенность в инвестиционных расчетах.....	202
10.1. Неопределенность прогнозов	202
10.2. Улучшение информационного обеспечения.....	204
10.3. Анализ чувствительности	205
10.3.1. Формы анализа чувствительности	205
10.3.2. Пример анализа безубыточности	207
10.4. Анализ вероятности.....	210
10.5. Риск неполной загрузки мощности.....	216
10.6. Финансовый риск.....	217
10.7. Снижение риска.....	218
10.8. Пример реализации теоретических положений	219
10.8.1. Разделение на постоянные и переменные расходы.....	219
10.8.2. Определение критического объема сбыта.....	220
10.8.3. Определение критического значения постоянных затрат	221
10.8.4. Определение критического значения переменных затрат.....	222
10.8.5. Определение критического значения цены реализации	222
10.8.6. Определение точки безубыточности при отклонении от плановых величин	223
10.9. Результаты финансового анализа в проектном исследовании.....	223
10.9.1. Представление результатов.....	223
10.9.2. Пример реализации теоретических положений.....	224
10.10. Переход к общеэкономической оценке проекта	226
Список литературы.....	229
Предметный указатель.....	237