

Христо Трайков

ФИНАНСОВ МЕНИДЖМЪНТ В ТЪРГОВИЯТА

2014
Издателство „Наука и икономика“
Икономически Университет – Варна

Тази книга или части от нея не могат да бъдат размножавани, разпространявани по електронен път и копирани без писменото разрешение на издателя.

© Христо Атанасов Трайков, автор, 2014.

© Издателство „Наука и икономика“, 2014.

ISBN 978-954-21-0735-4

Съдържание

Предговор.....	9
Глава I. Въведение във финансовия мениджмънт	11
1. Същност, подход и задачи на финансовия мениджмънт.....	11
1.1. Структура на капитала.....	15
1.2. Идентификация, тайминг и риск на паричните потоци.....	18
1.3. Дълг, собственост и стойност на фирмата, зависимост от финансовите пазари.....	22
2. Счетоводни отчети и парични потоци.....	27
2.2. Отчетът за приходите и разходите	32
2.3. Парични потоци на фирмата	36
3. Анализ на финансовото състояние на фирмата.....	41
3.1. Краткосрочна платежоспособност	41
3.2. Коефициенти за дейността	43
3.3. Финансов левъридж	45
3.4. Потенциал за печалба	47
Глава II. Процес на генерирането на стойност в търговската фирма	56
1. Икономика на финансовите пазари.....	57
2. Критерии за ефективност. Времева стойност на парите.....	79
2.1. Ситуация „кредитиране“.....	81
3. Инвестиционни решения на търговските фирми. Мултипериодова NPV.....	89
3.1. Разширяване на NPV подхода.....	96
4. Бъдеща стойност и сложен лихвен процент. Пазарна дисконтираща функция.....	99
4.1. Сегашна стойност и пазарна дисконтираща функция	102

Глава III. Възвръщаемост на стоковия пазар.....	109
1. Някои уроци от историята на стоковия пазар. Определяне и измерване на възвръщаемостта и риска.....	110
2. Възвръщаемост на стоката и възвръщаемост на капитала.....	117
3. Подход при изследване на възвръщаемостта на стоковия пазар	120
4. Рискът на стоковия пазар. Измерване на риска и възвръщаемостите	128
5. Нормално разпределение, ковариации и корелации на възвръщаемостите	138
6. Ковариации и корелации	142
7. Линейни модели на възвръщаемостта.....	145
8. Уроци за финансовите мениджъри.....	154
Глава IV. Теория на портфейла: подход, методология и критерии за ефективност на стоковия пазар. Активно управление на стоковия портфейл.....	156
1. Изборът на портфейл: растеж на богатството срещу риска...156	
1.1. Очаквани възвръщаемости, риск и граница на ефективност при алокацията на ресурса.....	161
1.2. Измерване на риска и анализ на стоковия портфейл.....	164
2. Разширяване на границата на ефективност посредством безрисково инвестиране. Определение на безрисковия актив ..	177
3. Риск и факторни модели на стоковите портфейли	190
3.1. Факторни модели: предположения, очаквания и изненади	193
3.2. Рискът на стоковия портфейл: систематичен и несистематичен	196
4. Пазарният модел	202
5. Използване на пазарния модел за определяне на разходите по собствения капитал, бизнес риска и финансовия левъридж на търговската фирма.	215
6. Бизнес рискът на фирмата.....	221

Глава V. Капиталово бюджетирание на търговската фирма ...	224
1. Капиталово бюджетирание, риск и претеглени средни разходи по капитала на търговската фирма	225
1.1. Разход по собствения капитал на търговската фирма	226
1.2. Разход по дълга	231
1.3. Претеглени средни разходи по капитала /WACC/ преди облагането с данъци	232
2. Принцип за самостоятелна оценка на проектите	239
3. Някои проблеми при изчисляването на WACC за новите проекти	243
4. Влияние на дълга върху претеглените средни разходи по капитала. Влияние на данъците върху очакваната възвръщаемост	246
4.1. Влияние на данъците върху паричните потоци	249
4.2. Корекция на WACC с процента на данъците	252
4.3. Оценка на проект чрез използване на WACC, коригиран в съответствие с данъчната тежест	255
4.4. Обобщение при използването на WACC	258
5. Нарастване на паричните потоци, свързани с новите проекти	261
5.1. Пренебрежими разходи, алтернативни разходи и странични ефекти при нарастването на паричните потоци	265
5.2. Оперативен левъридж	267
5.3. Съобразяване на NPV с инфлацията	270
5.4. Дърво на решенията, анализ на чувствителността, <i>break-even</i> анализ	271
5.5. <i>Break-even</i> анализ	275
Глава VI. Алтернативни методи за оценяване на инвестициите. Влияние на капиталовия пазар върху финансовите решения на търговската фирма	279
1. Алтернативни методи за оценяване на инвестициите	279
1.1. Метод на обратното изплащане	279
1.2. Средна счетоводна възвръщаемост	283

1.3. Вътрешно равнище на възвръщаемост	288
1.4. Индекс на потенциала за печалба	292
2. Финансовите решения на търговската фирма и въздействието на капиталовия пазар.	295
2.1. Финансовите решения и капиталовите пазари	297
2.2. Решенията на капиталовото бюджетирание	300
2.3. Ефективният капиталов пазар – научна хипотеза и реален бизнес	301

Глава VII. Капиталова структура на търговската фирма	310
1. Проблемът за капиталовата структура – критерии за оптималност	311
1.1. Теорема на Модилиани–Милър (без данъци)	313
1.2. Финансов левъридж на търговската фирма и въздействие върху стойността на активите	317
2. Риск на търговската дейност и финансов риск на търговската фирма (без влиянието на данъците)	320
3. Влияние на данъците и на капиталовата структура върху стойността на търговската фирма	325
Гл. VIII. Финансово планиране на търговската фирма. Устойчив растеж и стойност на фирмата в условията на риск	331
1. Финансовото планиране на търговската фирма – структурни елементи на финансовия план	332
2. Фактори на дългосрочен растеж на търговската фирма	341
3. Устойчив растеж на търговската фирма	346
4. Икономическият цикъл и финансирането на растежа. Стойност на търговската фирма	349

Използвана литература	364
-----------------------------	-----