

TURINYS

Ivadas	9
1 skyrius. FINANSŲ VALDYMO ESMĖ IR PRINCIPAI	11
1.1. Finansų valdymo funkcijos, reikšmė ir esmė.....	11
1.2. Verslo strategijos ir finansų valdymo sąveika.....	14
1.3. Finansų valdymo principai.....	16
Savikontrolės klausimai	20
Užduotys	20
Literatūra.....	22
2 skyrius. FINANSŲ ANALIZĖ	23
2.1. Finansų analizės vaidmuo ir rūšys	23
2.2. Pelningumo analizė.....	24
2.3. Mokumo analizė.....	27
2.4. Efektyvumo analizė	30
2.5. Stabilumo analizė.....	34
2.6. Du Pont analizė.....	36
2.7. Rinkos rodiklių analizė	38
Savikontrolės klausimai	40
Užduotys	40
Literatūra.....	42
3 skyrius. FINANSINIS PROGNOZAVIMAS, PLANAVIMAS, KONTROLĖ	43
3.1. Finansinio prognozavimo, planavimo ir kontrolės procesas.....	43
3.2. Finansinis prognozavimas	45
3.3. Finansinis planavimas ir kontrolė	52
3.3.1. Išlaidų klasifikavimas.....	52
3.3.2. Įmonės biudžetai ir jų sistema.....	54
3.3.3. Lūžio taško analizė.....	63
Savikontrolės klausimai	66
Užduotys	67
Literatūra.....	70
4 skyrius. FINANSINIAI SKAIČIAVIMAI IR LAIKO VEIKSNYS	71
4.1. Pinigų laiko vertė ir pelningumas	71
4.2. Pavienių pinigų srautų dabartinė ir būsimoji vertė	72
4.3. Periodinių tolygių mokėjimų dabartinė ir būsimoji vertė.....	73
4.4. Periodinių netolygių mokėjimų dabartinė ir būsimoji vertė	78
4.5. Nominalusis ir faktinis pelningumas	80
Savikontrolės klausimai	81
Užduotys	81
Literatūra.....	84
4 skyriaus priedas. Finansinių rodiklių apskaičiavimas naudojant Microsoft Excel finansinės funkcijas	85

5 skyrius. RIZIKA IR PELNINGUMAS	89
5.1. Rizikos ir neapibrėžtumo samprata	89
5.2. Rizikos veiksniai ir jų klasifikavimas	89
5.3. Rizikos klasifikavimas	90
5.4. Bendra rizika ir pelningumas	93
5.5. Sisteminė rizika ir pelningumas	101
5.6. Portfelio efektyvumo vertinimas	107
Savikontrolės klausimai	109
Užduotys	110
Literatūra	114
6 skyrius. VERSLO INVESTICIJŲ VERTINIMAS	115
6.1. Ilgalaiškės investicijos ir jų klasifikavimas	115
6.2. Investicijų vertinimo svarba priimant sprendimus	117
6.3. Investicijų projektų pinigų srautai	118
6.4. Investicijų vertinimo metodai	120
6.4.1. Investicijų atsipirkimo laikas	121
6.4.2. Vidutinis investuoto kapitalo pelningumas	122
6.4.3. Grynoji dabartinė vertė	123
6.4.4. Vidinė gražos norma	125
6.4.5. Sprendimų priėmimo kriterijai: NPV ar IRR?	127
6.4.6. Modifikuota vidinė gražos norma	132
6.4.7. Naudos–išlaidų santykis ir pelningumo indeksas	133
6.4.8. Diskontuotų pinigų srautų atsipirkimo laikas	136
6.4.9. Supaprastintas investicijų vertinimo būdas	137
Savikontrolės klausimai	138
Užduotys	139
Literatūra	142
6 skyriaus priedas. Finansinių rodiklių apskaičiavimas naudojant Microsoft Excel finansinės funkcijas	143
7 skyrius. FINANSINĖS INVESTICIJOS IR JŲ VERTINIMAS	144
7.1. Obligacijos	144
7.1.1. Obligacijų charakteristikos ir rūšys	144
7.1.2. Obligacijų vertinimas	147
7.2. Privilegijuotosios akcijos	154
7.2.1. Privilegijuotųjų akcijų savybės	154
7.2.2. Privilegijuotųjų akcijų vertinimas	156
7.3. Paprastosios akcijos	157
7.3.1. Paprastųjų akcijų savininkų teisės	157
7.3.2. Paprastųjų akcijų rūšys	159
7.3.3. Paprastųjų akcijų vertinimas	161
7.3.4. Paprastųjų akcijų indeksai	165
7.4. Konvertuojamų vertybinių popierių charakteristikos ir vertinimas	167

7.5. Pasirinkimo sandorių charakteristikos ir vertinimas.....	171
7.5.1. Pasirašymo teisių charakteristikos ir vertinimas	171
7.5.2. Varantų charakteristikos ir vertinimas.....	173
7.5.3. Pirkimo ir pardavimo pasirinkimo sandorių charakteristikos ir vertinimas	175
7.6. Finansiniai ateities ir išankstiniai sandoriai	184
Savikontrolės klausimai	190
Užduotys	191
Literatūra.....	196
7 skyriaus priedas. Finansinių rodiklių apskaičiavimas naudojant Microsoft Excel finansinės funkcijas	197
8 skyrius. VERSLO INVESTICIJŲ RIZIKOS VALDYMAS	198
8.1. Investicijų rizikos valdymo procesas	198
8.2. Investicijų rizikos vertinimo metodai	200
8.2.1. Jautrumo analizė.....	200
8.2.2. Analizė pagal scenarijus	204
8.2.3. Tikimybių metodas.....	205
8.2.4. Monte Karlo imitacinis modeliavimas	207
8.2.5. Patikimumo ekvivalentai.....	208
8.2.6. Diskonto norma, pritaikyta rizikos dydžiui.....	209
8.3. Investicijų rizikos mažinimo priemonės	211
Savikontrolės klausimai	214
Užduotys	215
Literatūra.....	217
9 skyrius. KAPITALO KAINA.....	218
9.1. Kapitalo kainos samprata.....	218
9.2. Kapitalo kainos nustatymo metodika.....	219
9.2.1. Skolinto kapitalo kaina.....	219
9.2.2. Nepaskirstytojo pelno kaina	220
9.2.3. Naujos emisijos paprastųjų ir privilegijuotųjų akcijų kaina.....	226
9.3. Vidutinė svartinė kapitalo kaina.....	226
9.3.1. Vidutinės svartinės kapitalo kainos samprata.....	226
9.3.2. Sviurių nustatymas vidutinėje svartinėje kapitalo kainoje.....	227
9.3.3. Verslo rizikos poveikis kapitalo kainai.....	229
9.3.4. Finansinės rizikos poveikis kapitalo kainai.....	230
9.4. Ilgalaikio turto nusidėvėjimo, kaip finansavimo šaltinio, kaina	233
9.5. Dotacijų kaina	235
9.6. Ribinė kapitalo kaina	235
Savikontrolės klausimai	237
Užduotys	238
Literatūra.....	242

10 skyrius. KAPITALO STRUKTŪROS FORMAVIMAS IR VALDYMAS	243
10.1. Kapitalo struktūros samprata	243
10.2. Modigliani ir Miller kapitalo struktūros formavimo teorijos.....	243
10.3. Tradicinis kapitalo struktūros formavimo požiūris	246
10.4. Pasirinkimo eilės požiūris	248
10.5. Veiksniai, sąlygojantys kapitalo struktūros formavimą praktikoje	248
10.6. Verslo ir finansinės rizikos vertinimas	250
10.7. Kapitalo struktūros valdymas	257
10.7.1. Pramonės šakos poveikis kapitalo struktūrai	257
10.7.2. Koreguota dabartinė vertė	259
10.7.3. Kapitalo struktūros valdymas ir jos poveikis įmonės vertei	261
Savikontrolės klausimai	265
Užduotys	266
Literatūra.....	268
11 skyrius. ĮMONĖS VERTĖS VALDYMAS	269
11.1. Įmonės vertinimo modeliai	269
11.2. Įmonės vertės veiksniai	274
11.3. Rinkos pridėtinė vertė	275
11.4. Ekonominė pridėtinė vertė	276
11.5. Atlyginimas už įmonės veiklos rezultatus.....	277
Savikontrolės klausimai	279
Užduotys	280
Literatūra.....	281
12 skyrius. DIVIDENDŲ POLITIKA	282
12.1. Dividendų politikos esmė	282
12.2. Dividendų politikos teorijos.....	283
12.3. Dividendų išmokas ir politiką sąlygojantys veiksniai	286
12.4. Dividendų politika praktikoje	288
12.5. Akcijų smulkinimas, akcijų dividendai ir parduotų akcijų supirkimas.....	290
Savikontrolės klausimai	291
Užduotys	292
Literatūra.....	294
13 skyrius. ĮMONĖS FINANSAVIMO ŠALTINIAI	295
13.1. Finansavimo šaltinių ir kapitalo ryšys	295
13.2. Nuosavi finansavimo šaltiniai	296
13.3. Skolinti ilgalaikiai finansavimo šaltiniai.....	301
13.3.1. Finansavimas paskola ir išperkamąja nuoma.....	301
13.3.2. Obligacijų refinansavimas.....	305
13.4. Trumpalaikiai finansavimo šaltiniai.....	309
Savikontrolės klausimai	312
Užduotys	313
Literatūra.....	315

14 skyrius. APYVARTINIO KAPITALO VALDYMAS	316
14.1 Apyvartinio kapitalo valdymo esmė	316
14.2. Apyvartinio kapitalo poreikio apskaičiavimas.....	317
14.3. Apyvartinio kapitalo kontrolė	318
14.4. Turto finansavimo politika	319
Savikontrolės klausimai	320
Užduotys	321
Literatūra.....	322
15 skyrius. PINIGŲ VALDYMAS	323
15.1. Pinigų valdymo esmė ir jų likutį lemiantys veiksniai.....	323
15.2. Pinigų pervedimo valdymas.....	324
15.3. Pinigų valdymo modeliai	326
15.3.1. Baumol pinigų valdymo modelis	326
15.3.2. Miller-Orr pinigų valdymo modelis	328
Savikontrolės klausimai	329
Užduotys	330
Literatūra.....	331
16 skyrius. PIRKĖJŲ SKOLŲ VALDYMAS	332
16.1. Pirkėjų skolų valdymo esmė	332
16.2. Prekybos kreditus sąlygojantys veiksniai	333
16.3. Kredito terminai, limitai ir pinigų nuolaidos	334
16.4. Kredito suteikimas taikant NPV kriterijų.....	337
16.5. Kredito standartai ir vertinimas	338
16.6. Išankstinės skolų grąžinimo užtikrinimo priemonės.....	341
16.7. Pirkėjų skolų valdymo išlaidos	343
16.8. Kredito politikos keitimas.....	344
16.9. Pardavimų ir atsiskaitymų monitoringas	348
16.10. Pirkėjų skolų išieškojimas.....	353
Savikontrolės klausimai	355
Užduotys	355
Literatūra.....	357
17 skyrius. ATSARGŲ VALDYMAS	358
17.1. Atsargų valdymo esmė	358
17.2. Atsargų rūšys.....	359
17.3. Atsargų valdymo išlaidos	360
17.4. Atsargų valdymo sistemos	363
17.4.1. Atsargų valdymo sistemų pasirinkimo sąlygos	363
17.4.2. Fiksuoto užsakymo dydžio atsargų valdymo sistema	364
17.4.3. Pastovaus atsargų lygio valdymo sistema	370
17.4.4. Dviejų atsargų lygių valdymo sistema	371
17.4.5. Pristatymo reikiamu laiku atsargų valdymo sistema.....	371

Savikontrolės klausimai	372
Užduotys	373
Literatūra.....	374
Užduočių atsakymai.....	375
Finansinių terminų žodynas	394
Finansinių terminų rodyklė	407
Finansinių terminų santrumpų rodyklė	412
Priedai	414