

## *Тема 2*



# **Концепции финансового менеджмента**



## *Концепции финансового менеджмента*

- *Концепция оценки стоимости денег во времени*
- *Концепция учета влияния фактора инфляции*
- *Концепция учета фактора риска*
- *Концепция оценки фактора ликвидности*



# *Концепция оценки*

## *стоимости денег во времени*

- **Суть:** Одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость; эта стоимость в **настоящее время** всегда **выше**, чем в любом будущем периоде
- Необходимость сопоставления стоимости денег в начале финансирования со стоимостью денег при их возврате в виде будущей прибыли, суммы долга и т.д.
- Сопоставление производится с использованием операций **дисконтирования** будущих доходов и платежей и **наращения** первоначально вложенных сумм



# *Концепция оценки стоимости денег во времени*

**Дисконтирование** - это процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей стоимости путем исключения из их будущей суммы соответствующей суммы процентов, называемой "дисконтом"

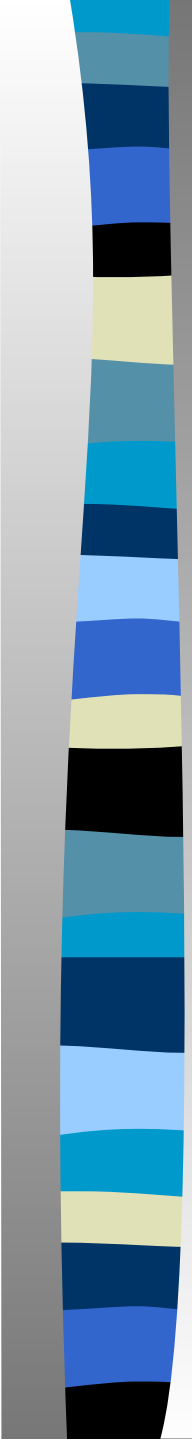
$$PV = FV / (1+i)^n, \text{ где}$$

FV- будущая стоимость денежных средств, ден. ед.

PV- настоящая стоимость денежных средств, ден. ед.

*i* - норма доходности, в относительной величине

*n* - количество интервалов, в течение которых осуществляется начисление дохода



**Наращение (компаундинг)** - процесс увеличения первоначальной суммы в результате начисления процентов. Это движение от «настоящего» к будущему. Процесс обратный дисконтированию

Метод наращивания позволяет определить будущую сумму текущей суммы через некоторый промежуток времени, исходя из заданной процентной ставки.

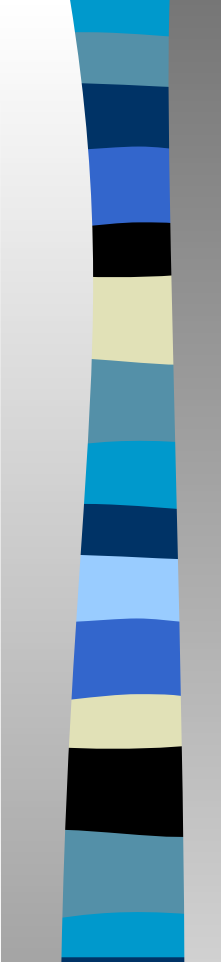


Расчет простых процентов  
(начисление на постоянную сумму)

$$FV = PV(1 + r \times n)$$

Расчет сложных процентов  
(начисление на растущую сумму,  
т.е. процент на процент)


$$FV = PV(1 + r)^n$$



Расчет простых процентов  
при изменении ставки в периоде

$$FV = PV \left( 1 + \sum r \times n \right)$$

Расчет сложных процентов  
при изменении ставки


$$FV = PV \prod (1 + r)^n$$

Если проценты начисляются  
несколько раз в год, тогда

$$FV = PV \left(1 + r / m\right)^{n \times m}$$

$m$  – число раз начисления  
процентов







-**Будущий поток.**

Стоимость исходного потока:

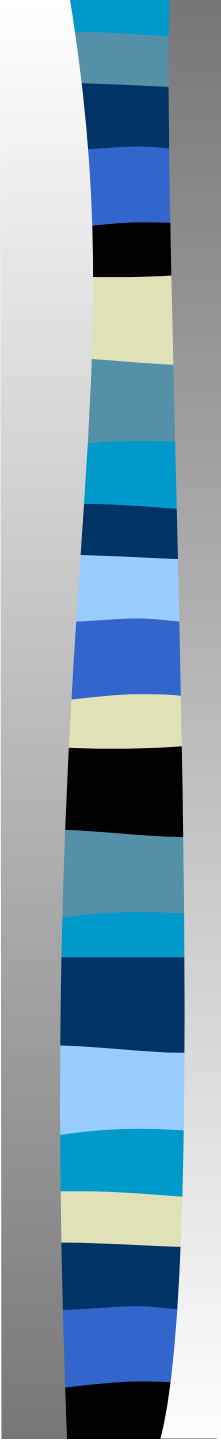
$$FV = \sum CF_k (1+r)^{n-k}$$

CF<sub>k</sub>- сумма в к-ый год, элемент денежного потока

-**Настоящий поток**

Приведенная стоимость потока:

$$PV = \sum \frac{CF_k}{(1+r)^k}$$



**Аннуитеты** - денежные потоки в виде серии равных платежей, все элементы потока распределены во времени так, что интервалы между любыми двумя последовательными платежами постоянны, т.е. это потоки, распределенные во времени.

-100

+50

+50

+50

+50

# Будущая стоимость аннуитетного потока :



$$FV = CF \sum (1 + r)^{n-k}$$

$$FV = CF \left[ \frac{(1 + r)^n - 1}{r} \right]$$

$$CF = FV \left[ \frac{r}{(1 + r)^n - 1} \right]$$

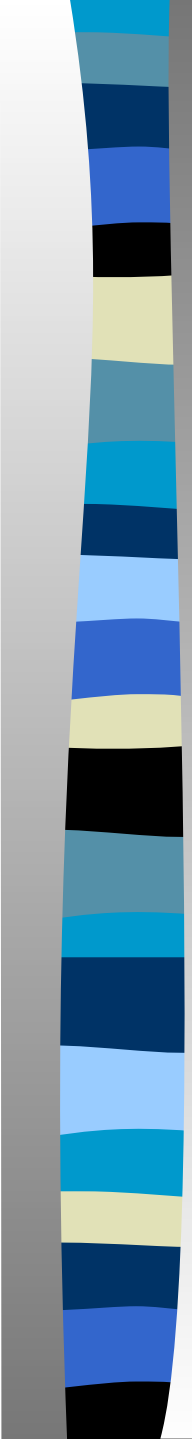
# Настоящая стоимость аннуитетного потока:

$$PV = CF \sum \frac{1}{(1+r)^k}$$

$$PV = CF \left[ \frac{1 - (1+r)^{-n}}{r} \right]$$

$$CF = PV \left[ \frac{r(1+r)^n}{(1+r)^n - 1} \right]$$





# *Концепция учета влияния фактора инфляции*

**Суть:** Необходимость реального отражения стоимости активов и денежных потоков предприятия

Необходимость возмещения потерь доходов, вызываемых инфляционными процессами, при осуществлении различных финансовых операций

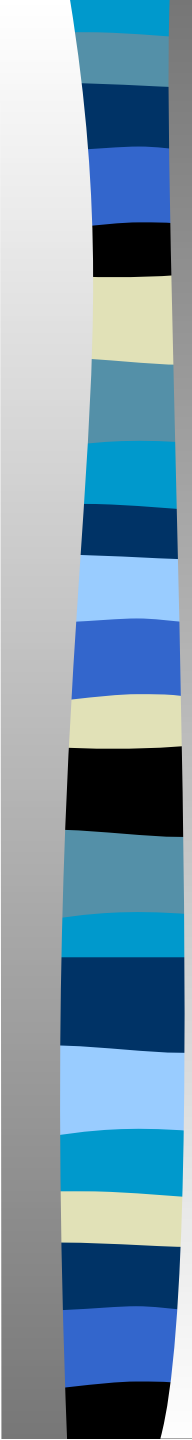
## ***Модель Фишера***

$$I = I_r + T_i + T_i * I_r, \text{ где}$$

$I_r$  - реальная процентная ставка, в относит. вел.

$I$  - номинальная процентная ставка, в относит. вел.

$T_i$  - темп инфляции, в относительной величине



# *Концепция учета фактора риска*

**Суть:** Неопределенность внешних и внутренних условий осуществления финансовой деятельности обуславливает возможность наступления неблагоприятных событий, связанных с различного рода потерями

Объективная оценка уровня финансового риска с целью обеспечения формирования соответствующего уровня доходности финансовых операций и разработки системы мероприятий, минимизирующих его негативные финансовые последствия для хозяйственной деятельности предприятия



# *Концепция оценки фактора ликвидности*

*Ликвидность инвестиций - это способность объектов инвестирования быть реализованными в течение короткого периода времени без потери своей реальной рыночной стоимости*

**Суть:** Необходимость объективной оценки уровня ликвидности по намечаемым объектам инвестирования с целью обеспечения необходимого уровня доходности по ним, возмещающего возможное замедление денежного оборота при реинвестировании капитала