

ТЕМА 1.

Теоретические основы и
информационное обеспечение
финансового менеджмента.

1.

Сущность, предмет и задачи
финансового менеджмента

Сущность финансового менеджмента

Финансовый менеджмент – это система знаний по эффективному управлению денежными потоками и финансовыми ресурсами предприятий для достижения стратегических целей и решения тактических задач.

Ф М
И Е
Н Н
А Е
Н Д
С Ж
О М
В Е
Ы Н
Й Т

Предмет финансового менеджмента

Анализ, организация и осуществление целенаправленного процесса финансового регулирования деятельности предприятия, оптимизирующего финансовые показатели, их структуру и пропорции.

Задачи финансового менеджмента

Как распорядиться имеющимися финансовыми ресурсами (управление активами)

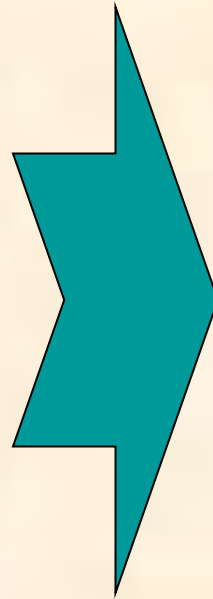
Как привлечь необходимые финансовые ресурсы (управление пассивами)

Финансовый менеджмент как система управления

Финансовый менеджмент – это процесс системного финансового управления формированием, распределением, перераспределением и использованием финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, направленный на оптимизацию оборота его денежных средств, осуществляемый посредством проведения финансовой политики предприятия.

СУБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

Должностные лица финансовой службы, в компетенцию которых входит управление организацией денежного оборота предприятия.



ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

Денежные поступления и выплаты, составляющие денежный оборот предприятия (активы, капитал и финансовые обязательства предприятия).

2.

Функции и механизм
финансового менеджмента

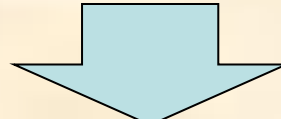
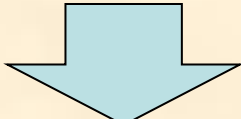
Функции финансового менеджмента



Основные функции финансового менеджера



Ф У Н К Ц И И



В области управления денежными фондами

- Регулирование и контроль денежных операций;
- Получение, хранение наличных денег и ценных бумаг, выплата наличных денег;
- Проведение банковских операций;
- Коммерческое кредитование и взыскание денежных средств;
- Управление инвестиционным портфелем.

В области планирования

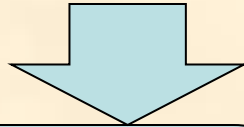
- Бюджетирование в рамках структурных подразделений и по местам формирования затрат;
- Оценка эффективности затрат, финансирование отдельных мероприятий;
- Анализ экономических факторов формирующих финансовый результат;
- Оценка приобретаемого или реализуемого имущества.

В области управления структурой капитала

- Определение краткосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;
- Определение долгосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;
- Поиски внутренних резервов и направление их использования.

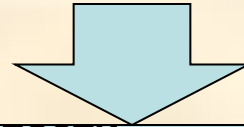
Основные функции финансового менеджера (продолжение)

Ф У Н К Ц И И



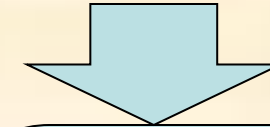
В области учета и контроля

Внутренняя ревизия и контроль;
Подготовка различных видов отчетности;
Сравнение фактических результатов с плановыми и нормативными показателями;
Представление руководству информации о финансовых результатах деятельности.



В области реализации налоговой политики

Разработка налоговой политики;
Планирование и перечисление налогов и сборов;
Подготовка налоговой отчетности.



В области консалтинговой деятельности

Консалтинг руководителей предприятия по финансово-экономическим вопросам;
Консалтинг руководителей и специалистов подразделений финансовым операциям;
Консалтинг и повышение квалификации специалистов предприятия.

Основные функции финансового менеджера (окончание)

Ф У Н К Ц И И

В области минимизации рисков и защиты имущества предприятия

- Структурирование рисков;
- Разработка планов превентивных мероприятий;
- Формирование страховых фондов и резервов;
- Обеспечение внешнего страхования;
- Контроль сохранности имущества;
- Анализ инвестиционных проектов;
- Формирование инвестиционного портфеля клиентов;
- Управление портфелем ценных бумаг;
- Привлечение внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности;
- Обеспечение связи с инвесторами

В области разработки информационных систем управления

- Изучение современных информационных систем управления;
- Оценка предлагаемого программного обеспечения;
- Разработка и использование информационных систем управления;
- Разработка методик эффективного использования информационных систем.

Содержание финансового механизма предприятий

Финансовый механизм – это совокупность основных элементов воздействия на процесс разработки и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности предприятия

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

Нормативно-
правовое
регулирован
ие

Налоговых
отношений;
Инвестиционно
й
деятельности;
Форм и методов
расчетов;
Резервных
требований;
Нормативы и
др.

Внутренняя
система
регулирован
ия

Устав;
Лимиты;
Резервы;
Фонды;
Внутренний
контроль;
Учетная политика;
Амортизационная
политика и др.

Методы
финансовог
о
управления

Финансовое
планирование;
Финансовый
учет;
Управленческий
учет;
Финансовое
регулирование;
Финансовый
анализ;
Контроль.

Финансовые
инструмент
ы

Первичные:
дебиторская
задолж.
кредиторск.
задолж.
кредиты и займы,
акции и облигации.
Вторичные:
опционы,
фьючерсы,
форвардные
контр.,
процентные
(валют.)

СВОПЫ

Рычаги и
стимулы

Ставки налогов;
Штрафы;
Пени;
Неустойки;
Нормы
амортизации;
Ставки процен
тов по креди
там и
депозитам

Показатели

Финансовые
показатели;
Нормативы;
Лимиты.

4.

Информационное
обеспечение
финансового менеджмента

Условия эффективности анализа финансового состояния компании:

- Компания выбирает один и тот же набор коэффициентов и использует одну и ту же методику вычисления коэффициентов в течение ряда лет;
- Коэффициенты должны сравниваться за идентичные отчетные периоды (месяц, квартал, полугодие, год);
- При расчете коэффициентов следует учитывать произошедшие изменения в учетной политике компании;
- Коэффициенты не учитывают эффект инфляции;
- Сравнение показателей коэффициентов производится по компаниям, работающим в аналогичных отраслях и имеющим одинаковый размер активов или выручки от реализации.

Приёмы финансового анализа:

- **Горизонтальный** анализ используется для определения абсолютных и относительных отклонений;
- **Вертикальный анализ** изучает структуру экономических явлений и процессов путем расчета удельного веса частей в общем целом;
- **Трендовый анализ** применяется при изучении относительных темпов роста и прироста показателей за ряд лет к уровню базисного года, т.е. при исследовании рядов динамики

Основным источником информации о финансовом состоянии является баланс.

Бухгалтерский баланс – это денежное выражение средств предприятия по состоянию на определенный момент времени. В нем отражаются на первое число конкретного периода в стоимостном выражении состав и размещение средств предприятия (актив баланса) и источники их образования (пассив баланса)

АКТИВЫ	Пассивы
1. Основные фонды (машины, оборудование)	Собственные средства 1. Уставный (акционерный) капитал. 2. Дополнительный капитал 3. Амортизационный фонд 4. Накопленная прибыль
2. Нематериальные активы	
3. Запасы материально производственных средств (сырье, товары, запчасти и др.)	Привлечённые средства (обязательства) 1. Долгосрочная задолженность (кредиты, займы, ссуды), сроком более 12 месяцев. 2. Краткосрочная задолженность (кредиты, займы, ссуды), сроком менее 12 месяцев.
4. Дебиторская задолженность	
5. Денежные средства (расчётный и другие счета, наличные средства в кассе)	

Оценка баланса

Анализ изменения структуры и изменения статей баланса показывает:

- какова величина текущих и постоянных активов, как изменяется их соотношение, а также за счет чего они финансируются
- какие статьи растут опережающими темпами, и как это сказывается на структуре – баланса
- какую долю активов составляют товарно-материальные запасы и дебиторская задолженность

- насколько велика доля собственных средств и в какой степени компания зависит от заемных средств
- каково распространения заемных средств по срочности
- какую долю в пассивах составляет задолженность перед бюджетом, банками и трудовым коллективом

Направления анализа финансовой отчетности при помощи коэффициентов:

- Оценка ликвидности и платежеспособности;
- Оценка финансовой устойчивости;
- Оценка прибыльности и рентабельности;
- Оценка деловой активности.

Ликвидность

это возможность за счет быстрой реализации средств по активу погасить срочные обязательства по пассиву. На уровень ликвидности влияет структура активов баланса

Платежеспособность предприятия

это способность расплачиваться по своим обязательствам. Предприятия могут расплачиваться денежными средствами, вырученными средствами от продажи имущества, вырученными средствами от продажи запасов. Таким образом, если предприятие обладает ликвидными активами, то оно является платежеспособным.

$$\text{Коэффициент общей ликвидности} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

$$\text{Коэффициент быстрой (срочной) ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср.} - \text{ва} + \text{Крат. фин. влож} + \text{Диб. з.}}{\text{Текущие обязательства}}$$

$$\text{Коэффициент абсолютной ликвидности} = \frac{\text{Ден. ср.} - \text{ва} + \text{Крат. фин. влож}}{\text{Текущие обязательства}}$$

Оценка финансовой устойчивости

Финансовая устойчивость отражает уровень риска

деятельности компании и зависимости от заемного капитала.

В качестве базового можно использовать коэффициент финансирования. Коэффициенты автономии и маневренности собственных средств позволяют дать более детальную оценку структуры капитала.

В качестве оценочных коэффициентов
используются:

$$\text{Коэффициент финансирования} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Заемные средства}}$$

$$\text{Коэффициент автономии} = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Всего активов}}$$

$$\text{Коэффициент маневренности собственных средств} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Собственные средства}}$$

Оборачиваемость текущих активов и пассивов

Оборачиваемость
дебиторской
задолженности

Реализация

Деб. задолж.

Оборачиваемость
запасов

Себестоимость

Запасы

Оборачиваемость
кредиторской
задолженности

Себестоимость

Кред. задолж.

Период оборота
дебиторской
задолженности

360

Обор. деб. задолж.

(Срок реализации)
период оборота
запасов

360

Обор.запасов

Период оборота
кредиторской
задолженности

360

Обор.кред.задолж.

Финансовый цикл

На базе показателей оборачиваемости текущих активов пассивов рассчитывается длительность финансового цикла.

Она определяется как сумма периода оборота дебиторской задолженности и запасов за вычетом периода оборота кредиторской задолженности.



И

Чем выше
длительность
финансового
цикла,
тем выше
потребность
в оборотных
средствах