

# **Тема 2. Концепции финансового менеджмента.**

2.1. Фундаментальные концепции  
финансового менеджмента

2.2. Содержание основных  
концепций финансового  
менеджмента

# Базовые концепции финансового менеджмента

- *Концепция денежного потока*
- *Концепция временной ценности денежных ресурсов*  
*Концепция компромисса между риском и доходностью*
- *Концепция стоимости капитала*
- *Концепция стоимости капитала*
- *Концепция асимметричной информации*
- *Концепция агентских отношений*
- *Концепция альтернативных затрат, или затрат упущенных возможностей*
- *Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.*

# *Концепция денежного потока*

Одной из основных задач финансового менеджмента является выбор вариантов целесообразного помещения денежных средств, находящихся в постоянном движении – деньги образуют денежный поток. Это основа любой финансово-хозяйственной деятельности.

Концепция денежного потока предполагает:

- идентификацию денежного потока, его продолжительность, вид;
- оценку факторов, определяющих величину элементов денежного потока;
- выбор коэффициента дисконтирования, позволяющего сопоставить элементы потока, формируемые в различные моменты времени.
- оценку риска, связанного с данным потоком и способ его учета.

# *Концепция временной ценности денежных ресурсов*

- Стоимость денег во времени меняется и это связано с инфляционными процессами, риском неполучения прибыли и оборачиваемостью денег.

# *Концепция компромисса между риском и доходностью*

- Получение любого дохода всегда сопряжено с риском, чем выше доход, тем больше риск. Категория риска в финансовом менеджменте принимается во внимание в различных аспектах: в приложении к оценке инвестиционных проектов, формированию инвестиционного портфеля, принятию решений по структуре капитала, обоснованию дивидендной политики, оценке структуры затрат и др.

# *Концепция стоимости капитала*

Обслуживание того или иного элемента капитала обходится предприятию не одинаково, каждый источник финансирования имеет свою стоимость, которая определяется расходами по его обслуживанию.

Стоимость капитала показывает минимальный уровень дохода, необходимого для покрытия затрат по поддержанию данного источника и позволяющего не оказаться в убытке (необходимого для покрытия затрат по обслуживанию капитала).

# *Концепция эффективности рынка капитала (гипотеза эффективности рынка, ЕМН)*

- Термин «эффективность» используется здесь не в экономическом, а в информационном плане, т.е. степень эффективности рынка характеризуется уровнем его информационной насыщенности и доступности информации участникам рынка. Объем сделок с ценными бумагами зависит того, насколько точно текущие цены соответствуют внутренним стоимостям.

## *Выделяют три формы эффективности рынка:*

- слабый
- умеренный
- сильный

- В условиях слабой формы эффективности текущие цены на акции полностью отражают динамику цен предшествующих периодов, т.е. потенциальный инвестор не может извлечь для себя дополнительных выгод, анализируя тренды. Иными словами, анализ динамики цен, каким бы тщательным и детализированным он ни был, не позволит «обыграть рынок», т.е. получить сверхдоходы.
- Итак, в условиях слабой формы эффективности рынка невозможен более или менее обоснованный прогноз повышения или понижения курсов на основе статистических данных о динамике цен.

- В условиях умеренной формы эффективности текущие цены отражают не только имевшиеся в прошлом изменения цен, но и всю равнодоступную участникам информацию.

С практической точки зрения, это означает, что аналитику не нужно изучать статистику цен, отчетность эмитентов, сводки специализированных информационно-аналитических агентств, в том числе и прогнозного характера, поскольку вся подобная общедоступная информация немедленно отражается на ценах.

- Сильная форма эффективности означает, что текущие цены отражают не только общедоступную информацию, но и сведения, доступ к которым ограничен. Если эта гипотеза верна, никто не сможет получить сверхдоходы от игры на акциях, даже инсайдеры (т.е. лица, работающие в организации -операторе финансового рынка и (или) в силу своего положения имеющие доступ к информации, являющейся конфиденциальной и способной принести им выгоду).

# Концепция агентских отношений

- Интересы владельцев и управленцев не всегда совпадают. Чтобы уменьшать возможные противоречия владельцы компаний вынуждены нести агентские издержки, которые необходимо учитывать при принятии финансовых решений.

## *Концепция асимметричной информации*

- Различные категории лиц могут владеть информацией недоступной для отдельных лиц. Асимметричность информации способствует существованию рынка капиталов.

## *Концепция альтернативных затрат, или затрат упущенных возможностей*

- Принятие любого решения финансового характера связано с отказом от какого-то альтернативного варианта.

- *Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.*