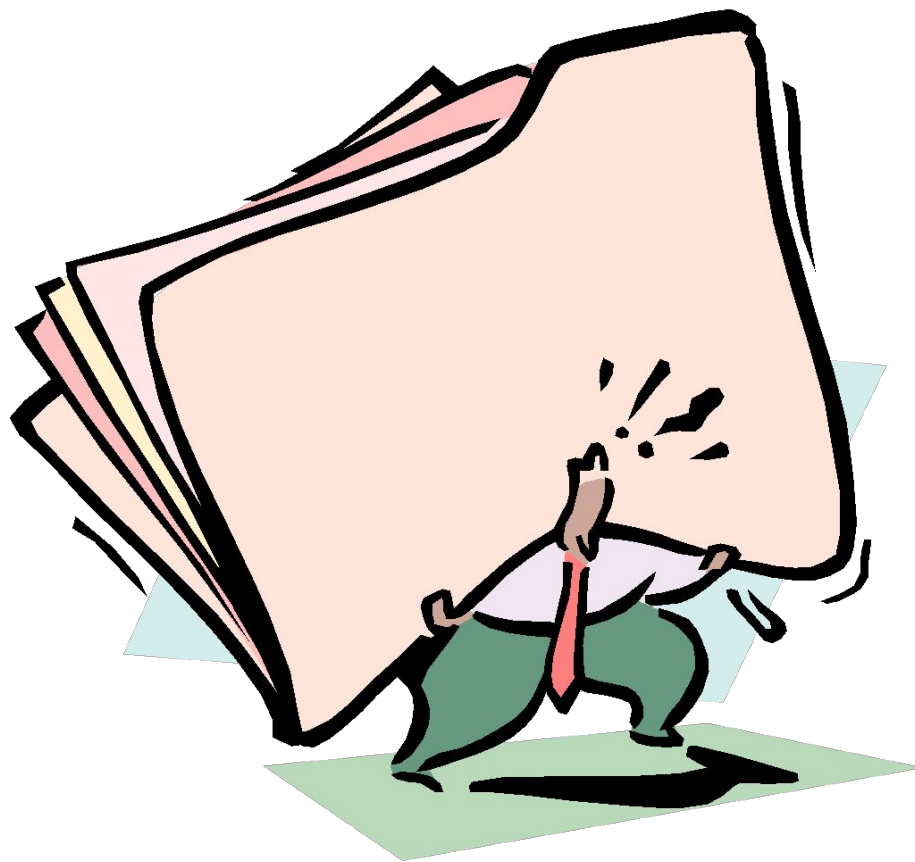
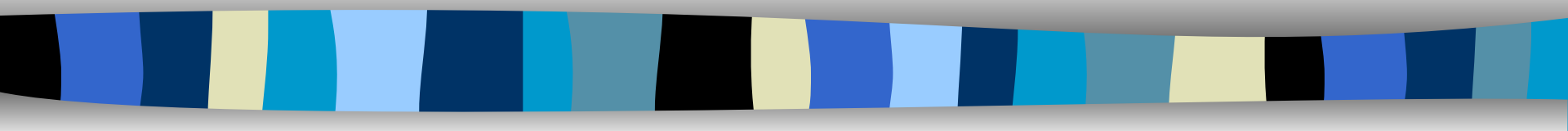


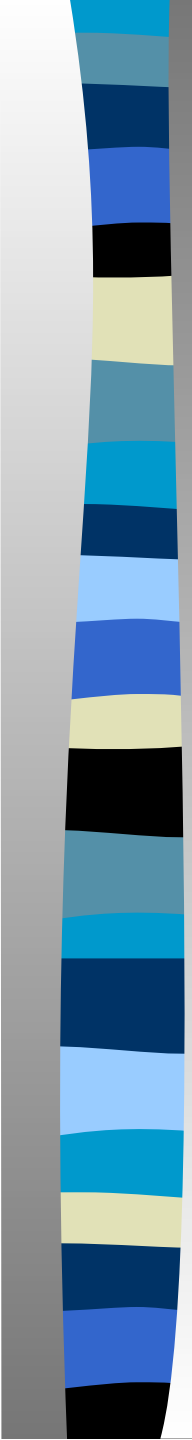
Финансовый менеджмент



Тема 1



Содержание и организация финансового менеджмента на предприятии



*Вопрос 1. Финансовый менеджмент:
сущность и содержание*


Финансовый менеджмент

- вид управленческой деятельности
- форма предпринимательства
- искусство принимать инвестиционные решения и решения по выбору источников их финансирования
- наука

Известные трактовки термина "финансовый менеджмент"

Автор	Дефиниция
Стоянова Е.С.	Финансовый менеджмент – наука управления финансами предприятия, направленная на достижение его стратегических и тактических целей.
Крейнина М.Н.	Финансовый менеджмент – наука об управлении отношениями, формирующимися в процессе производства.
Герчикова И.Н.	Финансовый менеджмент – это вид профессиональной деятельности, направленной на управление финансово-хозяйственной деятельностью фирмы на основе современных методов.
Стоянова Е. С., Штерн М. Г.	Финансовый менеджмент – это наука о критериях принятия важнейших финансовых решений .

Финансовый менеджмент

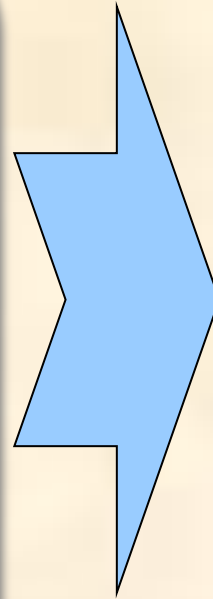


система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений относительно формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия и организации оборота его денежных средств

Финансовый менеджмент как система управления

СУБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

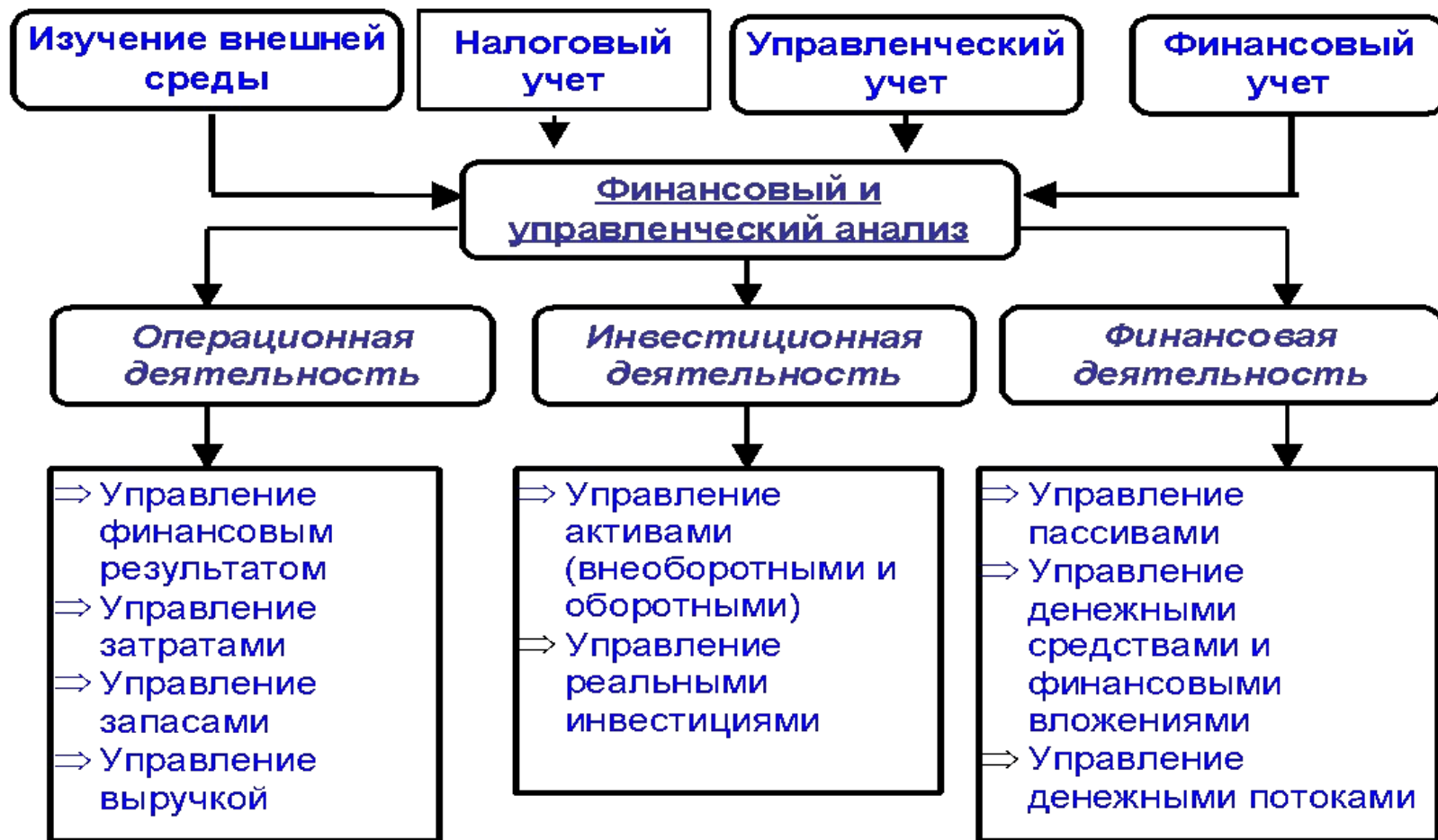
Должностные лица финансовой службы, в компетенцию которых входит управление организацией денежного оборота предприятия.



ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

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

Содержание финансового менеджмента



Общая схема финансового менеджмента



Взаимосвязь финансов предприятий и финансового менеджмента

«Финансы предприятий»

Предмет изучения:

- процессы формирования затрат;
- организация и использование оборотных средств;
- формирование и использование выручки от реализации и денежных накоплений;
- кругооборот фондов;
- источники финансирования основной и инвестиционной деятельности;
- принципы финансового планирования;
- оценка эффективности хозяйствования.


«Финансовый менеджмент» (Управление финансами)

Предмет изучения:

- движение денежных потоков;
- последовательность протекания финансовых процессов;
- взаимообусловленность объективных экономических и финансовых отношений;
- определение возможности эффективного воздействия на финансовые отношения.

Вопрос 2. Цели и задачи финансового менеджмента

Главная цель финансового менеджмента



обеспечение максимизации
благополучия собственников
предприятия в текущем и
перспективном периоде или
обеспечение максимизации его
рыночной стоимости



Задачи финансового менеджмента

- *формирование финансового капитала с позиций достаточной величины и оптимального соотношения отдельных его компонентов*
- *обеспечение эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия*
- *выживание предприятия в условиях конкурентной борьбы, лидерство в борьбе с конкурентами*
- *оптимизация денежного оборота*
- *максимизация прибыли при предусматриваемом уровне финансового риска*
- *минимизация уровня финансового риска при предусматриваемом уровне прибыли*
- *избежание банкротства и крупных финансовых неудач и т.д.*

Функции финансового менеджмента



Основные функции финансового менеджера



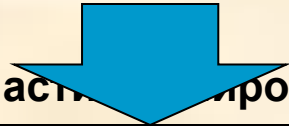
Ф У Н К Ц И И

В области управления денежными средствами



- ✓ 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



- ✓ Участие в общей плановой работе;
- ✓ Бюджетирование в рамках структурных подразделений и по местам формирования затрат;
- ✓ Оценка эффективности затрат, финансирование отдельных мероприятий;
- ✓ Анализ экономических факторов формирующих финансовый результат;
- ✓ Планирование объемов продаж и проведение соответствующей ценовой политики;
- ✓ 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

Ф У Н К Ц И И

В области учета и контроля

- ✓ Определение учетной политики;
- ✓ Учет издержек производства и обращения;
- ✓ 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 для контрапартнеров;
- ✓ Консалтинг руководителей предприятия по финансово-экономическим вопросам;
- ✓ Консалтинг руководителей и специалистов подразделений по торговым и финансовым операциям;
- ✓ Консалтинг и повышение квалификации специалистов предприятия.

Основные функции финансового менеджера

Ф У Н К Ц И И


В области минимизации рисков и защиты имущества предприятия

- ✓ Структурирование рисков;
- ✓ Анализ конъюнктуры фондового рынка;
- ✓ 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, формирование дивидендной политики.

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.

Вопрос 3. Финансовый механизм



форма организации финансовых взаимоотношений предприятия посредством применения финансовых методов, приемов, рычагов, инструментов, принципов на основе соответствующего правового, нормативного и информационного обеспечения

Содержание финансового механизма предприятий

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

Нормативно-
правовое
регулиру
ние



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

Внутренняя
система
регулиру
ния



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.



Финансовые методы

- Форма организации финансовых отношений

Пример

- финансовое планирование
- инвестирование
- ценообразование
- страхование
- контроль
- кредитование и пр.



Финансовые приемы

- Форма использования финансовых методов

Пример

- виды планирования
- способы инвестирования, ценообразования
- формы страхования, кредитования и пр.



Финансовые рычаги

- Форма реализации финансовых приемов

Пример

- цена
- норма прибыли
- процентная ставка
- страховой тариф и пр.



Финансовые инструменты

- любой контракт, по которому наблюдается одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и финансовых обязательств другого предприятия
- **Финансовые активы** - это денежные средства, контрактное право на получение от другого предприятия различного рода доходов
- **Финансовые обязательства** - это контрактные обязательства выплатить денежные средства или предоставить иной вид финансовых активов другому предприятию



Финансовые инструменты

Первичные финансовые инструменты

- *акции*
- *облигации*
- *векселя*
- *денежные средства*
- *кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям*

Вторичные финансовые инструменты

(производные или деривативы)

- *финансовые опционы*
- *фьючерсы*
- *форвардные контракты*
- *процентные свопы*
- *валютные свопы*



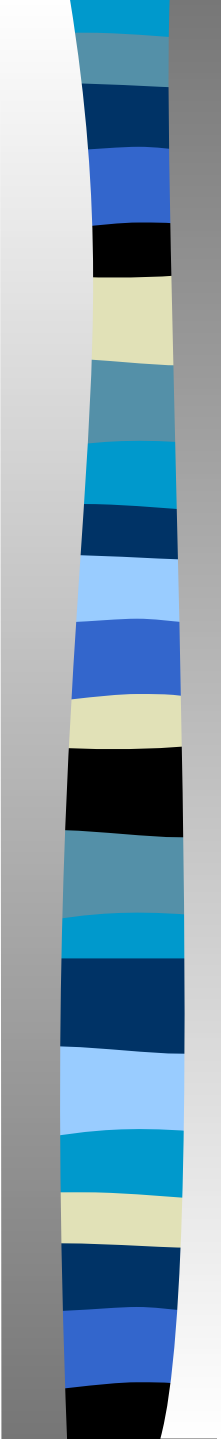
Финансовые принципы

- финансово-хозяйственная самостоятельность
- самоокупаемость
- соблюдение финансовой дисциплины
- рентабельность
- финансовая устойчивость
- финансовое равновесие и пр.



Финансовый механизм

- Правовое обеспечение - законодательные акты, а также приравненные к ним акты органов исполнительной власти
- Нормативное обеспечение - акты органов исполнительной власти
- Информационное обеспечение - внутренняя и внешняя экономическая информация



Информационная система финансового менеджмента

процесс непрерывного
целенаправленного подбора
соответствующих информативных
показателей, необходимых для
осуществления анализа, планирования
и подготовки эффективных
оперативных управленческих решений
по всем аспектам финансовой
деятельности предприятия

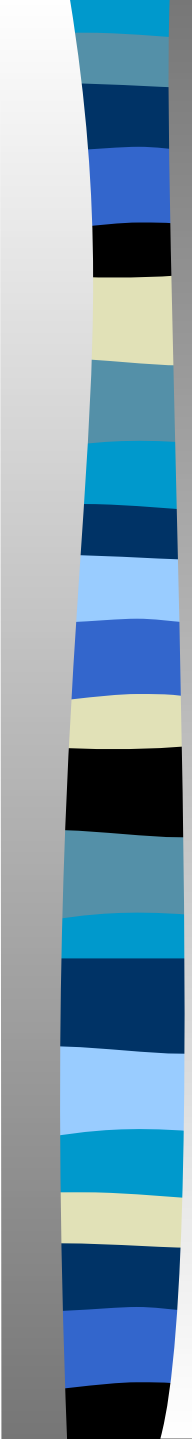
Источники финансовой информации

Финансовое управление может быть эффективным лишь при наличии у субъекта управления достоверной финансовой информации.

Финансовая информация – это система показателей о движении денежных средств.

ВНУТРЕННИЕ

- Финансовая отчетность
- Управленческий учет
- Состояние банковских счетов
- Данные об объемах производства
- Размеры закупок материалов
- Данные об объемах отгрузки
- Данные об объемах продаж
- Динамика производственных запасов
- Состояние дебиторской задолженности
- Состояние дебиторской задолженности и др.



Основные формы финансовой (бухгалтерской) отчетности российских предприятий

- Бухгалтерский баланс (форма №1)
- Отчет о прибылях и убытках (форма №2)
- Отчет об изменениях капитала (форма №3)
- Отчет о движении денежных средств
(форма №4)
- Приложение к балансу (форма N5)



Бухгалтерский баланс

- По состоянию на конкретную дату содержит информацию относительно активов (имущества) предприятия и источников финансирования его деятельности

Баланс как источник информации

Виды финансового анализа баланса

Горизонтальный

Характеризует
изменение показателей
за отчетный период

Вертикальный

Характеризует
удельный вес показателей
в общей валюте баланса

Актив		Пассив	
I. Внеоборотные активы		III. Капитал и резервы	
II. Оборотные активы		IV. Долгосрочные обязательства	
		V. Краткосрочные обязательства	
БАЛАНС		БАЛАНС	



Отчет о прибылях и убытках

- Содержит информацию о финансовых результатах деятельности предприятия



Отчет о движении капитала

- Содержит информацию о движении собственных источников финансирования деятельности предприятия



Отчет о движении денежных средств

- Содержит информацию о денежных потоках предприятия по всем видам деятельности (основной, инвестиционной и финансовой)



Вопрос 4. 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



Концепция оценки стоимости денег во времени

Наращение - процесс, обратный
процессу дисконтирования

$$FV = PV * (1+i)^n$$



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