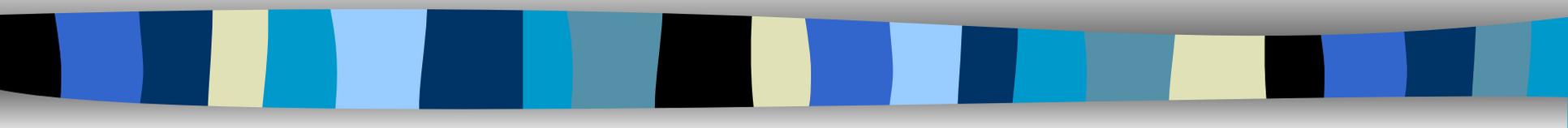


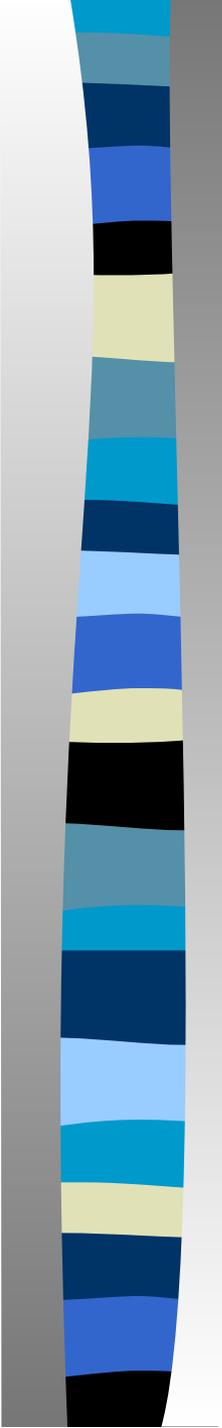
# Финансовый менеджмент



# *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*

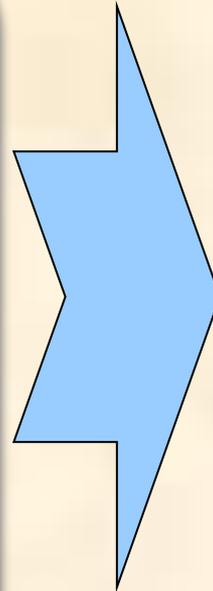


система принципов и методов разработки и реализации управленческих решений относительно формирования, распределения и использования финансовых ресурсов предприятия и организации оборота его денежных средств

# *Финансовый менеджмент как система управления*

## **СУБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ**

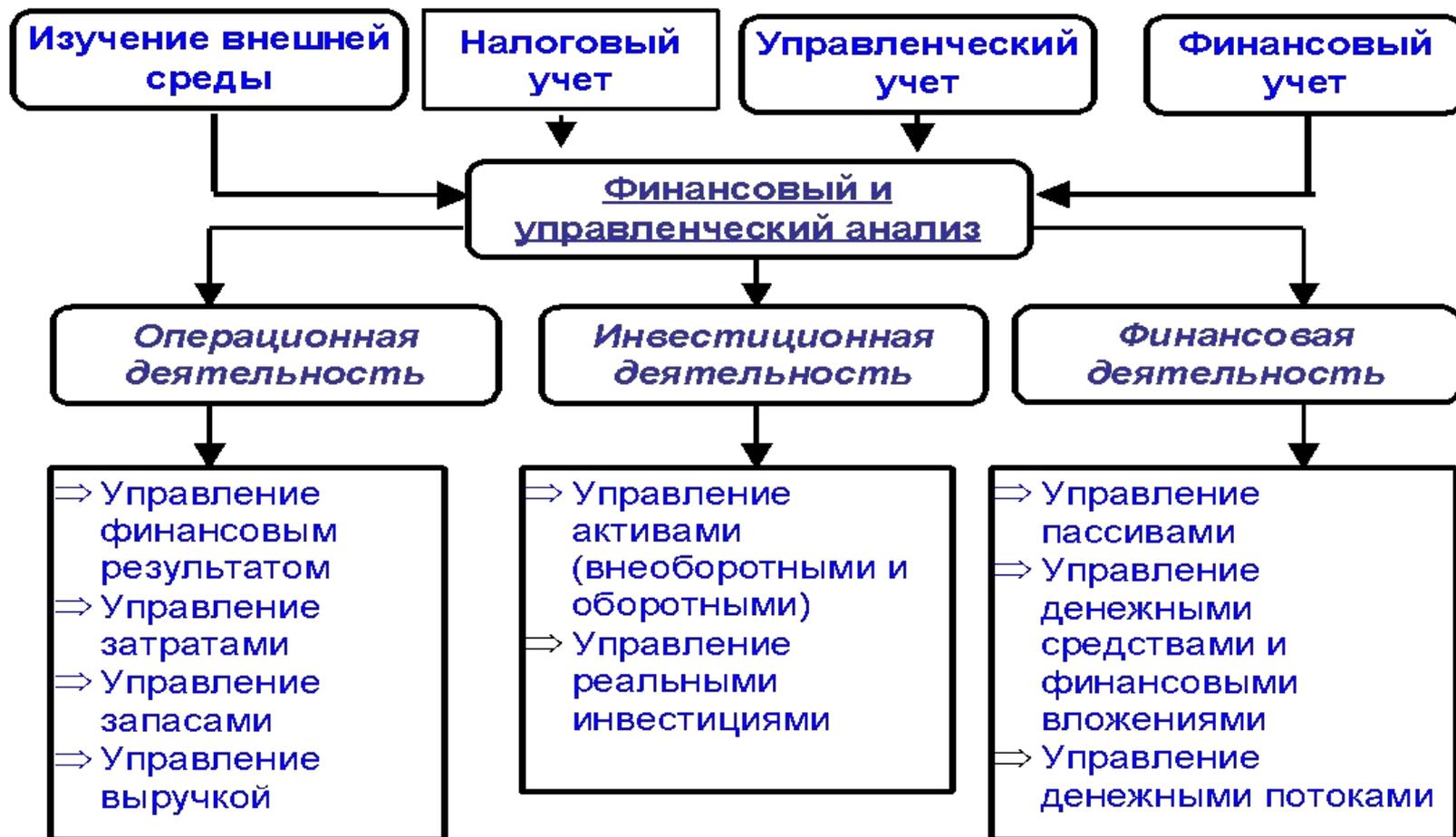
Должностные лица  
финансовой службы, в  
компетенцию которых  
входит управление  
организацией  
денежного оборота  
предприятия.



## **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:**

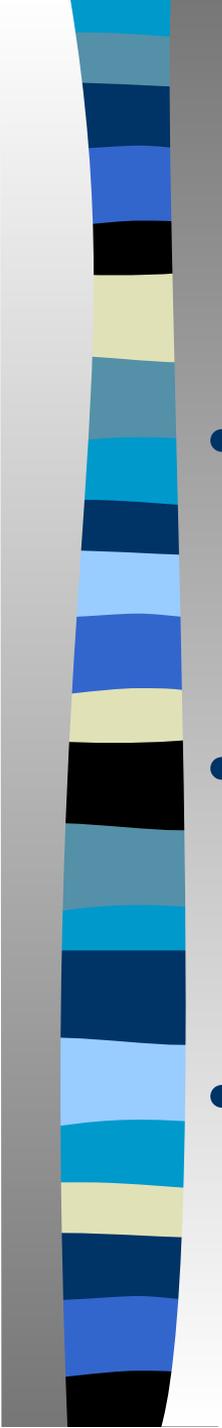
- движение денежных потоков;
- последовательность протекания финансовых процессов;
- взаимообусловленность объективных экономических и финансовых отношений;
- определение возможности эффективного воздействия на финансовые отношения.

## *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



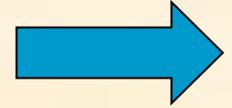
# *Задачи финансового менеджмента*

- *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

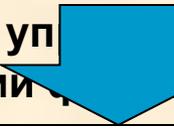


# Основные функции финансового менеджера



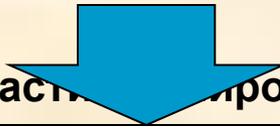
## Ф У Н К Ц И И

### 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*

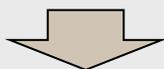


форма организации финансовых взаимоотношений предприятия посредством применения финансовых методов, приемов, рычагов, инструментов, принципов на основе соответствующего правового, нормативного и информационного обеспечения

# Содержание финансового механизма предприятий

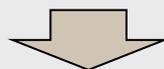
## ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

Нормативно-правовое регулирование



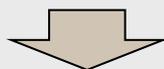
Налоговых отношений;  
Инвестиционной деятельности;  
Форм и методов расчетов;  
Резервных требований;  
Нормативы и др.

Внутренняя система регулирования



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

Методы финансового управления



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

Финансовые инструменты



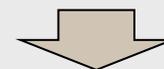
Первичные:

дебиторская задолж.  
кредиторск. задолж.  
кредиты и займы,  
акции и облигации.

Вторичные:

опционы,  
фьючерсы,  
форвардные контр.,  
процентные (валют.)  
свопы

Рычаги и стимулы

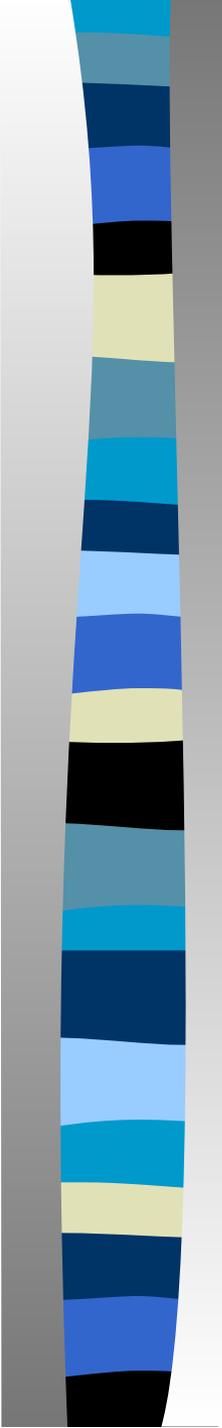


Ставки налогов;  
Штрафы;  
Пени;  
Неустойки;  
Нормы амортизации;  
Ставки процентов по кредитам и депозитам

Показатели



Финансовые показатели;  
Нормативы;  
Лимиты.

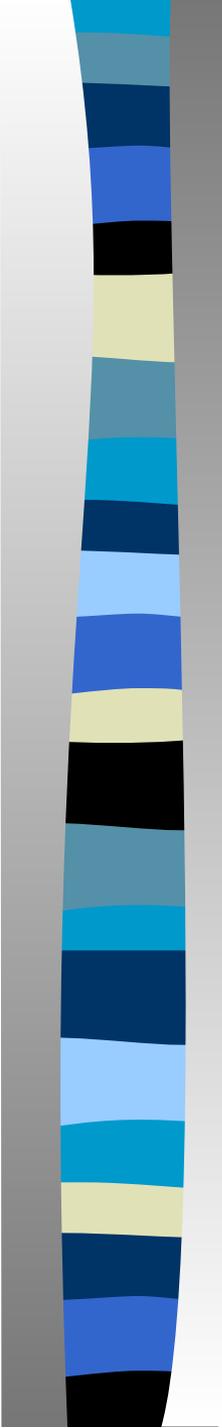


# *Финансовые методы*

- Форма организации финансовых отношений

## Пример

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

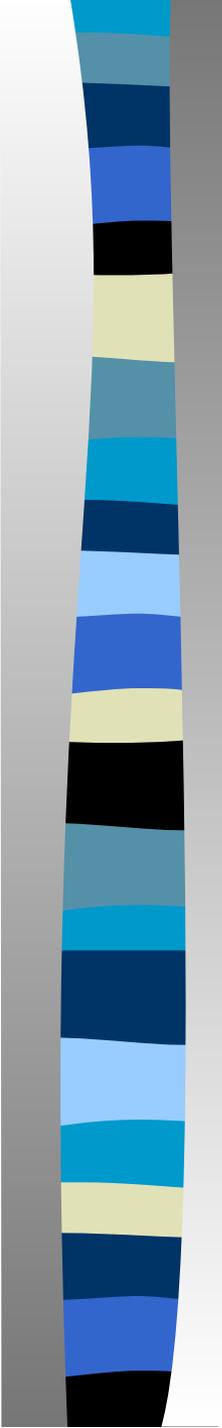


# *Финансовые приемы*

- Форма использования финансовых методов

## Пример

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

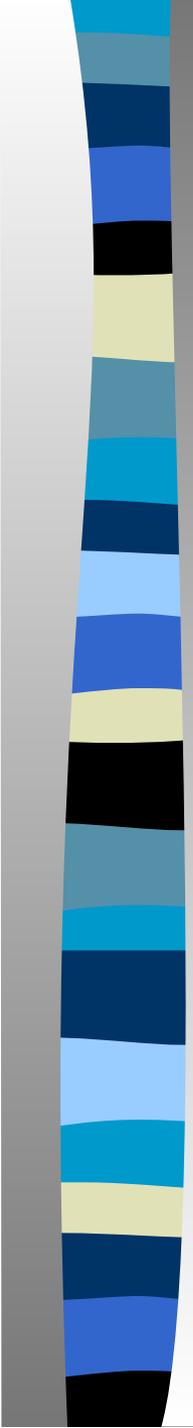


# *Финансовые рычаги*

- Форма реализации финансовых приемов

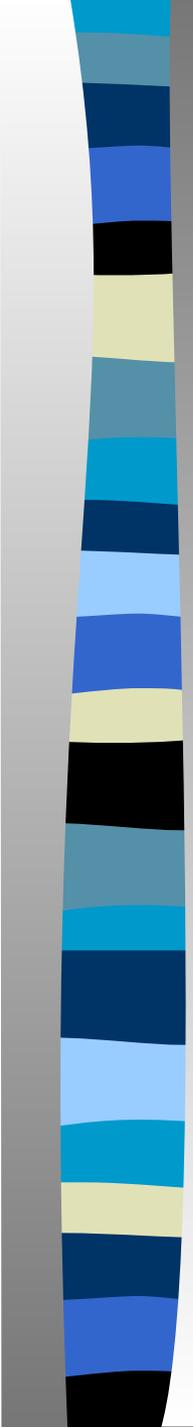
## Пример

- 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*

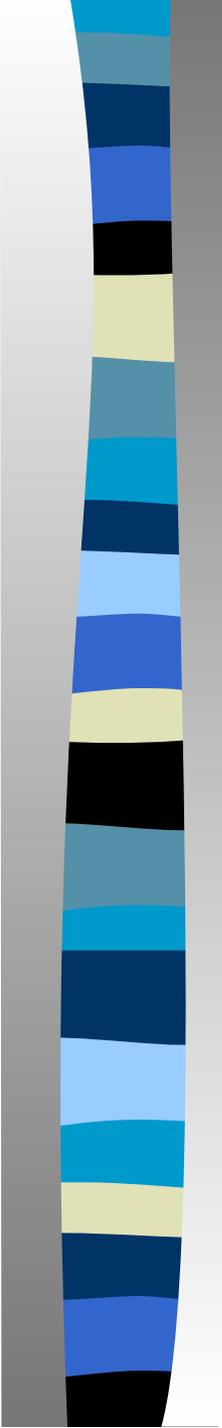
## Первичные финансовые инструменты

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

## Вторичные финансовые инструменты

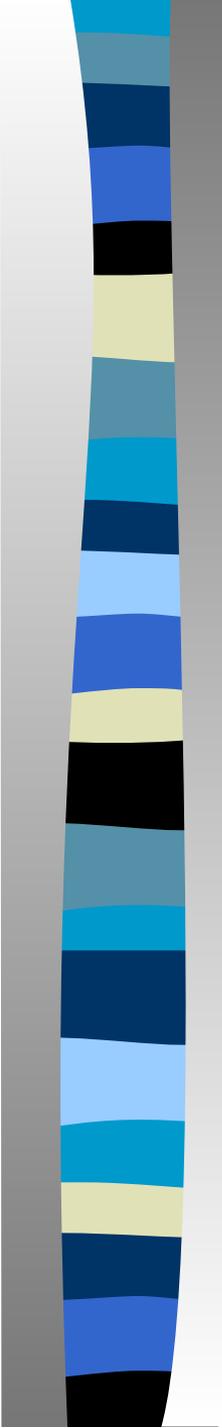
*(производные или деривативы)*

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



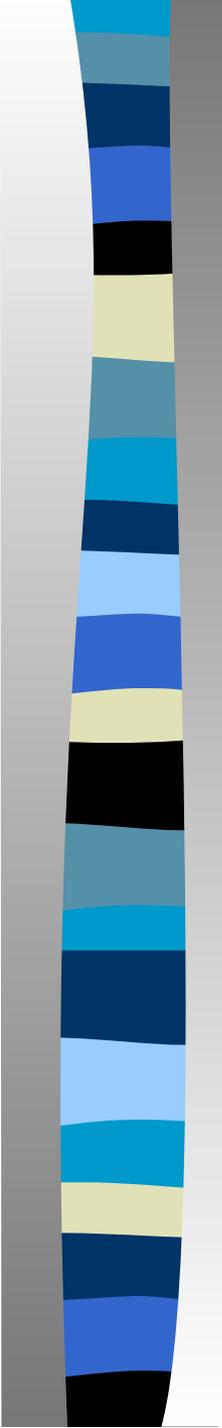
# *Финансовые принципы*

- 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

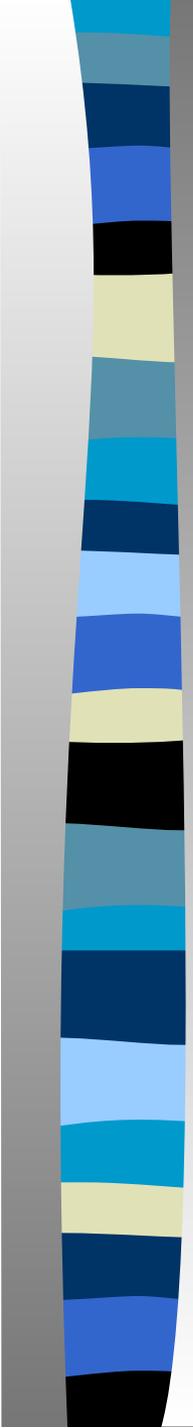
## Источники финансовой информации

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

**Финансовая информация** – это система показателей о движении денежных средств.

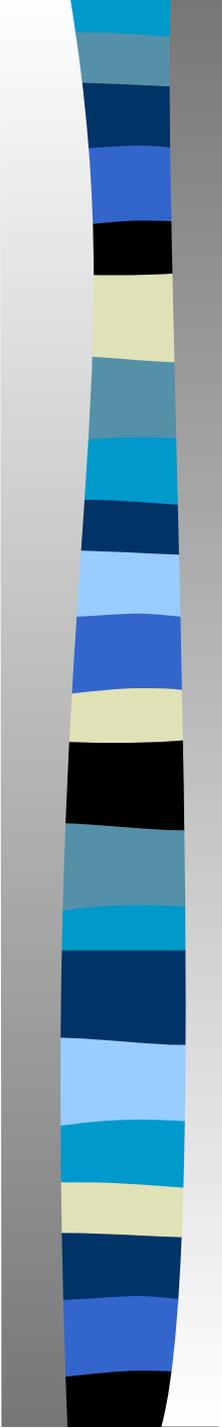
### ВНУТРЕННИЕ

- 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

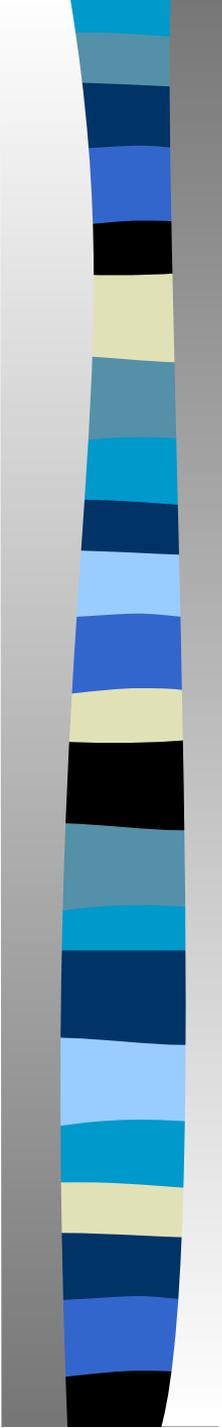
Горизонтальный

Характеризует  
изменение показателей  
за отчетный период

Вертикальный

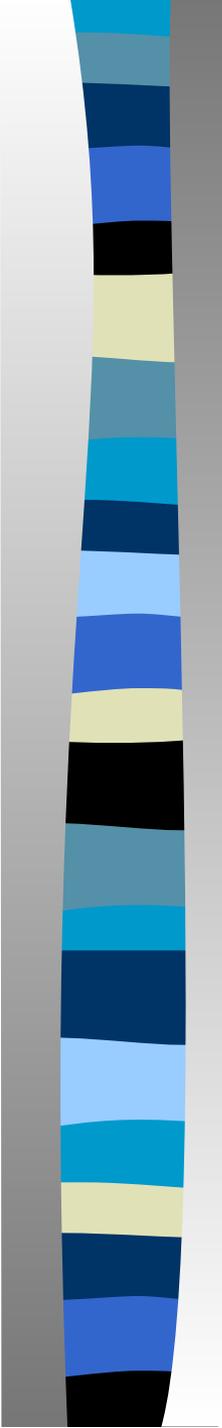
Характеризует  
удельный вес показателей  
в общей валюте баланса

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



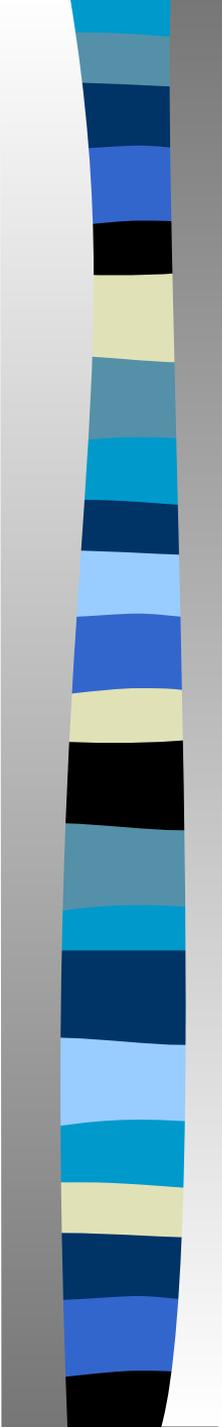
# *Отчет о прибылях и убытках*

- Содержит информацию о финансовых результатах деятельности предприятия



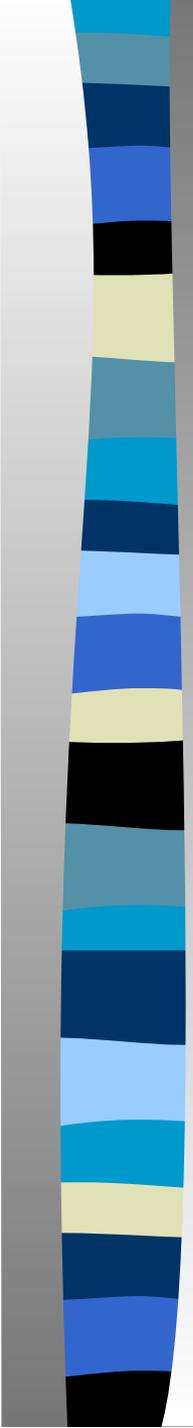
## *Отчет о движении капитала*

- Содержит информацию о движении собственных источников финансирования деятельности предприятия



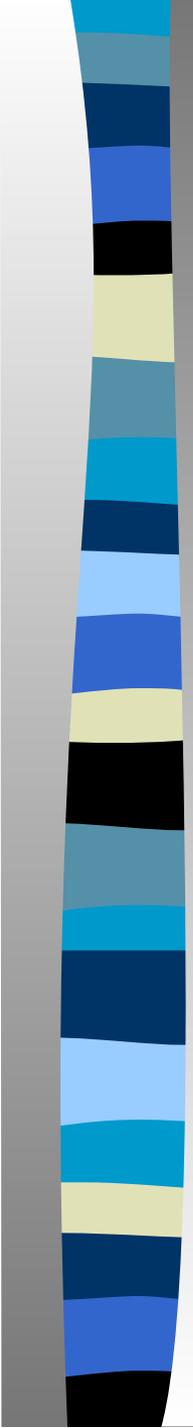
# *Отчет о движении денежных средств*

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



## *Вопрос 4. Концепции финансового менеджмента*

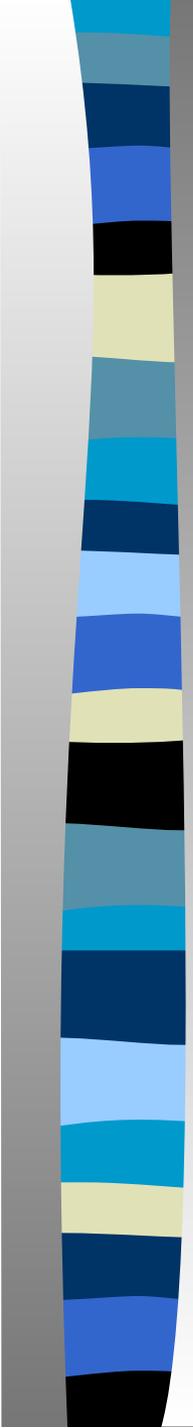
- *Концепция оценки стоимости денег во времени*
- *Концепция учета влияния фактора инфляции*
- *Концепция учета фактора риска*
- *Концепция оценки фактора ликвидности*



# *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"

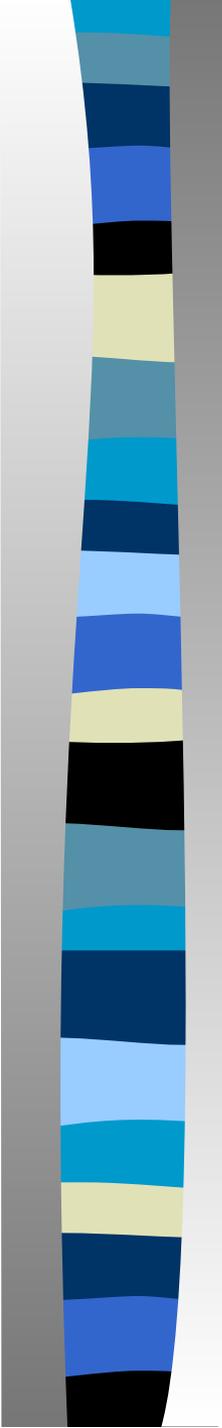
$$PV = FV / (1+i)^n, \text{ где}$$

FV- будущая стоимость денежных средств, ден. ед.

PV- настоящая стоимость денежных средств, ден. ед.

$i$  - норма доходности, в относительной величине

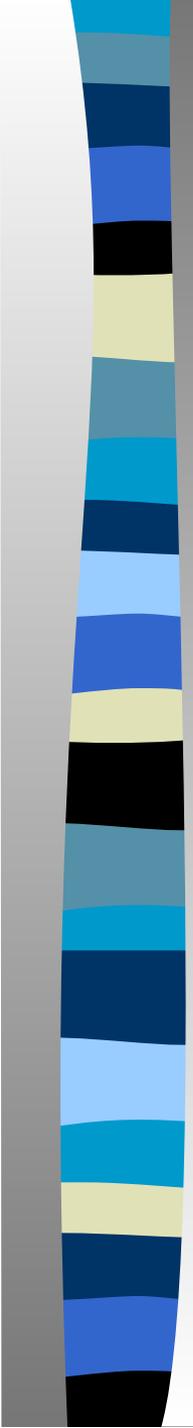
$n$  - количество интервалов, в течение которых осуществляется начисление дохода



# *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

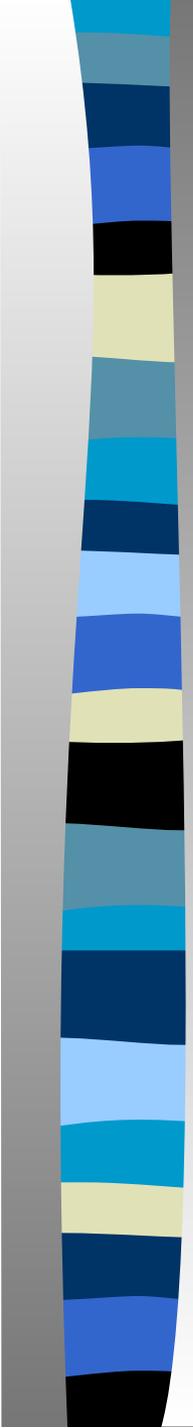
## ***Модель Фишера***

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

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

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

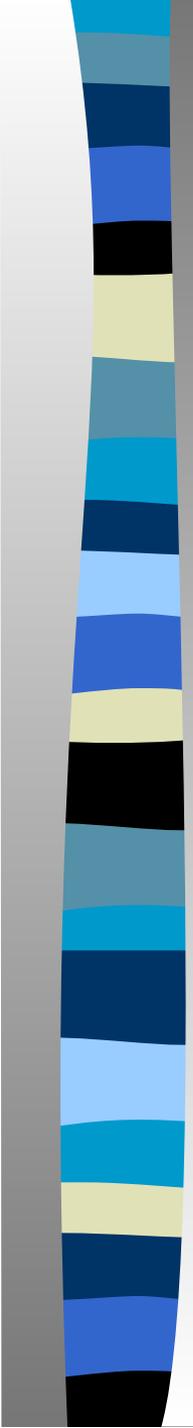
$T_i$  - темп инфляции, в относительной величине



# *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