

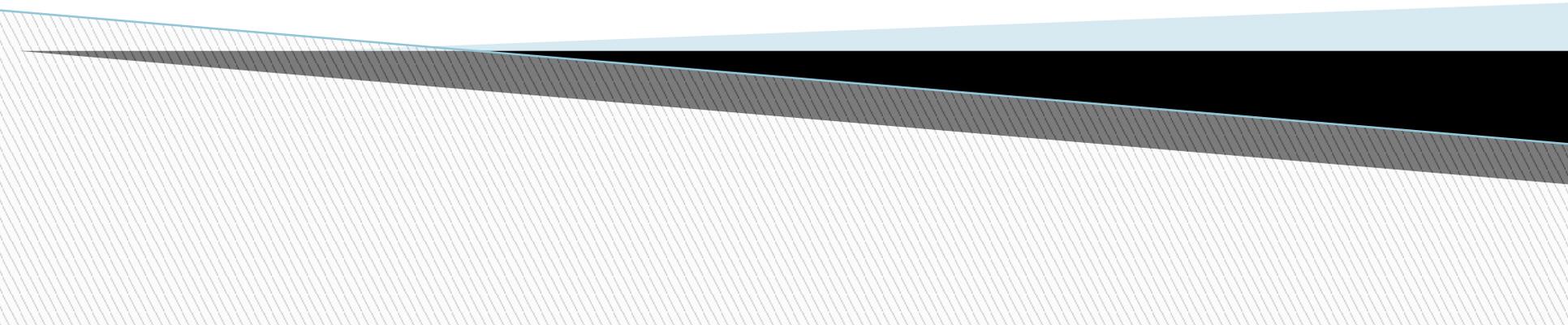
Цели и задачи финансового менеджмента

Дисциплина «Финансовый менеджмент»

Группа ГЭБО-2-12

Павленко Екатерины Вячеславовны

25.02.2016г.



Определения:

Цель финансового менеджмента - это разработка и применение методов, средств и инструментов для достижения целей деятельности предприятия в целом или его отдельных производственно-хозяйственных звеньев. Главная цель финансового менеджмента заключается в максимизации благосостояния собственников предприятия в текущих и будущих периодах.

Основная задача финансового менеджмента – принятие решений по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов между фирмой и источниками ее финансирования.

Задачи финансового менеджмента на предприятии:

- обеспечение формирования достаточности оборотных финансовых ресурсов необходимых для производственного и научно-технического развития;
- достижение эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов по важнейшим направлениям финансовой деятельности;
- организация денежных потоков;
- максимизация в условиях допустимого уровня коммерческого риска;
- достижение финансовой устойчивости и платежеспособности;
- оптимизация налоговых платежей;
- внедрение системы финансового управления на основе бюджетирования.

Основные аспекты:

Цели финансового менеджмента в условиях рынка могут быть разнообразными. В долгосрочной перспективе они должны соответствовать общей стратегии развития предприятия, обеспечивать ее реализацию.

К традиционным и распространенным на практике целям управления следует отнести:

- максимизацию прибыли;
- поддержание финансовой устойчивости;
- максимизацию объемов реализации товаров и услуг (т. е. роста объемов деятельности фирмы, ее операций) и др.

Теоретические аспекты:

Обоснования приоритетности той или иной цели деятельности предприятий даются в рамках различных теорий поведения фирм.

В классической теории фирмы предполагается, что главной целью предпринимательства является превышение полученных выгод над понесенными затратами. Разность между выгодами и затратами выражается в форме прибыли. Таким образом, конечная цель коммерческого предприятия может быть выражена в виде максимизации прибыли от его деятельности.

Важную роль в популярности этого подхода играет то обстоятельство, что данная цель органично выражается в виде различных показателей бухгалтерской прибыли и рентабельности, которые:

- сравнительно легко определить по данным учета;
- хорошо известны и понятны любому управленцу. Безусловно, в своей деятельности предприятию необходимо стремиться к увеличению прибыли, однако концентрация усилий на достижение этой цели может привести к негативным последствиям в будущем.

Одна из самых популярных целей

В качестве еще одной сравнительно простой и популярной цели управления часто указывается наращивание объемов производства и сбыта, т. е. максимизация роста. Ее популярность связана с тем, что многие менеджеры олицетворяют свое положение (заработная плата, статус, положение в обществе) с размерами своей фирмы в большей степени, нежели с ее прибыльностью. Рост и его потенциал служат мерилем успеха для многих руководителей предприятий и объектом исследования для аналитиков и инвесторов.

Однако рост объемов производства и продаж предполагает увеличение используемых ресурсов — сырья, материалов, рабочей силы и т. п., а также источников их финансирования. При прочих равных условиях рост предприятия будет определяться объемами реинвестированной прибыли. Таким образом, цель максимизации роста, по сути, сводится к максимизации прибыли.

Поддержание финансовой устойчивости

В свою очередь, ориентация на поддержание финансовой устойчивости предполагает проведение консервативной политики развития, избегание рисковых, но потенциально высокодоходных операций, отказ от участия в реализации новых проектов и от внедрения инноваций, результаты которых характеризуются высокой степенью неопределенности. В условиях жесткой конкуренции, ускорения научно-технического прогресса, непрерывного появления новых продуктов и услуг подобная политика в лучшем случае способна обеспечить выживание предприятия, причем только в краткосрочной перспективе. Нетрудно заметить, что все рассмотренные цели являются частными, а их сочетание на практике (например, максимизация прибыли и поддержание финансовой устойчивости) приводит к противоречию.

Цель максимизации благосостояния

Вместе с тем деятельность предприятия в условиях рынка сложна и многогранна, поэтому основная цель и соответствующий ей критерий эффективности управления должны:

- отражать различные аспекты хозяйственной деятельности;
- иметь долгосрочную ориентацию;
- учитывать факторы времени, риска и неопределенности;
- быть научно обоснованными и объективно измеримыми.

В настоящее время считается, что этим условиям в наибольшей степени отвечает цель максимизации благосостояния собственников предприятия.

Поскольку собственники являются остаточными претендентами на прибыль предприятия, максимизация их доходов приводит к удовлетворению потребностей и повышению благосостояния всех заинтересованных в его деятельности сторон: потребителей (расширение продаж товаров и услуг), поставщиков (увеличение и своевременная оплата поставок), работников (выплата зарплаты), кредиторов (выплата процентов и погашение долга), государства (уплата налогов) и, наконец, общества в целом.

Цель максимизации благосостояния

Собственники заинтересованы в повышении своего благосостояния не только в текущем периоде, но и в долгосрочной перспективе. Это побуждает их направлять часть полученных доходов на расширение бизнеса, реализацию новых инвестиционных проектов, создание эффективной системы управления, привлекать дополнительные финансовые ресурсы и высококвалифицированные кадры и т. п. Процесс увеличения рыночной стоимости предприятия неразрывно и непосредственно связан с повышением степени удовлетворения запросов потребителей, постоянным совершенствованием имеющихся и разработкой новых продуктов и услуг, улучшением условий труда работников, обеспечением адекватной отдачи поставщикам капитала и т. д.

На практике данная цель формулируется в виде и достигается путем максимизации рыночной стоимости (market value) предприятия.

С экономической точки зрения рыночная стоимость предприятия — это реальное богатство, которым обладают (и которое могут получить в денежной форме в случае продажи) его владельцы, будь то единоличный собственник или многочисленные акционеры крупной корпорации. Очевидно, что стоимость предприятия на практике определяется не общим объемом вложенных средств, а тем, какое положение они обеспечивают ему на рынке соответствующих товаров и услуг. В свою очередь, это положение зависит от направлений и результатов осуществленных вложений: если эти вложения повышают конкурентоспособность предприятия и обеспечивают прирост капитала, то его рыночная стоимость увеличивается и его владельцы становятся богаче. В противном случае формальное увеличение активов предприятия (за счет дополнительных вложений собственного капитала или привлечения новых займов) приведет к ухудшению его рентабельности, снижению конкурентоспособности и, соответственно, стоимости.

Отсюда следует важный вывод: любые управленческие решения следует рассматривать, прежде всего, с точки зрения того, как они влияют на стоимость предприятия. Другими словами, менеджмент должен принимать только такие решения, которые обеспечивают в перспективе рост рыночной стоимости предприятия и, соответственно, благосостояния его собственников. Рассмотренный критерий принятия решений является наиболее общим и основополагающим, хотя на практике его не всегда можно строго формализовать и просчитать.

Цель максимизации благосостояния

Реализация данного подхода на практике не всегда легко осуществима. Во-первых, он основан на вероятностных оценках будущих доходов и расходов, денежных поступлений и связанного с ними риска. Во-вторых, не все предприятия имеют общепризнанную рыночную стоимость. В частности, если акции предприятия не обращаются на бирже, непосредственное определение его истинной рыночной стоимости затруднено.

Однако цель, заданная в виде максимизации рыночной стоимости фирмы, является наиболее обоснованной и приоритетной, в особенности при существовании развитого и эффективно функционирующего рынка капиталов.

Достижение основной цели — максимизации благосостояния собственников посредством максимизации стоимости фирмы — требует от финансового менеджера принятия эффективных управленческих решений по следующим основным направлениям:

- операционная деятельность (анализ, планирование, прогнозирование и контроль финансового положения предприятия);
- финансирование — управление собственными и привлеченными источниками средств (финансовые решения);
- инвестиции — инвестиционная политика и управление активами (инвестиционные решения).

Каждое из выделенных направлений характеризуется конкретным комплексом задач, решение которых осуществляется в рамках системы финансового менеджмента. Типовые комплексы задач представлены на рис. 1.1.

Приведенные комплексы задач отражают лишь общее содержание процесса финансового управления и могут быть еще более детализированы и структурированы.

Например, задача определения источников, стоимости и структуры капитала предполагает детальную оценку следующих факторов:

- объем требуемых финансовых ресурсов и степень их доступности;
- форма их представления (долгосрочный или краткосрочный кредит, денежная наличность, эмиссия ценных бумаг и т. д.);
- стоимость обладания данным видом ресурсов (процентные ставки, прочие формальные и неформальные условия предоставления источника средств);
- риск, ассоциируемый с данным источником средств, и т. д.

Основные направления

Комплекс задач финансового менеджмента достаточно широк и многообразен. Решение большинства из них представляет собой сложный и трудоемкий процесс, требующий обработки значительных объемов информации, применения различных математических моделей и вычислительной техники. При этом процесс решения часто протекает в условиях жестких временных ограничений, риска и неопределенности, а степень ответственности за последствия исключительно высока.

Особенность задач финансового менеджмента заключается также в том, что, в отличие, например, от задач бухгалтерского учета, они плохо стандартизируемы. Решение некоторых из них носит нерегулярный характер. Существует ряд «разовых» задач, потребность в решении которых возникает в процессе проведения конкретной сделки.

Подобная специфика предъявляет повышенные требования к подготовке финансового менеджера в области математического моделирования и современных информационных технологий.