

Лекция 2:

Базовые концепции финансового менеджмента

Концепция компромисса между риском и доходностью

Концепция денежного потока

Концепция временной стоимости денег

Концепция операционного и финансового рисков

Концепция стоимости капитала

Концепция эффективности рынка

Концепция асимметричной информации

Концепция агентских отношений

Концепция альтернативных затрат

Концепция имущественной и правовой обособленности субъекта хозяйствования

Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта

Концепция (от лат. conceptio – понимание, система) – это определенный, способ понимания, трактовки каких-либо явлений.

Концепция представляет собой «единицу знания», которая построена из других единиц, представляющих собой характеристики данной концепции.

Концепции играют важную роль для осознанного построения эффективной системы управления финансами фирмы.

1. Концепция компромисса между риском и доходностью (Risk and Return Tradeoff Concept)

Получение любого дохода в бизнесе сопряжено с определенным риском. При этом связь между доходом и риска прямо пропорциональная: чем выше обещаемая, требуемая или ожидаемая доходность (т. е. отдача на вложенный капитал), тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности. Также и наоборот.

Поэтому суть данной концепции состоит в том, при планировании финансовых операций нужно учитывать не только их ожидаемую доходность, но и риск ее недополучения. Таким образом важным является критерий субъективной оптимизации соотношения между риском и доходностью, что можно представить функцией 2-х переменных: $f(\text{Return}; \text{Risk}) \rightarrow \max$

2. Концепция денежного потока (Cash Flow Concept).

Суть этой концепции сводится к представлению предприятия как совокупности чередующихся притоков и оттоков денежных средств.

С любой финансовой операцией может быть ассоциирован некоторый денежный поток, т. е. множество распределенных во времени притоков (поступлений) и оттоков (выплат).

В качестве элемента денежного потока могут выступать выручка, приход, расход, прибыль, платеж и др.

Финансовый менеджер должен использовать формализованные методы учета денежных притоков и оттоков на предприятии, чтобы принимать эффективные финансовые решения.

3. Концепция временной стоимости денег (The Time Value of Money Concept)

Суть этого закона сводится к тому что «деньги сегодня стоят больше, чем деньги завтра» или «рубль сегодня, тяжелее, чем рубль завтра».

Причины, временной стоимости денег:

Первая - это ИНФЛЯЦИЯ.

Вторая причина - это УПУЩЕННАЯ ВЫГОДА. Как гласит одна французская пословица: "Раз монета круглая – пусть крутится!"

Третья причина – это РИСК. Есть множество рисков (возможностей неблагоприятного развития событий), которые могут наступить и лишить нас возможности получить деньги.

Данная концепция имеет ключевое значение при оценке инвестиционных проектов фирмы.

4. Концепция операционного и финансового рисков (Operating Risk and Financial Risk Concept)

Любой фирме свойственны два основных типа риска – **операционный и финансовый**.

Операционный риск связан вероятностью прямых или косвенных потерь, вызванных факторами внутренней или внешней среды организации. **К внутренним факторам** можно отнести неадекватные бизнес процессы, проблемы с персоналом, организационной структурой, структурой производственных активов и т.д. - производственный риск. **К внешним факторам** риска относят изменение спроса и предложения на продукцию предприятия, ухудшение состояния отрасли, к которой принадлежит предприятие - деловым риском.

Финансовый риск связан со структурой капитала и должен приниматься во внимание при принятии решений в отношении источников финансирования фирмы (пассив баланса).

5. Концепция стоимости капитала (Cost of Capital Concept).

Большинство финансовых операций предполагает наличие некоторого источника финансирования данной операции.

Смысл рассматриваемой концепции заключается в том, что:

- практически не существует бесплатных источников финансирования;
- мобилизация и обслуживание того или иного источника имеет различные стоимости;
- стоимости различных источников финансирования часто являются взаимосвязанными. Последнюю характеристику необходимо учитывать, анализируя целесообразность принятия того или иного решения.

6. Концепция эффективности рынка (Capital Market Efficiency Concept).

Принятие решений и выбор поведения на рынке капитала тесно связаны с концепцией эффективности рынка.

Эффективность рынка - уровень информационной насыщенности рынка и доступности информации его участникам.

Существует 3 формы эффективности рынка:

- Слабая форма: для всех участников рынка доступна информация о прошлой статистике цен на финансовые инструменты. Текущие цены на финансовые инструменты отражают динамику цен предшествующих периодов. Дополнительное изучение имеющейся ценовой статистики не принесет дополнительного знания об объявленных на рынке ценах.
- Умеренная форма: участникам рынка доступна прошлая статистика, а также общедоступная информация. Текущие цены формируются с учетом этих данных.
- Сильная форма: участникам рынка доступна прошлая статистика, общедоступная информация, а также «исайдерская» информация. Исходя из нее формируются текущие цены на рынки.

7. Концепция асимметричной информации (Asymmetric Information Concept)

Данная концепция тесно связана с только что рассмотренной концепцией эффективности рынка.

Асимметричность информации означает ее неравномерное распределение между участниками рынка, т. е. отдельные категории лиц могут владеть информацией, недоступной всем участникам рынка в равной мере.

Данная концепция объясняет существование рынка, когда каждый его участник надеется, что та информация, которой он располагает, возможно, неизвестна его конкурентам, а, следовательно, он может принять эффективное решение.

Данная концепция препятствует созданию сильной формы эффективности рынка, для которой характерно информационная «симметричность».

8. Концепция агентских отношений (Agency Relations Concept)

Агентские отношения возникают тогда, когда некоторое лицо нанимает другое лицо для выполнения некоторых работ и наделяет нанятых определенными полномочиями.

Концепция агентских отношений подразумевает, что в условиях рыночной экономики неизбежны противоречия между различными группами заинтересованных лиц, в основном между собственниками фирмы и ее топ-менеджерами. Теория агентских отношений ищет и изучает способы оптимизации управления бизнеса в условиях конфликтных интересов заинтересованных групп лиц.



В основе этой теории лежит модель взаимоотношений (принципал – агент). Важно обеспечить равенство целей субъектов бизнеса (принципалов и агентов). Для этого выявляются и классифицируются конфликты и разрабатываются способы их нивелирования.

9. Концепция альтернативных затрат (Opportunity Costs Concept)

Альтернативные затраты связаны с идеей упущенных возможностей при принятии решений. Принятие любого финансового решения (например, инвестиционного) часто связано с отказом от какого-то альтернативного варианта использования финансовых ресурсов, который мог бы принести определенный доход. Этот упущенный доход по возможности необходимо учитывать при принятии решений.

Например, когда инвестор вкладывает деньги в проект, он отказывается от возможности положить эти деньги в банк и заработать определенный процент.

С другой стороны, организация и поддержание системы контроля в организации стоит денег, однако ее наличие и эффективная работа снижает потенциальные потери организации в случае, если бы она отказалась от нее. Таким образом, экономия на этих потерях может перекрывать затраты на функционирование данной системы и делает ее экономически целесообразной.

10. Концепция имущественной и правовой обособленности субъекта хозяйствования (The Firm and Its Owners Separation Concept)

Состоит в том, что после своего создания хозяйствующий субъект представляет собой обособленный имущественно-правовой комплекс, т. е. его имущество и обязательства существуют обособленно от имущества и обязательств его собственников и других предприятий. Хозяйствующий субъект является суверенным по отношению к своим собственникам.

10. Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта (Going Concern Concept)

Означает, что компания, однажды возникнув, стремится существовать вечно, у нее нет намерения внезапно свернуть работу, а потому ее инвесторы и кредиторы могут полагать, что обязательства фирмой будут исполняться, в нормальных условиях функционирования фирмы, которые могут быть нарушены только форс-мажорными обстоятельствами. Непрерывность деятельности фирмы не следует понимать буквально, поскольку, как известно, все имеет свое начало и свой конец. Поэтому любая фирма когда-нибудь будет либо ликвидирована, либо трансформирована в другую. Кроме того, вовсе не исключено и создание фирм-однодневок. Однако в общем случае, учреждая фирму, ее собственники надеются на долгосрочное эффективное функционирование. Эта концепция служит основой стабильности и определенной предсказуемости динамики цен на рынке ценных бумаг.

Домашнее задание

1. Назовите основные принципы (концепции) финансового менеджмента и раскройте их суть.
2. Выполнить расчеты финансово-сравнительного анализа пассива и актива баланса предприятия по которому студент пишет выпускную квалификационную работу