

---

# Финансовый Менеджмент

---

Финансовый Университет

Правительства РФ

Кафедра «Финансовый менеджмент»

Курс лекций Жукова П.Е.

Соответствует УМК «Финансовый менеджмент» для всех специальностей кроме «Финансовый менеджмент»

---

## Учебная литература

### ■ Основная:

1. Финансовый менеджмент, учебник / колл. авторов под ред. проф. Е.И. Шохина М. КНОРУС 2008 -480 с.
  2. Ван Хорн Джеймс К. Вахович Джон М. мл. Основы финансового менеджмента : Пер. с англ .- 12-е изд .- М .: Вильяме. 2006 .
  3. Бригхэм Юджин Ф.. Эрхардт Майкл С. Финансовый менеджмент : Пер. с англ .- 10-е изд .- СПб. : Питер. 2007
-

---

# Дополнительная литература

1. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика.-2-е изд.. перераб. и доп .- М. : ТК Велби. Изд-во Проспект, 2007
  2. Ковалев В.В. Практикум по анализу и финансовому менеджменту : Конспект лекций с задачами и тестами .- 2-е изд., перераб. и доп .- М. : Финансы и статистика. 2007
  3. Брейли Ричард, Майерс Стюарт. Принципы корпоративных финансов - Пер. с англ .- 2-е изд .- М. : Олимп-Бизнес, 2006
  4. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент : Учебник .- М. : Эксмо. 2007
  5. Хоуп Дж. Финансовый директор новой эпохи: Как финансовый управляющий может изменить свою роль и обеспечить успех корпорации на рынке Пер. с англ. Н.И. Кобзаревой / Под общ. ред. Д.А. Рябых .- М .- СПб. : Вершина, 2007
-

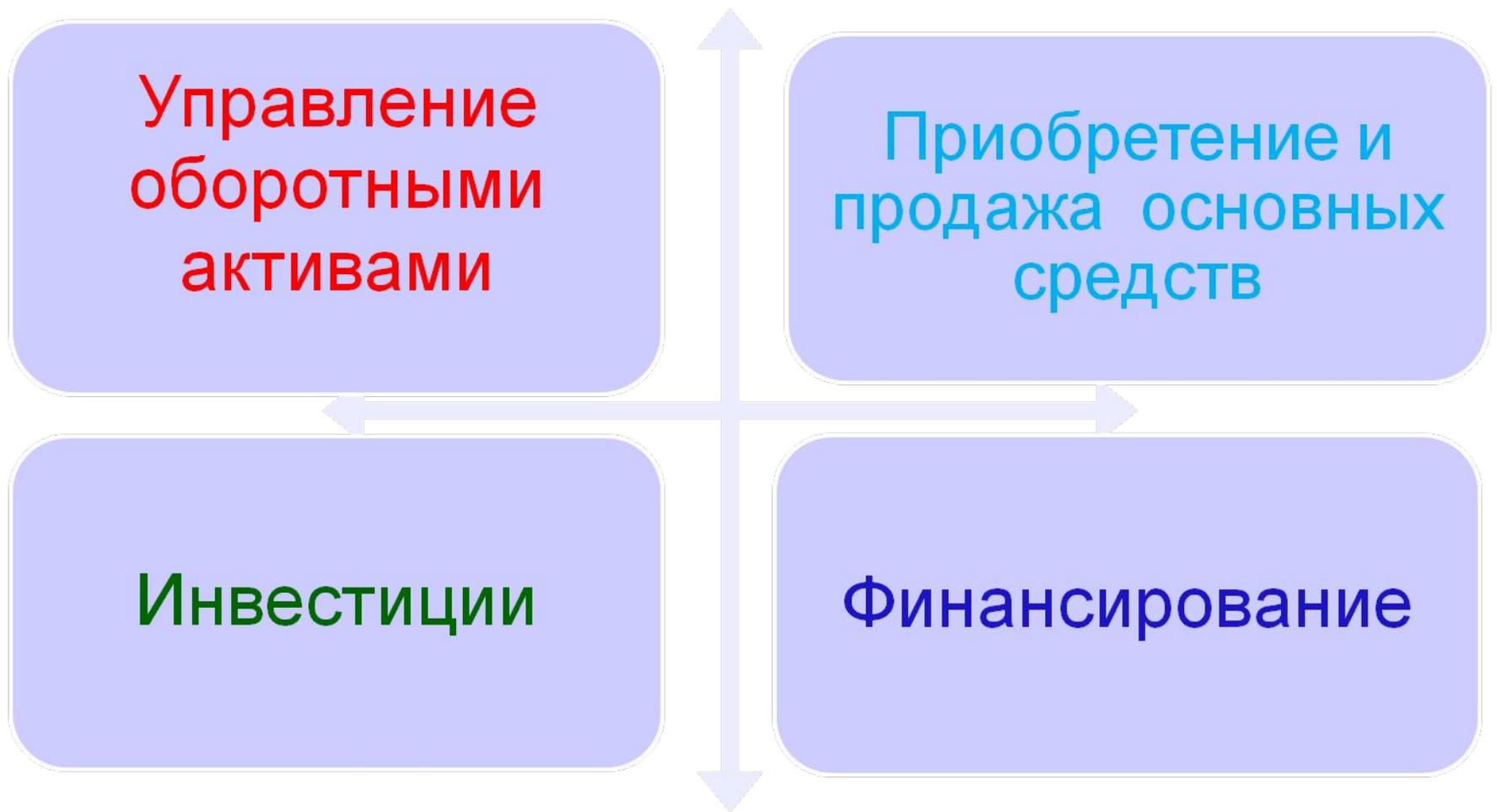
---

# Раздел I. Введение в финансовый менеджмент

## Тема 1. Предмет и задачи курса «Финансовый менеджмент»

### *1.1. Предмет финансового менеджмента.*

**Определение.** **Финансовый менеджмент (financial management)** – управленческие решения по приобретению, финансированию и управлению активами, направленному на достижение определенной цели.



- **Финансовый менеджмент** касается четырех основных областей деятельности – управление оборотными активами, приобретение и продажа основных средств, инвестиции, финансирование.

## 1.2. Задачи курса «Финансовый менеджмент»

### **Вы будете изучать:**

- стратегию и тактику финансового управления;
- систему информационного обеспечения финансового менеджмента;
- управление стоимостью имущества и источников его формирования на предприятии;
- оценку финансовых и предпринимательских рисков;
- анализ стоимости и структуры капитала;
- оценку эффективности принимаемых финансовых решений;
- закономерности денежного оборота хозяйствующего субъекта;
- планирование и прогнозирование денежных потоков.

## 1.3. Финансовый механизм предприятия

- **Определение: Финансовый механизм** – совокупность форм и методов воздействия на объекты финансового управления для достижения целей, намеченных в финансовой политике.
- **Финансовый механизм** – составная часть хозяйственного механизма предприятия. Он приводит в действие систему финансов в соответствии с принятой финансовой политикой.
- **Финансовая служба** и организационно-распорядительная документация являются составной частью финансового механизма предприятия.

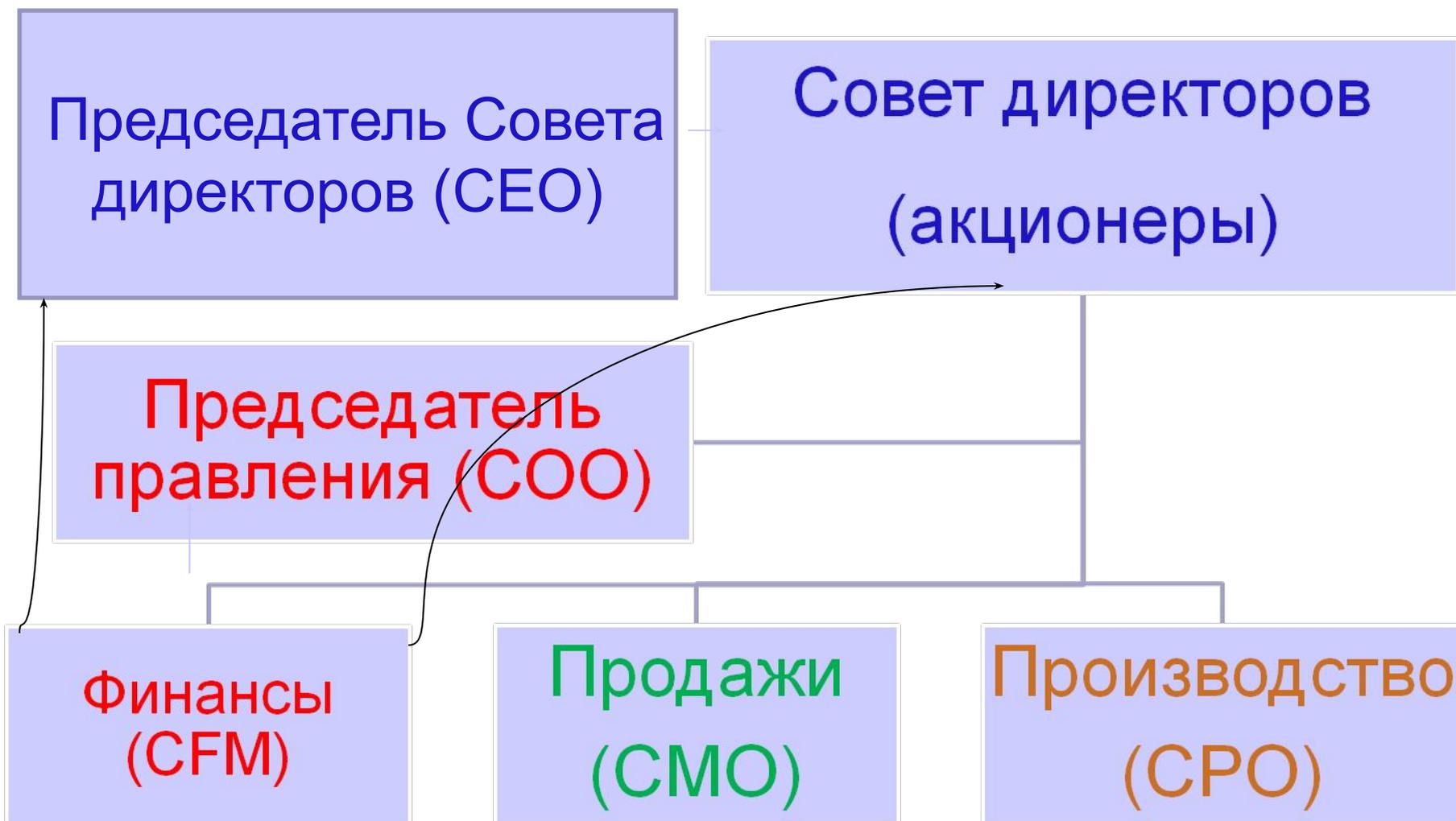
# Раздел II. Теоретические основы финансового менеджмента

## Тема 2. Основные принципы организации финансового менеджмента.

- *Финансовая политика* есть форма реализации целеполагания предприятия, включающая способы формирования доходов и расходов, их структурирование, внутрифирменные процедуры, регламенты и оценки.

- **Область финансовой политики** – сфера применения общей финансовой политики организации, характеризующаяся особыми целями, методами и приемами ее построения.
- **Субъектом реализации финансовой политики** являются собственник или делегированное им лицо (финансовый менеджер, финансовый директор, финансовая служба).
- **Внешняя среда** – рыночное окружение (партнеры, покупатели, конкуренты) и правовая среда (государство и налоговые органы).

# Место финансового менеджмента в системе управления компанией



# Теория агентских отношений

- **Теория агентских отношений** исходит из того, что менеджеры компании являются агентами собственников по управлению имуществом и должны действовать в их интересах.
- При этом объектом изучения являются **конфликты интересов менеджеров** и способы их разрешения.
- Наиболее важными средствами добиться соответствия (компланарности) интересов менеджеров и собственников являются:
  - внутренняя нормативная база, регламентирующая принятие управленческих решений;
  - система показателей эффективности (KPI);
  - внутренний контроль и внутренний аудит;
  - внешний контроль и внешний аудит;
  - материальная заинтересованность в результатах.

# Области финансовой политики

Различают следующие области финансовой политики корпорации:

- управления оборотными активами (в том числе, денежными средствами, ТМЗ, ДЗ и т.д.);
- управления основными средствами;
- инвестиционная
- дивидендная
- учетная и налоговая политика
- политика заимствований и взаиморасчетов
- ценовая политика
- амортизационная политика
- бюджетная политика
- учетная политика
- управления рентабельностью, оборачиваемостью и т.д.

# Цели финансовой политики

- Цели могут быть долгосрочными, среднесрочными и краткосрочными.
- Минимальная цель - поддержание платежеспособности организации.
- Кроме того, могут ставиться другие цели:
- обеспечение долгосрочной устойчивости;
- увеличение ликвидности;
- повышение рентабельности;
- финансовое позиционирование;
- наращивания стоимости компании и ее капитализации и др.

## Варианты целеполагания финансовой политики

- Общая цель - максимизация доходов при росте эффективности, частные цели:
- наращивание объема продаж и прибыли;
- повышение финансовой устойчивости, ликвидности и кредитоспособности;
- увеличение доли долгосрочных пассивов, снижение операционных и финансовых рисков;
- повышение инвестиционной привлекательности;
- оптимизация структуры капитала компании;
- повышение доходности собственного капитала.
- Итоговый показатель, интегрирующий остальные - увеличение рыночной стоимости.

## □ Важные концепции финансового менеджмента

---

- Концепция временной стоимости денег  
– деньги полученные сегодня не равны деньгам полученным через год (упущенная выгода)
- Концепция альтернативных издержек  
– это упущенная выгода от возможного вложения средств с аналогичным риском
- Концепция непрерывности деятельности компании.

# Теория агентских отношений

- **Теория агентских отношений** исходит из того, что менеджеры компании являются агентами собственников по управлению имуществом и должны действовать в их интересах.
- При этом объектом изучения являются конфликты интересов менеджеров и способы их разрешения.
- **Наиболее важными средствами добиться соответствия (компланарности) интересов менеджеров и собственников являются:**
  - внутренняя нормативная база, регламентирующая принятие управленческих решений;
  - система показателей эффективности (KPI);
  - внутренний контроль и внутренний аудит;
  - внешний контроль и внешний аудит;
  - материальная заинтересованность в результатах.