

# Функции финансового менеджмента

## Функции как управляющей системы

**-разработка финансовой стратегии**

**-создание организационных структур**

**-анализ финансовой деятельности**

**-планирование финансовой деятельности**

**-разработка системы стимулирования  
выполнения принятых управленческих  
решений в области финансовой деятельности**

# Функции финансового менеджмента

## Функции как специальной области управления

**-управление активами**

**-управление капиталом**

**-управление инвестициями**

**-управление денежными потоками**

**управление рисками**

**-предотвращение банкротства**

# **Финансовый менеджмент решает следующие проблемы:**

- **Выбор финансовых целей**
- **Выбор финансовых задач**
- **Выбор критериев для оценки достижения результата**
- **Выбор средств для решения.**
- **Анализ условий, при которых задачи могут быть решены**

<b>Финансовые цели</b>	<b>Выживание, прибыль, экономический рост</b>
<b>Финансовые задачи</b>	<b>финансовое равновесие, финансовая рентабельность, экономический рост, финансовая гибкость</b>
<b>Критерии, позволяющие оценить решаемость задач</b>	<p><b>-для финансового равновесия</b> - коэффициент текущей ликвидности, коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент риска;</p> <p><b>-для финансовой рентабельности</b> - коэффициент риска, экономическая рентабельность;</p> <p><b>-для экономического роста</b> - темп роста выручки, темп роста активов;</p> <p><b>-для финансовой гибкости</b> – доля переменных издержек в выручке, отношение дебиторской задолженности к кредиторской задолженности, отношение постоянных издержек к переменным издержкам.</p>
<b>Средства для решения задач</b>	<b>самофинансирование, кредитование, эмиссия, лизинг и т.д.</b>
<b>Условия для реализации</b>	<b>время, риск и цели инвестора</b>

# Основные теории, классифицирующие цели и задачи

Теория	Цель
Неоклассическая	Цель – максимизация прибыли. Задача – рентабельность, определяемая как способность предприятия получать финансовый результат в денежных единицах. Частный случай для АО – максимизация биржевой капитализации.
Теория управления	Цель – максимизация полезной деятельности, с учетом следующих переменных: величины заработной платы, численности персонала, инвестиций, мотивации власти, престижа и т.д. Задачи: финансовое равновесие и экономический рост
Бихевиористическая теория	Цель – возникает в результате договоренностей групп лиц о запасах, объемах продаж, доли на рынке и т.д. с целью формирования дополнительных доходов сверх плана, для получения их заинтересованными группами. Задача – экономический рост
Теория информации	Цель возникает в результате конфликта интересов между собственниками и управленцами. Цель – максимизация прибыли.
Теория агентов	Цель – та же. Особенность – руководители зависят от акционеров. Задача – организовать управление этой зависимостью с наименьшими затратами



# Факторы, влияющие на финансовые цели и задачи

**СТАДИЯ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА** (детство, юность, зрелость, старость)

**РАЗМЕР ПРЕДПРИЯТИЯ** (крупный, средний, мелкий)

**ПРАВОВОЙ СТАТУС** (индивидуальное, ООО, АО, ГУП)

# Теория идеальных рынков капитала

**Идеальным** считается такой рынок капитала, для которого одновременно выполняются следующие условия

- отсутствует налогообложение**
- равный доступ на рынок физических и юридических лиц**
- равнодоступность информации**
- отсутствие издержек финансовых затруднений**
- отсутствие трансакционных издержек**
- наличие на рынке столь большого числа покупателей и продавцов, что действия одного из них не могут повлиять на стоимость финансовых активов**

**Трансакционные издержки** — это операционные издержки сверх основных затрат на производство и обращение; а также косвенные, сопряжённые затраты и расходы, связанные с организацией дела, получением информации, заключением и оформлением контрактов, лицензий, обеспечением получения прав, юридической защиты, преодолением барьеров входа на рынок.



# Классификация ТАИ

<b>Издержки вычисления</b>	Возникают из-за проблемы неотделимости. Трудно дифференцировать плату за некоторые виды услуг
<b>Информационные</b>	Включают затраты на кодирование, передачу сигналов, расшифровку и обучение пользованию системой информации
<b>Масштаба</b>	При росте рынка «установление» доверия слишком дорогостоящее
<b>Поведения</b>	Эгоистическое поведение агентов в ситуации конкуренции
<b>Координации</b>	Затраты на поиск партнёра
<b>Издержки поиска информации</b>	Поиск информации о продавцах, о сложившихся ценах, потери, обусловленные неполнотой и несовершенством найденной информации
<b>Издержки ведения переговоров</b>	Ведение переговоров, заключение контрактов, потери от неудачно заключенных контрактов, плохо оформленных и ненадёжно защищённых соглашений
<b>Издержки измерения</b>	Затраты на измерительную технику на проведение процесса измерения, на осуществление мер защиты от ошибок измерения, потери от ошибок
<b>Спецификации и защиты прав</b>	Затраты ресурсов на восстановление нарушенных прав, потери от плохой спецификации и ненадёжной защиты прав собственности
<b>Издержки оппортунистического поведения</b>	Потери из-за нарушения чужих прав, ненадлежащего выполнения трудовых обязанностей, вымогательства
<b>Предварительные</b>	Сбор информации о ценах, об альтернативах, надёжности контрагентов
<b>На момент сделки</b>	Переговоры и осуществление расчётов, получение нотариально заверенных документов, страховки
<b>После заключения сделки</b>	Затраты по защите контрактов, контроль за их выполнением, контроль за качеством

# К издержкам финансовых

затруднений относятся дополнительные издержки, связанные с получением заёмных средств под более высокую процентную ставку, дополнительные издержки, связанные с оценкой залога, а также упущенная выгода из-за сокращённых сроков экспозиции объектов недвижимости, предназначенных для реализации

Согласно теории информационной эффективности - финансовый рынок обладает удивительным свойством: на нем информация выявляется, собирается вместе, агрегируется и распределяется между участниками. Рынок является эффективным по отношению к какой-либо информации, если, воспользовавшись данной информацией, нельзя принять решение о покупке – продаже финансового актива, позволяющее получить отличную от нормальной прибыль.



Слабая форма информационной эффективности характеризуется тем, что вся информация о прежних ценах на финансовые активы полностью учтена в текущих ценах. Средняя форма информационной эффективности предполагает, что текущие рыночные цены отражают не только изменение цен в прошлом, но и всю общедоступную информацию. Сильная форма информационной эффективности означает, что в текущих рыночных ценах нашла отражение и прошлая информация, и публичная информация, и информация, доступная лишь узкому кругу лиц.



Согласно теории стоимости финансовых активов финансовый актив стоит столько, сколько стоят денежные потоки, которые он генерирует. Данное положение опирается на понятие временной стоимости (денежные средства в текущий момент имеют большую ценность по сравнению с денежными средствами, которые могут быть получены в будущем). Измерение стоимости будущих денежных потоков осуществляется посредством дисконтирования. Ставка дисконтирования при этом учитывает: степень риска конкретного денежного потока, периодичность денежного потока, среднюю доходность, сложившуюся в экономике.

Согласно компромиссной теории структуры капитала наличие определенной доли заемного капитала идет на пользу фирме, а чрезмерное использование заемного капитала приносит вред, поскольку значительно возрастают финансовые расходы. Для каждой фирмы существует оптимальная структура капитала, для которой цена капитала — минимальная, а рыночная стоимость компании — максимальная.



Основным положением теории портфеля является положение о том, что, совокупный уровень риска портфеля может быть снижен за счет объединения рискованных активов в портфели. Причиной снижения риска является отсутствие корреляции между доходностями активов. При оценке риска портфеля, уровень риска по каждому отдельному активу следует измерять не изолированно от остальных активов, а в составе диверсифицированного портфеля.

В теории агентских отношений рассматриваются отношения между менеджерами (агентами) и собственниками, между собственниками и кредиторами. Управляя компанией, менеджер увеличивает свою власть, статус, оплату, что противоречит интересам акционеров. Для того, чтобы вынудить менеджеров действовать в интересах собственников, акционеры несут дополнительные издержки: на осуществление контроля за деятельностью менеджеров, на создание организационной структуры для ограничения нежелательных действий менеджеров, на стимулирование менеджеров.



Теория асимметричной информации предполагает, что менеджеры компании обладают большей и достоверной информацией о будущем развитии своей компании, нежели лица, не наблюдающие за ее развитием. Поэтому, на финансовых рынках присутствует асимметрия в информации. Допуская «утечку положительной информации» и, посылая другие сигналы покупателям, акционерам и т. д., менеджеры имеют реальную возможность повлиять на изменение рыночной стоимости акций.

Согласно теории риска и доходности доходность – это способность актива приносить текущие выплаты или рост курсовой стоимости. Риск – это возможность неблагоприятного исхода, то есть получение дохода ниже прогнозируемого или неполучение дохода совсем. Риск в теории оценивается двояко: риск отдельного актива (общий риск) и риск актива, входящего в состав хорошо диверсифицированного портфеля (рыночный риск). Теория исходит из предположения, что абсолютное большинство экономических агентов не склонны к риску, то есть, согласны идти на риск только в обмен на дополнительный ожидаемый выигрыш. Премия за риск – это часть ожидаемого выигрыша, от которой инвестор готов отказаться, чтобы избежать риска.



Опцион представляет собой право — но не обязательство — купить (или продать) какие-то активы по заранее оговоренной цене в течение определенного установленного периода. Опцион может быть реализован или нет в зависимости от решения, принимаемого исключительно его держателем. Теория опционов используется для оценки перспектив заключения или отказа от сделки( прекращение арендных отношений, заимствования, осуществление инвестиционных проектов).

# Методологические основы принятия финансовых решений

<b>ПРИНЦИПЫ</b>	<b>-многовариантность подходов к разработке управленческих решений</b>
	<b>-комплексный характер в оценке управленческих решений</b>
	<b>-интегрированность с общей системой управления организацией</b>
	<b>-ориентированность на стратегические цели организации</b>
<b>ЭТАПЫ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ</b>	<b>-выбор и ранжирование критериев</b>
	<b>-формирование вариантов</b>
	<b>-выбор варианта финансовой стратегии с учётом лимитирующих факторов</b>
	<b>-выбор оптимального варианта финансирования</b>
	<b>-выбор оптимального распределения прибыли (долей потребления и накопления)</b>
	<b>-выбор рационального изменения структуры капитала</b>
	<b>-рационализация графика и форм поступлений и платежей</b>
	<b>-выбор налоговой политики</b>
<b>-формирование механизма принятия решений при отклонении от плана</b>	
<b>МЕТОДИКИ</b>	<b>Описывают алгоритм анализа, принятия решения, контроля за исполнением принятого решения, алгоритм внесения изменений в случае недостижимости цели</b>



**Формирование информационного обеспечения — процесс целенаправленного подбора информативных показателей, ориентированных как на принятие стратегических решений, так и на эффективное текущее управление финансовой деятельностью.**

Нормативная и инструктивная	Справочная и планово-прогнозная	Финансовая
<p><b>Федеральные Законы; Указы Президента; Постановления Правительства; Распоряжения Министерства Финансов; Нормативные документы Центрального Банка, министерств и ведомств, касающиеся финансовой, налоговой, таможенной, бухгалтерской политики</b></p>	<p><b>Справочная информация:</b>  <b>-индекс инфляции, ставка Центрального Банка, индекс потребительских цен; денежные доходы населения; вклады населения в банках и др.; -информативные показатели, характерные для отрасли; -показатели финансового рынка: цены спроса и предложения финансовых активов; цены и объемы сделок; индексы динамики цен; курсы валют; депозитные и кредитные ставки</b></p>	<p><b>Финансовая информация и данные управленческого учета предприятия</b></p>

## ПОЛЬЗОВАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

<b>Внутренние пользователи</b>	<b>Внешние пользователи</b>	
	<b>с прямым финансовым интересом</b>	<b>с косвенным финансовым интересом</b>
<b>менеджеры предприятия; собственники; учредители; совет директоров</b>	<b>кредиторы; поставщики; покупатели; потенциальные инвесторы</b>	<b>аудиторы; консультанты; биржи; регистрирующие органы; законодательные органы; юристы; профсоюзы и т.д.</b>



# ИНТЕРЕСЫ ПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ ИНФОРМАЦИИ

<b>Пользователь</b>	<b>Интерес</b>	<b>Источник информации</b>
<b>Менеджеры предприятия</b>	<b>Принятие управленческих и финансовых решений; оценка эффективности производственно-финансовой деятельности</b>	<b>Внутренние отчеты; финансовая отчетность предприятия</b>
<b>МНС, внебюджетные фонды, казначейство</b>	<b>Налогообложение</b>	<b>Финансовая отчетность; налоговая отчетность; данные внутренних проверок</b>
<b>Собственники</b>	<b>Оценка адекватности дохода и риска, перспектив получения дивидендов, стоимость предприятия</b>	<b>Финансовая отчетность</b>
<b>Кредиторы</b>	<b>Наличие ресурсов для погашения кредитов и процентов</b>	<b>Специальные справки; финансовая отчетность</b>
<b>Инвесторы</b>	<b>Окупаемость вложенных средств, рост стоимости предприятия</b>	<b>Финансовая отчетность</b>
<b>Поставщики</b>	<b>Кредитоспособность предприятия</b>	<b>Финансовая отчетность</b>
<b>Клиенты</b>	<b>Надежность поставок</b>	<b>Финансовая отчетность</b>
<b>Работники предприятия</b>	<b>Оценка стабильности, рентабельности, охраны труда, заработной платы в целях оценки</b>	<b>Финансовая отчетность</b>

# ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

<b>Критерий</b>	<b>Требование</b>
<b>Полезность</b>	<b>Возможность использования для принятия деловых решений</b>
<b>Уместность</b>	<b>Значимость и способность оказать влияние на решение, принимаемое пользователем, пригодность к использованию, к ретроспективному анализу или перспективному планированию</b>
<b>Достоверность</b>	<b>Правдивость (отсутствие ошибок, намеренных искажений)</b>
<b>Нейтральность</b>	<b>Не удовлетворяет интересам ни одной из групп пользователей</b>
<b>Понятность</b>	<b>Возможность понимания для пользователей без специальной подготовки</b>
<b>Сопоставимость</b>	<b>Последовательность в применяемых методах бухгалтерского учета, последовательность в подборе предоставляемых параметров</b>

## Ограничения на финансовую информацию:

- оптимальное соотношение затрат и выгод (затраты на составление должны разумно соотноситься с выгодами от предоставления информации);
- консерватизм (не должно быть завышенной оценки активов, заниженной оценки обязательств и т.д., что позволяет правильно оценить риск);
- конфиденциальность (не должна содержать информацию, которая может нанести ущерб конкурентным позициям предприятия).

## Основными финансовыми документами являются:

- баланс;
- отчет о прибылях и убытках;
- отчет о движении денежных средств;
- отчет о составе затрат, включаемых в себестоимость.