Федеральное агентство по образованию

ТОМСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ СИСТЕМ

УПРАВЛЕНИЯ И РАДИОЭЛЕКТРОНИКИ

Кафедра экономики

Код специальности 080505

Курсовая работа

По дисциплине: «Финансы и кредит»

На тему: «Финансовый менеджмент и его роль в управлении финансами организации»

Покачи 2010г.

**Содержание**

Введение

1. Цель, задачи, базовые понятия финансового менеджмента

1.1 Сущность, функции, цель и задачи финансового менеджмента

1.2 Терминология и базовые понятия финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента

2. Финансовая деятельность и финансовый механизм предприятия.

2.1 Управление финансами предприятия

2.2 Цели и задачи финансового менеджмента в управлении финансами

2.3 Понятие финансовой деятельности и финансового механизма предприятия

2.4 Внешняя правовая и налоговая среда. Информационное обеспечение финансового механизма

2.5 Сферы финансового менеджмента

# 3. Управление капиталом предприятия

3.1 Источники и методы финансирования

3.2 Понятие дивидендной политики и основные теории

3.3 Управление источниками финансирования оборотных активов и виды стратегий финансирования

Заключение

Список использованной литературы

**Введение**

Актуальность темы исследования**.** Применительно к настоящему времени задачи финансового менеджмента сводятся к решению проблемы выживания в посткризисных условиях и сопряжены со всеми понятиями хозяйственной деятельности - запасами, затратами, доходами, налогами, долгами, формами расчетов, ценными бумагами и др. Все это требует постановки финансового менеджмента, включающего анализ, планирование, контроль, учет, мониторинг и регулирование, но приоритет в условиях кризиса неплатежей и доминанты неденежных расчетов следует отдать управлению денежными средствами.

Современные сложности управления денежными средствами (денежные и неденежные формы расчетов в бухгалтерском учете смешиваются и выступают в виде формального денежного оборота) только подчеркивают обоснованность указанного приоритета.

Финансовый менеджмент в организациях сфокусирован на управлении бизнес-процессами и охватывает такие направления как планирование, принятие управленческих решений и контроль. При этом важнейшей особенностью финансового менеджмента является теоретически обоснованный системный подход к управлению всем комплексом направлений деятельности банка как хозяйственно независимого субъекта рыночной экономики.

Финансовый менеджмент включает разработку и выбор критериев для принятия правильных финансовых решений, а также практическое использование этих критериев с учетом конкретных условий деятельности предприятия.

Исходной базой для управления финансами предприятия является его финансовое состояние, сложившееся фактически. Оно дает возможность ответить на вопросы, насколько эффективным было управление финансовыми ресурсами и имуществом, рациональна ли структура последнего; как сочетаются заемные и собственные источники финансирования деятельности, какова отдача производственного потенциала, оборачиваемость активов, рентабельность продаж и т. д.

Финансовые решения принимаются конкретно для данного предприятия; для другого предприятия они могут быть совершенно иными. Более того, финансовые решения на одном и том же предприятии могут быть совершенно различными в разные периоды его деятельности. Стоит измениться какому-нибудь одному параметру во внутренних или внешних условиях — и это изменение вызывает необходимость переориентации в целом ряде стратегических и тактических направлений воздействия на финансы предприятия.

Финансовый менеджмент предполагает многовариантные подходы к оценке последствий возникновения тех или иных ситуаций в зависимости от того, каковы сопутствующие этим ситуациям условия.

Целью данной работы является выявление состояния и путей совершенствования финансового менеджмента организации. В работе определяются роль, цели и содержание финансового менеджмента. Рассчитываются базовые показатели финансового менеджмента. Определяются назначение, методы расчета показателей, характеризующих риски предприятия. Сравниваются различные способы определения этих показателей.

Одной из задач работы является формирование направлений совершенствования финансового менеджмента. Данная тема является относительно новой в отечественной практике, поэтому взгляды экономистов на проблему отличаются разнообразием методов и подходов.

Курсовая работа состоит из введения, основной части, трех глав, заключения, приложений и списка использованной литературы.

**1. Цель, задачи, базовые понятия финансового менеджмента**

**1.1 Сущность, функции, цель и задачи финансового менеджмента**

**Финансовый менеджмент** представляет собой важную часть менеджмента, или форму управления процессами финансирования предпринимательской деятельности.

Финансовый менеджмент, или управление финансами предприятия, означает управление денежными средствами, финансовыми ресурсами в процессе их формирования, распределения и использования с целью получения оптимального конечного результата.

Финансовый менеджмент представляет собой управление финансами предприятия, направленное на оптимизацию прибыли, максимизацию курса акций, максимизацию стоимости бизнеса, чистой прибыли на акцию, уровня дивидендов, чистых активов в расчете на одну акцию, а также на поддержание конкурентоспособности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта[2.с 25]

Финансовый менеджмент как наука управления финансами направлена на достижение стратегических и тактических целей хозяйствующего субъекта.

Финансовый менеджмент как система управления состоит из двух подсистем:

1) управляемая подсистема (объект управления)

2) управляющая подсистема (субъект управления).

Финансовый менеджмент реализует сложную систему управления совокупно-стоимостной величиной всех средств, участвующих в воспроизводственном процессе, и капиталом, обеспечивающим финансирование предпринимательской деятельности.

**Объектом** управления является совокупность условий осуществления денежного оборота и движения денежных потоков, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих во внутренней и внешней среде предприятия. Поэтому в объект управления включаются следующие элементы:

1) Денежный оборот;

2) Финансовые ресурсы;

3) Кругооборот капитала;

4) Финансовые отношения.

**Субъект** управления – совокупность финансовых инструментов, методов, технических средств, а также специалистов, организованных в определенную финансовую структуру, которые осуществляют целенаправленное функционирование объекта управления. Элементами субъекта управления являются[4.с 35]:

1) Кадры (подготовленный персонал);

2) Финансовые инструменты и методы;

3) Технические средства управления;

4) Информационное обеспечение.

**Целью** финансового менеджмента является выработка определенных решений для достижения оптимальных конечных результатов и нахождения оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития предприятия и принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении.

**Главной целью** финансового менеджмента является обеспечение роста благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде. Эта цель получает конкретное выражение в обеспечении максимизации рыночной стоимости бизнеса (предприятия) и реализует конечные финансовые интересы его владельца.

**Основные задачи** финансового менеджмента:

1). Обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с потребностями предприятия и его стратегией развития.

2). Обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия.

3). Оптимизация денежного оборота и расчетной политики предприятия.

4). Максимизация прибыли при допустимом уровне финансового риска и благоприятной политике налогообложения.

5). Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития, т. е. обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности.

Существует 2 основных типа функций финансового менеджмента:

1). Функции объекта управления

* воспроизводственная, обеспечивает воспроизводство авансированного капитала на расширенной основе;
* производственная – обеспечение непрерывного функционирования предприятия и кругооборота капитала;
* контрольная (контроль управления капиталом, предприятием).

2). Функции субъекта управления

* прогнозирование финансовых ситуаций и состояний;
* планирование финансовой деятельности;
* регулирование;
* координация деятельности всех финансовых подразделений с основным, вспомогательным и обслуживающим подразделениями предприятия;
* анализ и оценка состояния предприятия;
* функция стимулирования;
* функция контроля за денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов.[10.с 235]

**1.2 Терминология и базовые понятия финансового менеджмента. Базовые концепции финансового менеджмента**

Финансовый менеджмент базируется на следующих взаимосвязанных основных концепциях:

1). Концепция денежного потока.

2). Концепция временной ценности денежных ресурсов.

3). Концепция компромисса между риском и доходностью.

4). Концепция цены капитала.

5). Концепция эффективности рынка капитала.

6). Концепция асимметричности информации

7). Концепция агентских отношений.

8). Концепции альтернативных затрат.

1). Концепция денежного потока предполагает

* идентификацию денежного потока, его продолжительность и вид (краткосрочный, долгосрочный, с процентами или без);
* оценка факторов, определяющих величину элементов денежного потока;
* выбор коэффициента дисконтирования, позволяющего сопоставить элементы потока, генерируемые в различные моменты времени;
* оценка риска, связанного с данным потоком, и способы его учета

2). Концепция временной ценности денежных ресурсов.

Временная ценность – объективно существующая характеристика денежных ресурсов. Она определяется тремя основными причинами:

А) Инфляцией

Б) Риском недополучения, или неполучением ожидаемой суммы

В) Оборачиваемостью

3). Концепция компромисса между риском и доходностью.

Смысл концепции: получение любого дохода в бизнесе практически всегда сопряжено с риском, и зависимость между ними прямо пропорциональная. В то же время возможны ситуации, когда максимизация дохода должна быть сопряжена с минимизацией риска.

4). Концепция цены капитала – обслуживание того или иного источника финансирования обходится для фирмы неодинаково, следовательно, цена капитала показывает минимальный уровень дохода, необходимый для покрытия затрат по поддержанию каждого источника и позволяющий не оказаться в убытке.

Количественная оценка цены капитала имеет ключевое значение в анализе инвестиционных проектов и выборе альтернативных вариантов финансирования предприятия.

5). Концепция эффективности рынка капитала – операции на финансовом рынке (с ценными бумагами) и их объем зависит от того, на сколько текущие цены соответствуют внутренним стоимостям ценных бумаг. Рыночная цена зависит от многих факторов, и в том числе от информации. Информация рассматривается как основополагающий фактор, и насколько быстро информация отражается на ценах, настолько меняется уровень эффективности рынка.

Термин «эффективность» в данном случае рассматривается не в экономическом, а в информационном плане, т. е. степень эффективности рынка характеризуется уровнем его информационной насыщенности и доступности информации участникам рынка. [5.с 58]

Достижение информационной эффективности рынка базируется на выполнении следующих условий:

* рынку свойственна множественность покупателей и продавцов;
* информация доступна всем субъектам рынка одновременно, и ее получение не связано с затратами;
* отсутствуют транзакционные затраты, налоги и другие факторы, препятствующие совершению сделок;
* сделки, совершаемые отдельным физическим или юридическим лицом, не могут повлиять на общий уровень цен на рынке;
* все субъекты рынка действуют рационально, стремясь максимизировать ожидаемую выгоду;
* сверхдоходы от сделки с ценными бумагами невозможны как равновероятностное прогнозируемое событие для всех участников рынка.

Существует две основных характеристики эффективного рынка:

1). Инвестор на этом рынке не имеет обоснованных аргументов ожидать больше, чем в среднем доход на инвестиционный капитал при заданной степени риска.

2). Уровень дохода на инвестируемый капитал – это функция степени риска.

Эта концепция эффективности рынка на практике может быть реализована в трех формах эффективности:

* слабой
* умеренной
* сильной

В условиях *слабой* формы текущие цены на акции полностью отражают динамику цен предшествующих периодов. При этом невозможен обоснованный прогноз повышения или понижения курсов на основе статистики динамики цен.

В условиях *умеренной* формы эффективности текущие цены отражают не только имеющиеся в прошлом изменения цен, но и всю равнодоступную информацию, которая, поступая на рынок, немедленно отражается на ценах.

В условиях *сильной* формы текущие цены отражают как общедоступную информацию, так и ограниченную информацию, т. е. вся информация является доступной, следовательно, никто не может получить сверхдоходы по ценным бумагам.

6). Концепция ассиметричности информации – напрямую связана с пятой концепцией. Ее смысл заключается в следующем: отдельные категории лиц могут владеть информацией, не доступной другим участникам рынка. Использование этой информации может дать положительный и отрицательный эффект.

7). Концепция агентских отношений введена в финансовый менеджмент в связи с усложнением организационно – правовых форм бизнеса. Суть: в сложных организационно-правовых формах присутствует разрыв между функцией владения и функцией управления, то есть владельцы компаний удалены от управления, которым занимаются менеджеры. Для того, чтобы нивелировать противоречия между менеджерами и владельцами, ограничить возможность нежелательных действий менеджеров, владельцы вынуждены нести агентские издержки (участие менеджера в прибылях либо согласие с использованием прибыли).

8). Концепция альтернативных затрат: любое вложение всегда имеет альтернативу. [4.с 89]

**1.3 Основные этапы развития финансового менеджмента**

В настоящее время западными специалистами выделяются пять подходов в становлении и развитии финансового менеджмента.

Первый подход связан с деятельностью «школы эмпирических прагматиков».(50е года) Ее представители - профессиональные аналитики, которые, работая в области анализа кредитоспособности компаний, пытались обосновать набор относительных показателей, пригодных для такого анализа. Они впервые попытались показать многообразие аналитических коэффициентов, которые могут быть рассчитаны по данным бухгалтерской отчетности и являются полезными для принятия управленческих решений.

Второй подход обусловлен деятельностью школы «статистического финансового анализа».(60е года) Основная идея в том, что аналитические коэффициенты, рассчитанные по данным бухгалтерской отчетности, полезны лишь в том случае, если существуют критерии, с пороговыми значениями которых эти коэффициенты можно сравнивать.

Третий подход ассоциируется с деятельностью школы «мультивариантных аналитиков» (70е годы). Представители этой школы исходят из идеи построения концептуальных основ, базирующихся на существование несомненной связи частных коэффициентов, характеризующих финансовое состояние и эффективность текущей деятельности.

Четвертый подход связан с появлением «школы аналитиков, занятых прогнозированием банкротства компаний» (30-е годы). Представители этой школы делают в анализе упор на финансовую устойчивость компании, предпочитая перспективный анализ ретроспективному.

Пятый подход представляет собой самое новое направление (развивается с 60-х годов) – школа «участников фондового рынка». Ценность отчетности состоит в возможности ее использования для прогнозирования уровня эффективности инвестирования в ценные бумаги. Ключевое отличие этого направления состоит в его излишней теоритеризованности, не случайно оно развивается главным образом учеными и пока не получило признания в практике. [10.с 154]

**2. Финансовая деятельность и финансовый механизм предприятия**

**2.1 Управление финансами предприятия**

Управление финансами представляет собой изыскание и распределение финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения результативной и эффективной деятельности организации. Оно играет наибольшую роль на стратегическом уровне. Управляющие среднего, а тем более низшего звена, решая задачи тактического и оперативного управления, в меньшей степени участвуют в принятии финансовых решений и в большей степени связаны с конкретными сферами деятельности, например, с маркетингом, производством. Финансовые ресурсы как основной компонент системы бухгалтерского учета представляют собой связующее звено между учетом, контролем и управлением, а также связующее звено между разными уровнями управления — от стратегического до оперативного. [6.с 91]

Роль финансового менеджмента велика по причине координирующей роли финансов, а не потому, как это часто ошибочно полагают, что наиболее важными ресурсами являются финансовые. После завершения индустриализации приоритетную роль приобрел человеческий капитал — труд высококвалифицированного персонала и новые технологии, тогда как финансовые, материальные, трудовые ресурсы — труд низкоквалифицированного персонала — отошли на второй план в конкурентной борьбе.[10.с 56]

**2.2 Цели и задачи финансового менеджмента в управлении финансами**

Цели финансового менеджмента в управлении организации определяют по-разному. Обычно считают, что управление финансами организации осуществляется исходя из интересов ее владельцев и высшего управленческого персонала.

Основные цели — это достижение максимальных темпов роста цены предприятия или максимизация величины его цены, достижение которых обеспечивается путем наращивания капитализированной стоимости предприятия. Для достижения этих целей при управлении финансами принимаются решения по трем направлениям взаимодействия предприятия с финансовыми рынками:

1) инвестиционная политика;

2) управление источниками средств;

3) дивидендная политика.

Содержание финансового менеджмента. В соответствии с целями и задачами финансовый менеджмент как наука и практическая деятельность включает следующие основные разделы.

1. Общие разделы: финансовая деятельность предприятия в контексте внешней среды; финансовые и коммерческие расчеты; финансовые инструменты; риск и его оценка.

2. Общий финансовый анализ и планирование: оценка финансового состояния предприятия; текущее и перспективное планирование финансово-хозяйственной деятельности; текущее управление финансами предприятия.

3. Управление активами предприятия: инвестиционными проектами; инвестиционным портфелем; оборотными активами.

4. Управление источниками средств: собственным капиталом; заемным капиталом; определение цены и структуры капитала.

5. Структура капитала и дивидендная политика.

6. Управление финансовыми инвестициями: оценка; положения предприятия на рынке капитала; управление портфельными инвестициями.

7. Специальные разделы: управление финансами предприятия в случае изменения его организационно-правовой формы; управление финансами в условиях инфляции; управление финансами некоммерческих организаций; управление финансами в условиях банкротства; международные аспекты.

Информационное обеспечение финансового менеджмента основывается, как это станет очевидно при изложении содержания рассматриваемой области, на данных о показателях, характеризующих финансовые рынки, на данных бухгалтерского учета и отчетности, на результатах их обобщения по отраслям, а также косвенно на всем комплексе данных о состоянии внутренней и внешней среды организации.[14.с 45]

**2.3 Понятие финансовой деятельности и финансового механизма предприятия**

Финансовая деятельность предприятия связана с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов, финансовыми и денежными отношениями, возникающими во внутренней и внешней среде предприятия. Финансовая деятельность включает следующие виды:

1. отношения, связанные с формированием уставного капитала и его распределением между собственниками;
2. отношения, связанные с авансированием уставного капитала во внеоборотные и оборотные активы;
3. деятельность, связанная с формированием валовых доходов предприятия и их распределением в целях покрытия воспроизводственных затрат, то есть обеспечением финансовыми ресурсами воспроизводственного процесса;
4. деятельность, связанная с выполнением обязательств перед бюджетной системой;
5. деятельность, связанная с выполнением обязательств перед собственниками предприятия по выплате им доходов;
6. деятельность, связанная с реинвестированием прибыли в целях приращения активов;
7. деятельность, связанная с формированием различных резервов предприятия;
8. отношения, связанные с формированием фондов стимулирования и социальной защиты работников;
9. деятельность, связанная с размещением свободных финансовых ресурсов предприятия и привлечением дополнительных финансовых ресурсов на финансовом рынке;
10. деятельность, связанная с перераспределением финансовых ресурсов внутриотраслевого или межотраслевого характера в случае вхождения предприятия в различные ассоциации, концерны, синдикаты, холдинги, финансово-промышленные группы;
11. деятельность, связанная с получением субсидий и субвенций из бюджетов разных уровней.[8.с 56]

**Финансовый механизм** предприятия представляет собой совокупность финансовых методов, рычагов, инструментов, а также правового, нормативного и информационного обеспечения, возникающих во внутренней и внешней среде предприятия.

Финансовая деятельность предприятия реализуется посредством финансового механизма.

**2.4 Внешняя правовая и налоговая среда. Информационное обеспечение финансового механизма**

**Правовая среда:**

* основные законодательные акты, регулирующие предпринимательскую деятельность: ГК, законы «Об акционерных обществах», «О кооперативах», «О банках и банковской деятельности»;
* законодательные акты, связанные с налоговым регулированием;
* законодательные акты по охране окружающей среды, безопасности жизнедеятельности и охране труда;
* законодательные акты, касающиеся социального страхования и обеспечения;
* законодательные акты, связанные с внешнеэкономической деятельностью предприятий;
* законодательные акты, регулирующие безналичные и наличные расчеты предприятия.

Налоговая среда: виды основных налогов, уплачиваемых предприятием.

Информационная среда включает:

1. информация внешнего характера:

* информация, формируемая на финансовых рынках;
* информация налогового характера;
* информация о стоимости ресурсов на различных рынках;
* информация о конкурентах;
* информационное обеспечение о внешнеэкономической деятельности предприятия

1. информация внутреннего характера:

* финансовая отчетность;
* статистическая отчетность;
* внутренняя отчетность;
* данные первичного бухгалтерского учета.

**2.5 Сферы финансового менеджмента**

Сферы финансового менеджмента:

1. Финансовый анализ и планирование, а также финансовое прогнозирование:

* оценка и анализ активов и источников их формирования;
* оценка величины и состава ресурсов, необходимых для поддержания экономического потенциала компании и расширения ее деятельности;
* оценка источников дополнительного финансирования;
* формирование системы контроля за составлением и эффективным использованием финансовых ресурсов.

1. Обеспечение предприятия финансовыми ресурсами:

* оценка объема требуемых финансовых ресурсов;
* выбор форм их получения;
* оценка степени доступности и времени получения этих ресурсов;
* оценка стоимости обладания данным видом ресурсов (%, дисконт и др.);
* оценка риска, ассоциируемого с данным источником финансирования.

1. Распределение и использование финансовых ресурсов:

* анализ и оценка долгосрочных и краткосрочных решений инвестиционного характера;
* оптимальность времени трансформирования финансовых ресурсов в другие виды ресурсов (материальные, трудовые, денежные);
* целесообразность и эффективность вложений в ОФ, НМА и формирование их рациональной структуры;
* оптимальное использование оборотных средств;
* обеспечение эффективности финансовых вложений.

# **Управление капиталом предприятия**

**3.1 Источники и методы финансирования**

В общем виде все источники финансирования можно разделить на две группы.

1. Внутреннее финансирование – подразумевает использование СК, который по источникам формирования имеет следующую структуру на схеме 3.1.1.:

**СК**

взносы учреди- амортизация пожертвования, резервы

телей: благотв. взносы, и фонды

целев. фин-ние

1. уставный капитал 1. резервный

2. эмиссионный доход капитал 2.добавочный капитал 3. нераспред. прибыль

Схема 3.1.1.

2. Внешнее финансирование на схеме 3.1.2. : его источник – ЗК

**ЗК**

облигационные банковские коммерческие государ. спонтанное

займы кредиты кредиты кредиты финан-ние

или креди-

торская за-

долженность

Схема 3.1.2.

Внешнее финансирование может быть не только заемным, но и формировать СК предприятия в процессе дополнительной (вторичной) эмиссии акций. Рассмотрим принципиальные различия между ЗК и СК на таблице 3.1.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Признак | СК | ЗК |
| 1. Право на участие в управлении капиталом | дает | нет |
| 2. Право на получение части прибыли и имущества | по остаточному принципу | практически дает первоочередное право |
| 3. Срок возврата капитала | не установлен | по договору |
| 4. Льготы при налогообложении | нет | есть, в зависимости от вида ЗК |

В процессе функционирования предприятия используется 4 основных способа финансирования. Они, в основном, связаны с внешними источниками (Таблица 3.1.2.)

Таблица 3.1.2.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Методы финансирования | Преимущества | Недостатки |
| 1. закрытая подписка на акции между прежними и новыми акционерами | Контроль за предприятием не утрачивается; финансовый риск возрастает незначительно | Объем финансирования ограничен и может сложиться высокий уровень стоимости привлечения средств |
| 2. открытая подписка | Возможна мобилизация крупных денежных средств на достаточно большие сроки; финансовый риск возрастает незначительно | Возможна потеря контроля над предприятием |
| 3. долговое финансирование | Возможно привлечение солидного объема ресурсов; контроль за предприятием не утрачивается; возрастает рентабельность СК | Финансовый риск возрастает; срок использования и возмещения ограничен |
| 4. комбинированный | Преобладание тех или иных преимуществ (недостатков) наблюдается в зависимости от количественных параметров сформированной структуры средств | |

Внутренне финансирование основано на использовании собственных финансовых ресурсов (амортизация и прибыль) и должно обеспечить процессы самоокупаемости и самофинансирования [11.с 213]

**3.2 Понятие дивидендной политики и основные теории**

Термин «дивидендная политика» в принципе связан с распределением прибыли в акционерных обществах. Однако рассматриваемые в данном случае принципы и методы распределения прибыли применимы не только к АО, но и к предприятиям любой организационно- правовой формы. В связи с этим в финансовом менеджменте используется широкая трактовка термина «дивидендная политика», под которой понимают механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику в соответствии с долей его вклада в общую сумму собственного капитала предприятия.

Поскольку основной целью дивидендной политики является установление необходимой пропорциональности между текущим потреблением прибыли и будущим ее ростом, который обеспечит инвестиционное финансирование, то с помощью дивидендной политики можно максимизировать рыночную стоимость предприятия и обеспечить стратегическое развитие.

Исходя из цели дивидендной политики, под *дивидендной политикой* понимают составную часть общей финансовой политики предприятия, заключающейся в оптимизации пропорции между потребляемой и капитализируемой прибылью с целью максимизации рыночной стоимости предприятия.[16.с 111]

Наиболее распространенными и востребованными *теориями дивидендной политики* являются:

1. Теория независимости дивидендов (авторы: Миллер и Модельянни). Теория утверждает, что избранная дивидендная политика не оказывает никакого влияния ни на рыночную стоимость предприятия, ни на благосостояние собственников в текущем и перспективном периодах. Так как эти показатели зависят от суммы формируемой прибыли, а не распределяемой. Поэтому дивидендная политика должна предусматривать прежде всего направление основной массы прибыли на финансирование наиболее эффективных инвестиционных проектов, а обыкновенным акционерам должны выплачиваться по остаточному принципу.
2. Теория предпочтительности дивидендов (авторы: Гордон и Линтнер). Теория утверждает, что каждая единица текущего дохода, выплаченного в форме дивидендов в настоящее время, стоит всегда дороже , т.к. она очищена от риска, чем доход, отложенный на будущее с присущем ему риском. Исходя из этой теории, максимизация дивидендов является более предпочтительной, чем капитализация прибыли. Противники этой теории утверждают, что доход, полученный в форме дивидендов в большинстве случаев реинвестируется в акции своей или аналогичных компаний, а это, в свою очередь, не позволяет использовать фактор риска как аргумент в пользу той или иной дивидендной политики.
3. Теория максимизации дивидендов или теория налоговых предпочтений. По этой теории эффективность политики определяется критерием минимизации налоговых выплат на капитализируемую прибыль и получаемых льгот, а также налоговых выплат по текущим и предстоящим дохода собственника. Налогообложение текущих доходов в виде дивидендных выплат будет всегда выше, чем у предстоящих за счет временной стоимости денег и налоговых льгот по капитализируемой прибыли. Поэтому следует обеспечить минимум дивидендных выплат и максимально капитализировать прибыль. Эта теория зависит от системы льгот в конкретной системе налогообложения, конкретной страны в конкретный момент времени.
4. Теория сигнализирования построена на том, что основные модели оценки текущей реальной рыночной стоимости акций, в качестве базового элемента используют размер выплачиваемых по акциям дивидендов. Поэтому рост уровня дивидендных выплат определяет возрастание реальной и котируемой рыночной стоимости акций. Это возрастание автоматическое;8 реализация таких же акций будет приносить акционерам дополнительный доход. Наряду с этим выплата высоких дивидендов сигнализирует о том, что компания находится на подъеме и ожидает существенный рост прибыли в предстоящем периоде. Эта теория неразрывно связана с высокой прозрачностью фондового рынка, на котором оперативно полученная информация оказывает существенное влияние на колебание рыночной стоимости акций.
5. Теория клиентуры (или теория соответствия дивидендной политики составу акционеров). По этой теории компания должна осуществлять дивидендную политику таким образом, чтобы удовлетворить ожидания большинства акционеров и их менталитет. Если большинство акционеров отдает предпочтение текущему дивиденду, то следует направить прибыль преимущественно на цели текущего потребления и, наоборот, если основной состав хочет капитализировать прибыль, то надо ее капитализировать. Та часть акционеров, которая будет не согласна с дивидендной политикой, реинвестирует свой капитал в акции других компаний. В результате состав клиентуры станет более однородным.

**3.3 Управление источниками финансирования оборотных активов и виды стратегий финансирования**

В теории финансового менеджмента принято выделять различные стратегии финансирования текущих активов в зависимости от отношения менеджера к выбору величины чистого оборотного капитала. Известны четыре модели поведения: идеальная, агрессивная, консервативная, компромиссная. Выбор той или иной модели стратегии финансирования сводится к установлению величины долгосрочных пассивов и расчету на ее основе величины чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотными активами (ОК=ДП-ВА). Следовательно, каждой стратегии поведении соответствует свое базовое уравнение. [15.с 97]

**Идеальная****модель** основана на взаимном соответствии категорий «текущие активы» и «текущие обязательства». Модель означает, что текущие активы по величине совпадают с краткосрочными обязательствами, т.е. чистый оборотный капитал равен нулю. В реальной жизни такая модель практически не встречается. Кроме того, с позиции ликвидности она наиболее рискованна. Суть этой стратегии состоит в том, что долгосрочные пассивы устанавливаются на уровне внеоборотных активов, т.е. базовое балансовое уравнение (модель) будет иметь вид: **ДП=ВА**

**Агрессивная модель** означает, что долгосрочные пассивы служат источниками покрытия внеоборотных активов, т.е. того их минимума, который необходим для осуществления хозяйственной деятельности. В этом случае оборотный капитал в точности равен этому минимуму (ОК=СЧ). Базовое балансовое уравнение будет иметь вид: **ДП=ВА+СЧ**.

**Консервативная модель** предполагает, что варьирующая часть текущих активов также покрывается долгосрочными пассивами. В этом случае краткосрочной кредиторской задолженности нет, отсутствует риск потери ликвидности. Чистый оборотный капитал равен по величине текущим активам (ОК=ТА). Эта стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением:

**ДП=ВА+СЧ+ВЧ**.

**Компромиссная модель** наиболее реальна. В этом случае внеоборотные активы, системная часть текущих активов и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрывается долгосрочными пассивами. Чистый оборотный капитал равен по величине сумме системной части текущих активов и половине их варьирующей части (ОК=СЧ+0,5\*ВЧ). Стратегия предполагает установление долгосрочных пассивов на уровне, задаваемом следующим базовым балансовым уравнением:

**ДП=ВА+СЧ+0,5\*ВЧ**.

**Заключение**

Деятельность финансового менеджера настолько широка и многофункциональна, что в рамках курсовой работы можно было наметить лишь основные грани того поля деятельности, которое выполняет профессиональный финансист. И это понятно, так как финансовый менеджмент в современной рыночной экономике есть - высококвалифицированный профессионал своего дела. Только на изучение теоретических основ этой, безусловно, интересной науки уходят годы учебы. А чтобы стать настоящим финансовым менеджером-асом нужны долгие годы практики. По деятельности финансового менеджера можно писать тома учебников и все равно полностью не раскрыть ее смысл. В своей курсовой работе я попытался лишь ознакомить с некоторыми ее аспектами.

Как известно, на любом предприятии имеется бухгалтер, задачей которого является ведение учета оборота финансовых средств на предприятии. Но в связи с тем, что функции бухгалтера ограничены только учетом оборота этих средств и составлением отчетной документации, встает вопрос о необходимости управления финансовыми ресурсами предприятия с целью извлечения дополнительного дохода (деньги должны «делать» деньги). Именно эту роль берет на себя финансовый менеджер.

Оперируя такими финансовыми инструментами как:

* Ценные бумаги (акции, облигации, опционы, векселя, фьючерсы и др.);
* Оптимизация налогообложения (совместно с бухгалтером);
* Банковское кредитование;
* Лизинг, селенг, трансферт;
* Залоговые операции, ипотека;
* Страховые операции;
* Валютные операции;
* Офшорные операции

и многие другие, предприятия, непосредственно не занимающиеся финансовой деятельностью (банки, страховые компании, биржи, трастовые компании, брокерские фирмы), имея хорошего специалиста в области финансового, менеджмента могут успешно действовать на финансовом рынке с целью извлечения дополнительного дохода.

Для успешного осуществления своих обязанностей финансовый менеджер должен обладать высокой профподготовкой, которая включает в себя знание экономики, бухучета, права, статистики и глубочайших, специализированных знаний по финансовому менеджменту.

Хотелось бы подчеркнуть, что специфика работы не предполагает наличие у него такого качества обычного линейного менеджера, работающего с людьми, как лидерство, так как он является функциональным менеджером, и работа с людьми у него ограничивается кругом равных людей. И знание обычного менеджмента не является необходимым. Хотя можно отметить, что в основе работы финансового менеджера, как и любого другого, находятся все те же четыре основные функции менеджмента:

* планирование;
* организация;
* мотивация;
* контроль.

В данном случае объектом приложения этих функций являются финансы предприятия. И только объектом мотивации является сам менеджер, и его желание хорошо выполнить и улучшить свою работу.

Если раньше предприятия не уделяли финансовому менеджменту достаточного внимания, то в настоящее время данная практика становиться распространенным явлением, и более того - объективной необходимостью в складывающихся условиях жесткой конкуренции.

**Список литературы**

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: Финансы и статистика, 1996. – 384с.
2. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс: В 2-х т. / Пер. с англ. под ред. В.В. Ковалева. – Санкт-Петербург: Экономическая школа, 1997. – т1. – 497 с.
3. Герчикова И.Н. Менеджмент: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. – 501 с.
4. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент / Учебное пособие. – М.: Дело и Сервис, 2008. – 304 с.
5. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 2000. – 656 с.
6. Баканов М.И., Шеремет А. Д. Теория экономического анализа. М, Финансы и статистика. – М., 2006. – С. 416.
7. Балабанов И.Т. Риск – Менеджмент. – М., 2003. – С. 196.
8. Банковское дело / Под ред. О. И. Лаврушина. – М., 2006. – С. 576.
9. Батракова Л.Г. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: Учебник для вузов. – М., 2005. – С. 344.
10. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – Киев, 1999. – Т. I. – С. 591.
11. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – Киев, 1999. Т. П. – С. 512.
12. Бор 3.М., Петренко В. В. Менеджмент банков: организация, стратегия, планирование. – М., 2005. – С. 208.
13. Иода Е.В., Унанян И. Р. Банковский менеджмент: Учеб. пособие / Под общей ред. Иода Е.В. Тамбов. – М., 2006. – С. 192.
14. Кох Т.У. Управление банком. – М., 2005. Ч. 1. – С. 496.
15. Купчинский В.А., Улинич А.С. Система управления ресурсами банка. – М., 2006. – С. 224.
16. Маслеченков Ю.С. Финансовый менеджмент в коммерческом банке: Фундаментальный анализ. – М., 2003. – С. 160.
17. Роуз, Питер С. Банковский менеджмент. – М., 2002. – С. 768.
18. Севрук В.Т. Банковские риски. – М., 2005. – С. 72.