## План

Введение 2

Глава 1. Современный финансовый менеджер 4

1.1 Понятие финансового менеджера 4

1.2 Права и обязанности финансового менеджера и требования предъявляемые к нему 5

1.3 Цели и задачи финансового менеджера 8

Глава 2. Финансовый менеджер как искусство принятия управленческих решений 17

2.1 Функции и основные качества, финансового директора 17

2.2 Роль финансового аналитика в деятельности предприятия (корпорации) 23

2.3 Сферы применения финансовых методов в корпоративном управлении 27

Заключение 31

Список использованной литературы 33

## Введение

С развитием рыночной экономики, термины “менеджмент” и “менеджер”, быстро и прочно вошли в нашу жизнь и в наш словарный обиход, заменив такие термины, как “управление”, “управленческая деятельность”, “руководитель”, “директор”.

Финансовый менеджмент в нашей Республике представляет собой новую область экономических знаний, поэтому необходимо познать его методы, понять особенности управления финансовыми ресурсами предприятия и условия, обеспечивающее эффективное взаимодействие с банковскими учреждениями, фондовыми биржами, страховыми компаниями и другими специализированными финансово-кредитными организациями. Особое внимание следует уделять вопросам организации финансов фирмы, управлению наличными денежными средствами, разработке бизнес-планов и методам анализа финансовой отчетности.

Методы финансового менеджмента позволяют оценить риск и выгодность того или иного способа вложения денег, понять эффективность работы фирмы, выявить скорость оборачиваемости капитала и его производительность.

Задачей финансового менеджмента является принятие решений по обеспечению наиболее эффективного движения финансовых ресурсов между фирмой и источниками ее финансирования, как внешними, так и внутрифирменными. Поэтому управление потоками финансовых ресурсов, выраженных в денежных средствах, является центральным вопросам в финансовом менеджменте.

Решения по выбору источников финансирования принимаются по таким вопросам, как разработка и реализация политики оптимального решения и сочетания использования собственных заемных средств для обеспечения наиболее эффективного функционирования фирмы, разработка и реализация политики привлечения на наиболее выгодных условиях, дивидендная политика и другие.

Цель курсовой работы является дать полное понятие, что представляет собой финансовый менеджер, какие права, обязанности и требования выполняются финансовым менеджером, цели и задачи финансового менеджера, а также какую роль выполняет финансовый менеджер на предприятии (корпорации).

Тема курсовой работы является актуальной в наше время, так как любое предприятие просто не может существовать в рыночных или переходных условиях чистой конкуренции без хорошей службы финансового менеджмента.

## Глава 1. Современный финансовый менеджер

## 1.1 Понятие финансового менеджера

Прежде чем говорить о менеджере и его функциях, надо ввести понятие “менеджмента”. Этот термин произошел от американского management управление. Менеджмент это самостоятельный вид профессиональной деятельности, направленный на достижение в ходе любой хозяйственной деятельности фирмы, действующей в рыночных условиях, определенных намеченных целей путем рационального использования материальных и трудовых ресурсов с применением принципов, функций и методов экономического механизма менеджмента.

В управлении финансовой деятельностью главное действующее лицо финансовый менеджер – это человек, занимающий постоянную управленческую должность и наделенный полномочиями принимать решения по определенным видам деятельности организации и предприятия. Термин "менеджер" имеет довольно широкое распространение и употребляется применительно:

к организатору конкретного вида работ в рамках отдельного подразделения;

руководителю предприятия или его подразделения (управления, отделения, отдела);

руководителю по отношению к подчиненным;

администратору любого уровня управления, организующему работу в соответствии с современными методами;

специалисту по управлению производством;

предпринимателю – организатору в определенной сфере;

члену руководящего состава фирмы, наделенному исполнительной

властью и осуществляющему определенные ему функции.

Таким образом, финансовый менеджер занимает различные позиции в организации, решает далеко не одинаковые задачи, выполняет разные функциональные обязанности.

Организация не может существовать без финансового менеджера, так как они выполняют следующие функции:

устанавливают связи между отдельными операциями в организации.

обеспечивают выполнение организацией ее основного предназначения.

осуществляют руководство коллективом организации или подразделения.

разрабатывают и реализуют стратегию и тактику деятельности организации.

несут ответственность за результаты деятельности организации.

обеспечивают интересы лиц или органов, которыми принадлежит организация.

выполняют роль основного звена по связи организации с внешним окружением.

генерируют идею, находят в ней сильные и слабые стороны, стремятся заглянуть в суть проблемы, добраться до истины.

анализируют, оценивают сделанное, намечают и реализуют меры по улучшению положения дел.

предоставляют организацию в различных мероприятиях.

## 1.2 Права и обязанности финансового менеджера и требования предъявляемые к нему

К финансовому менеджеру предъявляются определенные квалификационные требования, что он должен знать и что он должен уметь делать. Эти требования составляют квалификационную характеристику работника, которая обычно прилагается к его должностной инструкции.

К менеджеру любого уровня предъявляется ряд требований. Он должен обладать следующими основными качествами:

наличие знаний и опыта в области управления современной организации.

владение навыками предпринимательства, умение владеть ситуацией на рынках.

умение обосновывать и принимать компетентные решения в условиях высокой динамичности и непрерывности на основе согласования с нижестоящими руководителями и работниками.

наличие практического опыта и знаний в области анализа ситуации на определенных рынках или сегментов, на которых уже работает или намеревается работать.

высокая культура, четкость, способность быть образцом во всем.

умение анализировать деятельность и действия фирм-конкурентов.

способность и умение управлять ресурсами организации.

готовность взять на себя ответственность.

умение предвидеть тенденции развития хозяйственной конъюнктуры,

особенности спроса, мер государственного регулирования экономики в своей стране. И многое другое.

Профессиональные права и обязанности финансового менеджера можно сгруппировать следующим образом:

финансовый контроль эффективности деятельности фирмы, что конкретно выражается в постоянной заботе об увеличении денежных доходов и поступлений;

планирование, анализ, принятие финансовых решений;

определение прав и обязанностей каждого сотрудника финансовых служб;

выработка и определение финансовой стратегии в учетно-аналитической, инвестиционной, распределительной политике.

Перечень можно детализировать и расширить. Финансовому менеджеру, прежде всего, требуется высокий уровень профессиональных знаний и умение применить их на практике.

Финансовый менеджер должен обладать организаторским талантом и владеть искусством общения, проявляющимся в способности психологической совместимости с различными людьми, терпимости в деловых отношениях обеспечивающих продуктивность работы службы финансового менеджера.

Проблема выбора оптимальной схемы стимулирования менеджеров состоит особенно остро в связи с расхождением целей номинального (акционеры) и фактического (менеджеры) руководства компании. Целью корпорации является максимизация стоимости принадлежащих акционерам акции. Однако уже признано, что менеджеры в своей деятельности далеко не всегда руководствуются интересами акционеров. Личные мотивы управляющих играют не последнюю роль в принятии решений как стратегического, так и оперативного характера.

Менеджеры могут иметь интересы не только не совпадающие с интересами собственников, но даже противоречащие им. Так, профессиональные менеджеры получают свои доходы (высокую заработную плату, премии, льготы по социальному обеспечению) из средств компании. Собственники компании получают свои дивиденды только после того, как будут сделаны все выплаты. Таким образом, чем больше средств будет уплачено собственникам в виде дивидендов, тем меньше их останется для оплаты окладов, премий и льгот.

Поэтому менеджеры, преследуя свои интересы, могут пойти на различные действия:

завышать собственные трудозатраты для обоснования высокой оплаты труда для себя;

заключать договора на сбыт продукции по ценам, при которых объем продаж, растет быстрее, чем чистый доход компании;

занижать объявленную прибыль, используя метод ускоренной амортизации основных фондов или метод ЛИФО для учета покупных ресурсов.

В отличие от менеджеров собственников компании интересует прирост прибыли не в расчете на затраченные средства, а вложенные собственные средства.

Для разрешения противоречий в интересах менеджеров и собственников возможно следующее:

увеличение в оплате менеджеров доли премии в виде участия в прибыли;

замена части оклада на акции компании;

премирование менеджеров в форме опционов на покупку акций управляемой ими компании.

## 1.3 Цели и задачи финансового менеджера

Основные задачи, стоящие перед финансовым менеджером, определяются под влиянием целого ряда факторов: конкурентной среды, необходимости постоянного технологического совершенствования, потребности в капитальных вложениях, меняющегося налогового законодательства, мировой конъюнктуры, политической нестабильности, информационных тенденций, изменений процентных ставок и ситуации на фондовом рынке. Формируя соответствующую финансовую политику, финансовый менеджер должен разработать алгоритм достижения финансового успеха. Максимизация средств предприятия благодаря выбору способов финансирования, проведению соответствующей дивидендной политики и минимизации рисков при получении чистой прибыли - задачи текущей и перспективной деятельности в области управления финансами. В общем комплексе задач финансового менеджера можно выделить пять основных блоков:

1) финансовое планирование;

2) управление ресурсами;

3) управление структурой капитала;

4) инвестиционную деятельность;

5) контроль и анализ результатов.

Каждый из этих блоков представляет отдельный сегмент финансового управления, направленный на достижение общего результата, - тактических и стратегических целей развития предприятия. Финансовое планирование обеспечивает составление различных смет и бюджетов, определяет количество необходимых ресурсов. Управление финансовыми ресурсами определяет направление движения денежных потоков с момента формирования товарно-материальных запасов до завершения всех расчетов, а затем распределения и использования полученного финансового результата. Структура капитала во многом предопределяет внутренние и внешние источники финансирования как долгосрочные и краткосрочные, допустимые размеры процентной ставки, дебиторскую задолженность, скорость оборота денежных средств, непосредственно влияющие на ликвидность и финансовую результативность. Принятие инвестиционных решений предполагает хорошее знание финансовым менеджером фондового рынка, а также собственного имущества, определяющего размеры реальных инвестиций (капитальных вложений) в случае замены или создания новых основных фондов.

Контроль исполнения финансовых решений и анализ полученных результатов обеспечивают эффективное распределение средств между различными направлениями деятельности предприятия. Такая работа предполагает обработку финансовой информации и представление ее в виде финансовой отчетности. Практика управления финансами определяет набор функций финансового менеджера, исполнение которых является обязательным и не зависит от отраслевой принадлежности и размеров предприятия.

Финансовый менеджер должен обеспечить:

В области планирования:

долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование;

составление бюджетов торговых и финансовых операций, а также капитальных затрат;

ценовую политику и прогнозирование объемов продаж;

оценку эффективности затрат;

оценку приобретаемого и реализуемого имущества;

анализ экономических показателей и факторов изменения объемов производства и продаж.

В области учета и контроля:

определение политики бухгалтерского учета;

систему и порядок учета;

учет издержек производства и обращения;

подготовку бухгалтерской отчетности, включая государственную отчетность;

внутреннюю ревизию (аудит);

подготовку информации для руководства о результатах деятельности;

сравнение фактических результатов с плановыми и нормативными показателями.

В области управления фондами:

проведение банковских операций;

получение, хранение и выплату наличных денег;

проведение операций с ценными бумагами;

кредитование и взыскание денежных средств;

управление инвестиционным портфелем;

контроль и регулирование денежных операций.

Функции финансовых менеджеров по данным Института финансовых управляющих национальной организации финансовых менеджеров США состоят в следующем:

В области управления денежными фондами:

регулирование и контроль денежных операций;

получение, хранение наличных денег и ценных бумаг, выплата наличных денег;

проведение банковских операций;

коммерческое кредитование и взыскание денежных средств;

управление инвестиционным портфелем.

В области планирования:

участие в общей плановой работе, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование;

бюджетирование в рамках структурных подразделений предприятия и по местам формирования затрат;

оценка эффективности затрат, финансирование отдельных мероприятий;

анализ экономических факторов, формирующих финансовый результат;

планирование объемов продаж и проведение соответствующей ценовой политики;

оценка приобретаемого или реализуемого имущества.

В области управления структурой капитала:

определение краткосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;

определение долгосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;

поиск внутренних резервов и направление их использования.

В области учета и контроля:

определение учетной политики;

учет издержек производства и обращения;

внутренняя ревизия и контроль (аудит);

подготовка различных видов отчетности;

сравнение фактических результатов с плановыми и нормативными показателями;

представление руководству информации о финансовых результатах деятельности.

В области реализации налоговой политики:

разработка налоговой политики;

планирование и перечисление налогов и сборов;

подготовка налоговой отчетности.

В области минимизации рисков и защиты имущества предприятия:

структурирование рисков;

анализ конъюнктуры фондового рынка;

разработка планов превентивных мероприятий;

формирование страховых фондов и резервов;

обеспечение внешнего страхования;

внутренний контроль сохранности имущества;

анализ инвестиционных проектов;

формирование инвестиционного портфеля клиентов;

управление портфелем ценных бумаг;

привлечение внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности;

обеспечение связи с инвесторами, формирование дивидендной политики.

В области консалтинговой деятельности:

консалтинг для сторонних организаций;

консалтинг руководителей предприятия по финансово-экономическим вопросам;

консалтинг руководителей и специалистов подразделений по торговым и финансовым операциям;

консалтинг и повышение квалификации специалистов предприятия.

В области разработки информационных систем управления:

изучение современных информационных систем управления;

оценка предлагаемого программного обеспечения;

разработка и использование информационных систем управления;

разработка методик эффективного использования информационных систем.

Активное использование современного программного компьютерного обеспечения, работающего в единой сети, позволяет не только повышать скорость сбора, обработки и использования оперативной информации, но и обеспечивает более высокий уровень контроля ее достоверности, понимание управленческих решений на уровне всей структуры, эффективное финансовое управление, поскольку функции каждого менеджера представляют элементы единой системы. Организационная структура финансового управления на предприятии объединяет всех сотрудников финансовой службы благодаря распределению функциональных обязанностей.

Для достижения основной цели необходимо решение более частных задач.

Перечень целей и задач, которые преследует компания, осуществляя свою финансово-хозяйственную деятельность очень широк:

рост объемов производства и реализации;

максимизация прибыли;

минимизация расходов;

выживание компании в условиях конкурентной борьбы;

избежание банкротства и крупных финансовых неудач;

лидерство в борьбе с конкурентами;

максимизация рыночной стоимости компании;

обеспечение рентабельной деятельности.

Каждая из этих возможностей представляет проблемы, которые являются задачами финансового менеджера.

Максимизация прибыли будет вероятно наиболее распространенной постановкой задачи, но даже это не является очень точным определением. Имея в виду прибыль данного года. Такие действия как откладывание на будущее технического обслуживания, невмешательство в постоянное сокращение товарно-материальных запасов и другие краткосрочные меры по сокращению расходов, приведут к увеличению прибили в настоящем, но к снижению ее в будущем.

Перечисленные цели отличаются, но имеют тенденцию принадлежать к двум классам. Первый относится к прибыльности. Это цель включает в себя объем продаж, сектор ранка и контроль над расходами, что относится, по крайней мере, потенциально к различным способам получения или увеличения прибыли. Вторая группа, включающая избежание банкротства, стабильность и безопасность, относится некоторым образом к контролированию риска. К сожалению эти два типа целей в некоторой степени противоречат друг другу. Погоня за прибылью обычно сопряжена с некоторым элементом риска, таким образом, фактически невозможно максимизировать одновременно безопасность и прибыль. Поэтому необходима цель, одновременно включающая оба фактора.

Финансовый менеджер в корпорации обязан принимать решения в интересах акционеров фирмы. Предположим, что акционеры покупают акции для получения финансовых доходов то очевидно: хорошие решения увеличивают стоимость акций, а плохие уменьшают. Значит, что финансовый менеджер, действующий в интересах акционеров, принимает решения, которые увеличивают стоимость акций.

Акционеры в фирме являются остаточными владельцами, они имеют право на то, что осталось от выплаты причитающихся средств работникам, поставщикам и кредиторам. Если какая-либо из этих групп не получит оплату, то акционеры не получат нечего. Таким образом, если акционеры в выигрыше относительно остатка и остаточная часть растет, то должно быть правдой и то, что все другие тоже выигрывают.

Финансовый менеджер действует в интересах акционеров, предпринимая меры, которые увеличивают стоимость акций. Однако в крупных корпорациях собственность может быть распределена среди большого количества акционеров. В такой ситуации реальная власть компании принадлежит органам управления, которые могут действовать в своих интересах в ущерб собственникам. В основе Агентской теории лежит противопоставление интересов владельцев фирмы и ее управленческого персонала (в случае корпоративного построения фирмы, когда ее владельцы не занимаются оперативным управлением, а нанимают соответствующий персонал). Здесь обособляются две большие группы физических лиц, имеющих непосредственное отношение к фирме, - владельцы (акционеры, участники) и управленческий персонал. В процессе своей профессиональной деятельности менеджеры (агенты) становятся обладателями большого объема информации, у них появляются свои интересы, которые могут входить в противоречие с интересами собственников.

Во-первых менеджеры испытывают воздействия целого ряда факторов – таких как размер корпорации или власть и престиж, связанные с занимаемым или положением, которые не имеют прямого отношения к интересам акционеров. Все эти дела могут привести менеджеров к принятию решений (о строительстве нового небоскреба для офиса компании или покупке дорогостоящего самолета для высшего руководства), которые не только не будут соответствовать интересам акционеров, но могут и повредить им.

Во-вторых, отличаются друг от друга форма и размер материального вознаграждения которые получают менеджеры и владельцы корпорации. Менеджерам традиционно гарантируется вознаграждение в форме заработной платы, в то время как акционеры могут претендовать на ту часть прибыли компании, которая остается после того, как компания отчитается по всем своим обязательствам. Невозможность увязать эти две формы вознаграждения в самой их природе.

Акционеры инвестируют в конкретную корпорацию только часть своего состояния, распределяя свои инвестиции между целым рядом компаний. А менеджеры концентрируют все свое достояние в одном месте – в компании, которой они служат: работа является главной их ценностью, а ее утрата представляет самую серьезную опасность. Благодаря этому обстоятельству менеджер может предпочесть такие решения, которые не одобрил бы акционер, хотя их интересы, в конечном счете, могут совпадать.

## Глава 2. Финансовый менеджер как искусство принятия управленческих решений

## 2.1 Функции и основные качества, финансового директора

В современной структуре крупной акционерной компании (корпорации) управление финансами осуществляет главный финансовый менеджер (директор). Он несет полную ответственность за результаты ее финансовой деятельности.

Финансовая деятельность предприятия (корпорации) выражает организацию финансовых отношений, возникающих у него в производственно-коммерческом процессе с партнерами (юридическими и физическими лицами) и государством (по налогам и сборам). Сам факт функционирования предприятия означает наличие таких финансовых отношений, т.е. они имеют объективный характер.

В рыночной экономике принципиально меняется концепция хозяйствования. В ее основе не затратный подход, а анализ спроса и предложения на товары и услуги. Кардинальным образом изменяется и стратегия финансирования предприятий.

Финансирование должно осуществляться, прежде всего, за счет собственных средств в форме амортизационных отчислении и чистой прибыли. Независимые собственники финансируют друг друга посредством предоставления коммерческого кредита, выпуска и размещения эмиссионных ценных бумаг, финансового лизинга и другие. Акционерные компании в рыночной среде несут полную материальную ответственность за проводимую ими финансовую политику своими доходами и имуществом. Такая ситуация определяет и другую особенность управления финансами предприятия - необходимость аналитического подхода к его деятельности. При этом часто требуется оценка финансовой устойчивости не только своей компании, но и ее партнеров, так как часто возникает цепочка неплатежей (вследствие дефицита денежной наличности) с негативными последствиями для хозяйствующих субъектов.

Без финансового анализа и планирования невозможно правильно выбрать стратегию и тактику предприятия в сфере финансов, инвестиций и инноваций. Устойчивость его дохода и финансовых результатов непосредственно зависит от качества долгосрочных и среднесрочных управленческих решений. По данным ученых-экономистов США, колебания доходности на 80% определяются выбором стратегических решений.

Стратегия управления компанией - это определение долгосрочных целей ее развития и факторов повышения доходности и рыночной стоимости (ценности) с учетом возможных изменений ситуации на рынке товаров и услуг. Стратегические решения (выбор вариантов) создают основу для принятия правильных оперативных (тактических) решений по управлению финансовыми ресурсами и денежными потоками предприятия (корпорации).

В экономической теории, которая рассматривает предприятие как объект управления, любая компания (фирма) стремится максимизировать свою прибыль. Ее измеряют в виде разницы между доходами и издержками производства и обращения.

Комплекс научных исследований (проведенных главным образом в США) направленных на рационализацию решений по управлению финансовой деятельностью базируется на том, что принято называть теорией фирмы, и исходит из этой цели. Однако, учитывая бухгалтерские трудности, возникающие при исчислении прибыли, финансовая теория, принимающая во внимание существование финансового рынки (где осуществляют операции с ценными бумагами компаний), предпочитает делать главный упор в своих выводах не на прибыль, а на доход акционеров (собственников предприятия). Данный доход автоматически определяется стоимостью (ценой) всех акции компании на фондовой бирже. Эту стоимость часто называют биржевой или рыночной капитализацией. Однако и в данном случае целью компании признают максимизацию рыночной капитализации ее акций (стоимости фирмы), Конечно, нельзя утверждать, что все компании ориентируют свою деятельность исключительно на получение прибыли, однако для многих из них прибыль остается приоритетной целью.

Одна из основных целей любой компании - укрепление позиций па рынке товаров и услуг. Эта цель достигается путем повышения объема продаж и прибыли, что зависит от трех основных факторов:

от типа компании;

от настоящего и будущего положения на рынке товаров и услуг;

от поведения и целей собственников (владельцев) компании.

Цели предприятия определяют непосредственные обладатели ресурсов (собственники, владельцы). Однако цели собственников (акционеров) могут противоречить целям менеджеров компании. Менеджеры, являясь наемными служащими компании, стремятся увеличить общий объем продаж и прибыли (для поддержания ее высокого имиджа и своего статуса в компании), конечно, с учетом емкости данного сегмента рынка. Собственники преследуют цель максимизации прибыли для получения большего дивиденда на принадлежащие им акции, что не всегда возможно. Собственники и менеджеры по-разному относятся и к риску. Например, менеджеры вправе уменьшить инвестиционный риск, отказавшись от реализации рискованных проектов, но тогда не будет обеспечен максимум прибыли владельцам компании на вложенный капитал. Финансовый директор может продать ценные бумаги данной компании и приобрести более доходные, но рискованные бумаги других компаний. Однако акционеры станут возражать против распыления акционерного капитала.

Формальный контроль за деятельностью финансового директора осуществляет общее собрание акционеров. Более действенным может быть контроль со стороны банков (при оценке кредитоспособности заемщика на предмет выдачи ему 'суды), налоговых органов и т.д. Наиболее эффективно контролирует работу финансового директора рынок, где определяется динамика спроса и предложения на товары и услуги, в том числе на ценные бумаги данного акционерного общества.

Другой проблемой является сбалансированность краткосрочных и долгосрочных целей предприятия. Если у компании не будет устойчивой прибыли, если она не заботится о перспективных вложениях в инновации и основной капитал, то компания перестанет существовать.

Анализ внешней среды осуществляют по следующим параметрам:

изучение цен на товары и услуги, недвижимость и ценные бумаги;

ставки налогообложения и процентные ставки по банковским кредитам и депозитам;

оценка деятельности конкурентов, поставщиков материальных ресурсов и др. Подобный анализ позволяет теснее увязать перспективные и оперативные

цели предприятия с имеющимися финансовыми возможностями их достижения. По результатам проведенного анализа выявляют альтернативные варианты, проводят их оценку и принимают окончательные управленческие решения.

Ключевые должности в структуре финансового менеджмента западных промышленных корпораций занимают:

финансовый директор;

управляющий-казначей;

главный бухгалтер-контролер (controller).

Так, деятельность финансового руководства корпорации British Cas направлена на:

управление кратко - и долгосрочными инвестициями;

привлечение денежных ресурсов из различных источников для нормальной работы корпорации;

управление денежными (финансовыми) потоками;

деятельность на финансовом рынке: денежном и рынке капитала;

проектное (спонсорское) финансирование освоения новых нефтегазовых месторождений.

Таким образом, комплексная работа по принятию и реализации финансовых и инвестиционных решений предполагает использование всего набора рыночных инструментов привлечения финансовых ресурсов для организации производственно-коммерческого процесса в корпорации.

Среди первичных финансовых инструментов выделяют денежные средства, ценные бумаги, дебиторскую и кредиторскую задолженность по текущим операциям и др.; среди вторичных - опционные, форвардные и фьючерсные контракты.

На небольших предприятиях роль финансового директора выполняет руководитель или по его поручению главный бухгалтер.

Работа финансового директора входит, как составная часть в функциональную систему высшего звена управления акционерной компании либо связана с предоставлением руководству аналитической и иной информации, необходимой для принятия управленческих решений финансового характера. Уровень финансового управления на предприятии (в корпорации) во многом зависит от профессиональных качеств финансового директора.

Приведем тот минимум задач, которые приходится решать финансовому директору:

организация финансового анализа, планирования и прогнозирования;

анализ и оценка источников заемного капитала;

оценка использования различных видов финансовых ресурсов;

выбор наиболее рациональных источников финансирования инвестиционных проектов;

контроль, с помощью которого отслеживают финансовую целесообразность приоритетных хозяйственных операций, и другие.

Финансовый директор использует следующие методы управления финансово-хозяйственной деятельностью предприятия: планирование, инвестирование, кредитование, самокредитование, страхование, самострахование (образование финансовых резервов), систему безналичных расчетов и амортизационных отчислений, финансовые поощрения и санкции, трастовые, залоговые, лизинговые, факторинговые и другие операции.

Перечисленные методы предполагают использование специальных приемов управления финансами: прибыль (доход), кредит, заем, процент, дисконт, дивиденд, инвестиции, капитал, обязательства, курс ценных бумаг и валюты и др.

Стратегической целью финансового директора является обеспечение денежными ресурсами процесса производства и продажи товаров (продукции, работ, услуг). Он должен составить прогноз финансового состояния предприятия на ближайшее будущее (квартал, год) и по его базе отдаленную перспективу (более календарного года). Подобный прогноз может содержать оптимистический, наиболее вероятный и пессимистический сценарии.

В соответствии с указанной выше задачей разрабатывают стратегию формирования и использования денежных ресурсов на цели развития, выплату дивидендов, образование резервов и на другие цели.

Стратегические разработки финансового директора предполагают обязательный прогноз возможного изменения государственной политики в финансово-кредитной сфере с точки зрения соответствия такой политики целям и задачам предприятия.

Взаимоотношения предпринимателя (собственника) и финансового директора регулируют контрактом. Главное требование, предъявляемое предпринимателем к финансовому директору, - это эффективное управление денежным оборотом; формирование финансовых ресурсов в объемах, достаточных для покрытия текущих финансово-эксплуатационных потребностей, инвестиций, выплаты дивидендов акционерам, образования резервного фонда.

Финансовый директор должен обладать следующими основными качествами, необходимыми ему для управления финансами предприятия в условиях рыночной экономики:

концептуальными способностями, т.е. чувствовать связь между своей компанией и внешним окружением;

умением видеть главные направления, создающие благоприятные возможности или угрозу акционерной компании;

способностью прогнозировать спрос и предложение па рынке товаров и услуг, на финансовом рынке и принимать управленческие решения в условиях коммерческого риска;

обладать новаторскими способностями, т.е. быстро внедрять позитивный отечественный и зарубежный опыт в области управления финансами в деятельности своей компании;

умением работать с персоналом не только подчиненной ему финансово-бухгалтерской службы, но и с руководителями высшего и среднего звена управления других структурных подразделений и филиалов предприятия.

Решения финансового директора должны опираться на результаты финансового анализа и достаточный объем информации.

## 2.2 Роль финансового аналитика в деятельности предприятия (корпорации)

Финансовый директор - ведущий специалист предприятия (корпорации), принимающий решения по вопросам финансов, инвестиций и дивидендов, а финансовый аналитик предоставляет ему необходимый аналитический материал с выводами и рекомендациями. В отдельных случаях финансовый директор является одновременно и аналитиком. Положение аналитика в структуре управления корпорацией и сфера его деятельности взаимосвязаны. Роль аналитика и его статус, в акционерной компании определяются главным образом ее потребностями в аналитической информации. Особенно велика роль аналитика в акционерных компаниях, которые разрабатывают стратегические финансовые планы и тесно связаны с рынком капитала.

Аналитик как высококвалифицированный специалист оценивает планы (прогнозы) и предполагаемые решения дирекции компании с позиции ее финансовой устойчивости и защищенности от коммерческих рисков. Выступая в качестве внутреннего консультанта, аналитик изучает финансовую отчетность, движение денежных потоков, деловые операции с финансовыми активами, интерпретирует и обобщает информацию о соответствующих сферах деятельности и готовит рекомендации руководству компании. При анализе конъюнктуры на рынке капитала (market analysis) аналитик изучает и прогнозирует цены на акции своей компании и других эмитентов во взаимосвязи с общими тенденциями па фондовом рынке. В данном случае он пользуется результатами фундаментального и технического анализа рынка ценных бумаг. В такой ситуации финансовый анализ является связующим звеном между опубликованной финансовой отчетностью и рыночными тенденциями, отражающими обоснованную рыночную стоимость компании.

Аналитик рассматривает факторы, влияющие на рыночную цену акций, и формирует различные модели ситуаций на фондовом рынке - от простейших формул с основными переменными до сложных компьютерных программ. Цель подобной работы - определение инвестиционной привлекательности эмиссионных ценных бумаг акционерной компании с позиции их доходности, безопасности и ликвидности.

Однако аналитик не принимает непосредственного участия в разработке финансовой политики корпорации, что является прерогативой ее руководства. Работа аналитика проводится по указанию финансового директора или по запросам дирекции компании. Финансового директора может заинтересовать влияние внешнего экономического окружения либо изменения налоговой политики па стоимость компании. При определении налогов (tax determination) следует исходить из требований существующего налогового законодательства, которое влияет на методику расчета доходов и расходов (например, выручки (нетто) от продажи товаров).

В отличие от норм бухгалтерского учета налоговые правила часто требуют ускорить признание доходов, не предусматривая одновременного признания расходов. Такие правила обеспечивают увеличение налоговых поступлений в бюджетную систему государства (например, признание выручки от реализации по мере отгрузки продукции, а, не исходя из ее оплаты). Различие между бухгалтерским учетом для составления финансовых отчетов и налоговым учетом требует постановки во всех компаниях налогового планирования с целью оптимизации налоговых платежей.

С позиции финансового анализа важным аспектом является влияние системы налогового учета на финансовую отчетность, используемую при анализе. На практике объем реально выплаченных налогов может существенно отличаться от указанного в отчете о прибылях и убытках в связи с внесением соответствующих корректировок, включаемых в бухгалтерскую отчетность предприятия. Аналитик обязан учитывать влияние налогов на финансовую информацию, используемую в аналитической работе.

Работа аналитика часто связана с заказами менеджеров, не занимающихся управлением финансами. От оценки некоторых проблем может зависеть будущее положение компании на товарном и финансовом рынках, например принятие решения о расширении или продаже филиала, покупке или реализации крупного пакета акции, о лизинге технологического оборудования и др. Результаты финансового анализа, проведенного аналитиком, используют для разработки краткосрочных и долгосрочных планов (прогнозов) корпорации.

Место финансового аналитика в структуре корпорации зависит от характера бизнеса, размера компании и организационных представлений ведущих менеджеров. В небольших компаниях может быть один аналитик, а в крупных корпорациях обычно создают специальный аналитический отдел, руководитель которого контактирует с руководством в лице вице-президента, но финансам (финансового директора). Следует отметить, что функции финансового аналитика могут быть централизованными или децентрализованными.

В первом случае аналитик входит в состав финансовой службы компании или подразделения, осуществляющего аналитическую работу.

Централизация функций финансового аналитика имеет следующие преимущества:

позволяет объединить опыт и знания специалистов при принятии важных управленческих решений;

способствует объективности и гибкости финансового анализа;

помогает выработать единую финансовую стратегию компании, например линию поведения на рынке ценных бумаг.

Если функции аналитика децентрализованы, то они относятся к другим структурным подразделениям компании. Децентрализация полезна, если:

роль аналитика заключается в предоставлении рекомендаций менеджера, который принимает решение;

деятельность структурного подразделения настолько сложна и многогранна, что требуются систематические рекомендации аналитика;

компания функционирует в форме холдинга, состоящего из независимых компаний. Руководству каждой из них требуются постоянные рекомендации аналитика.

Сегодня именно финансовые ресурсы являются наиболее ограниченными по сравнению с другими видами ресурсов, а следовательно, и наиболее дорогими. В таких условиях обоснованные рекомендации финансовых аналитиков особенно полезны для руководителей акционерных обществ.

Современный финансовый анализ должен исходить из того, что:

предприятие действует и развивается;

предприятие ликвидируется.

Так, при анализе ликвидируемой компании наибольшее значение имеют показатели: платежеспособности и ликвидности, структуры источников капитала, состава имущества. С позиции действующего предприятия ведущая роль принадлежит анализу денежных потоков за предыдущий период и прогнозу па будущее! оценке эффективности инвестиций и дивидендной политики.

Для финансового аналитика имеют значение и такие параметры, как рентабельность активов, собственного капитала и продаж, соотношение между заемным и собственным капиталом, доля собственного капитала в валюте баланса, а также оценка вероятных рисков. Эти критериальные показатели позволяют аналитику определить возможные "точки роста" и перспективные направления, которые дадут возможность компании в будущем добиться успеха в реализации выбранной финансовой стратегии.

## 2.3 Сферы применения финансовых методов в корпоративном управлении

Для успешной работы предприятия в условиях жесткой деловой конкуренции необходима эффективная организация финансового менеджмента, которая позволит добиться ощутимых экономических результатов.

Сферы применения финансовых методов в корпоративном управлении – долгосрочные инвестиции, структура капитала и управление оборотным капиталом – включает в себя достаточно широкие категории.

Инвестиционные решения. В процессе планирования финансовый менеджер определяет потребность в инвестициях, доходность которых должна быть выше, чем стоимость их приобретения. Эффективность таких решений в немалой степени зависит от характера деятельности предприятия. На пример для крупной торговой фирмы, такой как ЦУМ, намерение открыть еще один магазин будет важным бюджетным решением, связанным с капитальным вложением. То же можно отнести и к решению компьютерной фирмы разработать новое программное обеспечение.

Использование таких технологий требует существенных инвестиционных затрат, необходимых для концентрации капитала. Производство современной продукции является самоцелью, а служит лишь средством для получения дополнительных доходов за счет выхода на новые рынки сбыта с продукцией, выгодно отличающейся от продукции конкурентов. Причем финансовые менеджеры должны учитывать не только размер ожидаемых денежных поступлений, но также сроки и вероятность их получения.

Потребность в ресурсах для реализации инвестиционной политики корпорации определяется ее производственным и научно-техническим потенциалом, используемым для удовлетворения потребности рынка в конкретной продукции. При оценке рынка продукции учитываются следующие факторы:

территориальные границы рынка реализации данной продукции;

технический уровень продукции и возможности его повышения за счет реализации конкретных проектов;

общий объем продаж и его динамика за несколько лет;

динамика потребительского спроса на период реализации инвестиционного проекта.

В ходе разработке инвестиционной политики учитываются следующие факторы:

финансовое положение корпорации;

технический уровень производства;

коммерческая и бюджетная эффективность намеченных к реализации проектов;

возможность получения оборудования по лизингу;

наличие у корпорации как собственных, так и заемных средств;

финансовые условия инвестирования на рынке капитала.

Инвестиционная политика – это составная часть общей финансовой стратегии корпорации, которая заключается в выборе и реализации наиболее рациональных путей расширения и обновления ее потенциала. Необходимо заметить, что вследствие особой важности инвестиционных решения долгосрочного характера преобладающую роль в их принятии играют собственники корпорации совместно с менеджерами.

Оптимизация состава и структуры привлекаемого долгосрочного капитала. После оценки общего объема инвестиций финансовый менеджер должен определить не только способы рационального использования собственных средств, но и возможности привлечения дополнительных денежных средств кредитного и фондового рынков.

Важной задачей финансового менеджера является поиск источников долгосрочного финансирования инвестиций, управление составом и структурой используемого капитала. В качестве источников финансовых ресурсов на любом предприятии используются как собственные, так и привлеченные средства. Финансовый менеджер должен выбирать источники, предварительно оценив стоимость этих ресурсов, степень риска, возможное влияние на финансовое состояние предприятия. И здесь перед финансовым менеджером встает ряд важных вопросов, связанных с выбором источников финансовых ресурсов, соотношением заемных и собственных средств, оценкой степени риска привлечения заемных средств и возможных последствий.

Привлечение платных финансовых ресурсов сопряжено с оценкой эффективности производства. Если рентабельность производства выше банковского процента, то привлечение кредитов выгодно, так как расширение производства в связи с привлечением заемного капитала увеличивает общую массу прибыли. Если же банковский процент выше уровня рентабельности производства, то не только вся полученная прибыль, но и часть собственных средств идет на погашение платы за использование заемных средств.

Затраты на капитал представляют собой доход, который ожидают получить инвесторы от альтернативных возможностей вложения капитала при неизменной величине риска. Привлекая средства, корпорация стремится обеспечить доход на них как минимум равный величине дохода, который могут принести инвесторам альтернативные возможности вложения капитала.

Основная область применения стоимости капитала – оценка экономической эффективности инвестиций. Ставка дисконта, которая используется в методах оценки эффективности инвестиций, - это и есть стоимость капитала, который вкладывается в предприятие. Затраты на капитал – это минимальная норма прибыльности при вложении заработанных в ходе реализации проекта денег.

На стоимость капитала оказывают влияния следующие факторы:

уровень доходности других инвестиций;

уровень риска данного капитального вложения;

источники финансирования.

Кроме этих факторов, на стоимость капитала оказывает влияние характер имеющихся источников финансирования. Процентные платежи по заемным источникам рассматриваются как валовые издержки и потому делают долговые источники финансирования более выгодными для предприятия. Но в то же время использование заемных источников более рискованно, так как процентные платежи и погашение основной части долга необходимо производить вне зависимости от результатов реализации инвестиционного проекта. Стремясь снизить риск, предприятие увеличивает долю собственных привлеченных средств.

Управление капиталом тесно связано с выбором типа дивидендной политики, которая влияет на движение денежных потоков, ликвидность, структуру капитала, цену акций и стоимость компании, поэтому финансовый менеджер несет большую ответственность за определение приемлемой дивидендной политики.

## Заключение

Деятельность финансового менеджера настолько широка и многофункциональна, что в рамках курсовой работы можно отметить лишь основные грани того поля деятельности, которые выполняет профессиональный специалист. Финансовый менеджер в современной рыночной экономике есть – высококвалифицированный профессионал своего дела. На изучение теоретических основ, безусловно, интересной науки уходят годы учебы. 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 курсовой работе сделана попытка ознакомить с некоторыми ее аспектами.

Как известно на любом предприятии имеется бухгалтер, задачей которого является введение 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.

Финансовый менеджмент – это управление финансами предприятия направленная на достижение стратегических и тактических целей хозяйствующего субъекта, на максимизацию курса акций, на чистую прибыль акций, уровень дивидендов, имущество акционеров, чистых активах в расчетах на акцию и прибыль.

Объектом управления финансового менеджмента выступает денежный оборот предприятия, как непрерывный поток денежных выплат и поступлений, проходящих через расчетный счет. Управлять денежным оборотом значит предвидеть его возможное состояние в отдаленной и ближайшей перспективе, уметь определить объем и интенсивность поступления и расхода денежных средств, как на ближайшую дату, так и на отдаленную перспективу.

Субъектом управления является финансовая дирекция ее отделы и конечно же финансовые менеджеры.

Отсюда следует, что каждому предприятию просто невозможно существовать в рыночных или переходных условиях чистой конкуренции без хорошего специалиста, как финансовый менеджер и без хорошей службы финансового менеджмента.

Финансовый менеджмент – то, что необходимо любому предприятию для стабильности в настоящем и уверенности в будущем.

Финансовый менеджмент – анализ всей производственно-коммерческой деятельности любого предприятия.

Финансовый менеджмент – наука, без которой не может прожить ни одно развитое государство во всем мире, включая и Республику Казахстан.

Финансовый менеджмент – это путь к успеху на любом предприятии.

## Список использованной литературы

1) Семенов А.К., Набоков В.И. "Основы менеджмента", учебник Москва, 2007год.

2) Бочаров В.В. "Современный финансовый менеджмент", Санкт–Петербург, 2006год.

3) Басовский Л.Е. "Финансовый менеджмент", учебник Москва, 2002год.

4) Нурсеитов А.А., Нурсеитов Н.А. "Финансовый менеджмент", учебное пособие, экономика Алматы, 2006год.

5) Михайлушкин А.И., Шимко П.Д. "Финансовый менеджмент", Феникс, Ростов-на-Дону 2004год.

6) Арутюнов Ю.А. "Финансовый менеджмент" учебное пособие Москва, 2005год.

7) Крейнина М.Н. "Финансовый менеджмент" учебное пособие Москва, 2001год.

8) Ткачук М.И., Киреева Е.Ф. "Основы финансового менеджмента" Минск, 2002год.

9) Уткин Э.А. "Финансовый менеджмент", Москва 1998год.

10) Стоянова Е.С. "Финансовый менеджмент" теория и практика, Москва 2006год.

11) Ковалев В.В. "Введение в финансовый менеджмент", Москва 1999год.

12) Глухов В.В., Бахрамов Ю.М. "Финансовый менеджмент" Санкт-Петербург 1995год.

13) Стоянова Е.С. "Финансовый менеджмент" теория и практика, Москва 1996год.

14) Дыбаль С.В. "Финансовый анализ" теория и практика, Санкт-Петербург 2005год.

15) Бланк И.А. "Основы финансового менеджмента", Ника-Центр, 1999год.

16)"Финансовый менеджмент" под редакцией Е.И. Шохина.

17)" Рынок Ценных Бумаг Казахстана" - 2006. -№5-6. -с.30-34.

18)" Труд в Казахстане. - Проблемы. Факты. Комментарии"-2006. -№3. -с.7-12.