РЕФЕРАТ

по курсу «Финансовый менеджмент»

по теме: «Финансовый менеджмент: принципы, задачи, основные концепции»

**1. Функции и задачи финансового менеджмента**

Основные виды финансов: государственные, страховые, финансы предприятий и учреждений.

Финансовый менеджмент представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств.

Основные направления финансовых отношений в организации: воспроизводственные, распределительно-стимулирующий процесс, оплата труда, накопление, долгосрочные и краткосрочные финансовые инвестиции.

Эффективное управление финансовой деятельностью предприятия обеспечивается реализацией ряда принципов, основными из которых являются:

* Интегрированность с общей системой управления предприятием
* Комплексный характер формирования управленческих решений.
* Высокий динамизм управления.
* Вариативность подходов к разработке отдельных управленческих решений.
* Ориентированность на стратегические цели развития предприятия.

Главной целью финансового менеджмента является максимизация благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде, обеспечиваемая путем максимизации его рыночной стоимости.

Классификация предприятий как объектов финансового менеджмента по отдельным классификационным признакам:

* По формам собственности с позиций финансового менеджмента принято выделять предприятия государственной и негосударственной форм собственности.
* По организационно-правовым формам деятельности различают три принципиальных вида предприятий – индивидуальные, партнерские и корпоративные.
* По отраслевому признаку предприятия подразделяются в соответствии с действующим классификатором отраслей (видов деятельности).
* По размеру собственного капитала предприятия принято подразделять на малые, средние, большие и крупные.
* По монопольному положению на рынке выделяются предприятия – «естественные монополисты»; предприятия, занимающие монопольное положение по критерию доли реализации на соответствующем рынке своей продукции; предприятия, осуществляющие свою деятельность в конкурентной рыночной среде.
* По стадии жизненного цикла выделяют предприятия, находящиеся на стадии «рождения» «детства», «юности», «ранней зрелости», «окончательной зрелости», и «старения».

Для принятия решения финансовому менеджеру необходимо иметь информацию о деятельности предприятия за прошлые периоды, позволяющую оценить потенциальные финансовые возможности предприятия на перспективу.

Основные показатели, отражающие финансовое положение предприятия, представлены в балансе (форма № 1). Баланс характеризует финансовое положение предприятия на определенную дату и отражает ресурсы предприятия в единой денежной оценке по их составу и направлениям использования, с одной стороны (актив), и по источникам их финансирования – с другой (пассив).

Важное значение для финансового менеджмента имеет и информация в форме №2 «Отчет о прибылях и убытках».

**2. Роль финансового менеджмента в системе управления**

**организации**

Финансовая среда предпринимательства представляет совокупность хозяйствующих субъектов, действующих вне данного предприятия и влияющих на возможности финансового менеджмента размещать денежные средства и получать доходы.

Финансовая среда предпринимательства состоит из микросреды и макросреды.

Микросреда характеризуется субъектами, имеющими непосредственное отношение к данному предприятию и к возможностям его руководства по извлечению доходов. В нее входят поставщики, посредники, покупатели (клиенты), конкуренты, контактные аудитории.

Макросреда представлена более широким окружением, оказывающим влияние на конъюнктуру рынка в целом, и включает природный, технический, политический, экономический, демографический и культурный факторы.

В общем комплексе задач финансового менеджера можно выделить пять основных блоков:

финансовое планирование;

управление ресурсами;

управление структурой капитала;

инвестиционную деятельность;

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.

Из множества подходов к прогнозированию наибольшее распространение на практике получили три, в основе которых:

методы экспертных оценок;

В качестве простейшего примера применения подобных методов служит способ установления некоторых прогнозов и планов на интуитивном уровне. В современной интерпретации методы экспертного прогнозирования могут предусматривать многоступенчатый опрос экспертов по специальным схемам и обработку полученных результатов с помощью научного инструментария экономической статистики.

методы обработки пространственных, временных и пространственно-временных совокупностей;

Эти методы занимают ведущее место с позиции формализованного прогнозирования и существенно варьируются по сложности используемых алгоритмов. Выбор того или иного метода зависит от множества факторов, в том числе и имеющихся в наличии исходных данных.

методы ситуационного анализа и прогнозирования.

В основе этих методов прогнозирования лежат модели, предназначенные для изучения функциональных или жестко детерминированных связей, когда каждому значению факторного признака соответствует вполне определенное неслучайное значение результативного признака.

Основные факторы отбора финансовых вложений и обоснования бизнес-плана: объем вложений, срок окупаемости, этапность планирования.

**3. Основные концепции финансового менеджмента**

Система финансовых рычагов включает следующие основные формы воздействия на процесс принятия и реализации управленческих решений в области финансовой деятельности:

* Цену.
* Процент.
* Прибыль.
* Амортизационные отчисления.
* Чистый денежный поток.
* Дивиденды.
* Синергизм.
* Пени, штрафы, неустойки.
* Прочие экономические рычаги.

Финансовые инструменты: кредиты займы, ценные бумаги, опционы, фьючерсы, хеджирование (опционы, фьючерсы, свопы).

Систему важнейших теоретических концепций и моделей, составляющих основу современной парадигмы финансового менеджмента, можно условно разделить на следующие группы:

1. Концепции и модели, определяющие цель и основные параметры финансовой деятельности предприятия.

2. Концепции и модели, обеспечивающие реальную рыночную оценку отдельных финансовых инструментов инвестирования в процессе их выбора.

3. Концепции, связанные с информационным обеспечением участников финансового рынка и формированием рыночных цен.

**Концепция стоимости капитала**

Первоначальные теоретические разработки этой проблемы были осуществлены еще в 1938 году американским экономистом Джоном Уильямсом и изложены в работе «Теория инвестиционной стоимости». Эта концепция получила отражение в 1958 г. в работе американских исследователей Франко Модильяни и Мертона Миллера «Стоимость капитала, корпоративные финансы и теория инвестиций». Сущность этой концепции состоит в минимизации средневзвешенной стоимости капитала что при прочих равных условиях обеспечивает максимизацию благосостояния собственников.

**Концепция денежных потоков**

Это одна из краеугольных концепций финансового менеджмента была выдвинута Франко Модильяни и Мертоном Миллером и изложена в их работе «Стоимость капитала, корпоративные финансы и теория инвестиций» (1958 г.). В основе этой концепции лежит, механизм влияния избранного предприятием соотношения собственного и заемного капитала на показатель его рыночной стоимости.

**Концепция риска**

В основе этой концепции лежат методологические принципы статистического анализа и оптимизации соотношения уровня риска и доходности рисковых инструментов финансового инвестирования.

С развитием микроэкономической теории (а затем – теории фирмы) менялись и подходы экономистов к определению главной цели функционирования предприятия. Можно выделить следующие модели:

1. Модель максимизации прибыли.

2. Модель минимизации трансакционных издержек.

3. Модель максимизации объема продаж.

4. Модель максимизации темпов роста предприятия.

5. Модель обеспечения конкурентных преимуществ.

6. Модель максимизации добавленной стоимости.

7. Модель максимизации рыночной стоимости предприятия.

Финансовый менеджмент направлен на реализацию следующих основных задач:

1. Обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с задачами развития предприятия в предстоящем периоде.

2. Обеспечение наиболее эффективного распределения и использования сформированного объема финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия.

3. Оптимизация денежного оборота.

4. Обеспечение максимизации прибыли предприятия при предусматриваемом уровне финансового риска.

5. Обеспечение минимизации уровня финансового риска при предусматриваемом уровне прибыли.

6. Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития.

7. Обеспечение возможностей быстрого реинвестирования капитала при изменении внешних и внутренних условий осуществления хозяйственной деятельности.

Финансовый менеджмент реализует свою главную цель и основные задачи путем осуществления определенных функций. Эти функции подразделяются на две основные группы: 1) функции финансового менеджмента как управляющей системы (состав этих функций в целом характерен для любого вида менеджмента), 2) функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием (состав этих функций определяется конкретным объектом финансового менеджмента).

Финансовое планирование представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности в предстоящем периоде.

Финансовое планирование на предприятии базируется на использовании трех основных его систем:

1. Перспективное планирование финансовой деятельности предприятия.

Система перспективного финансового планирования является наиболее сложной из рассматриваемых систем и требует для своей реализации высокой квалификации исполнителей. Это планирование состоит в разработке прогноза основных показателей финансовой деятельности и финансового состояния предприятия на долгосрочный период.

2. Текущее планирование финансовой деятельности предприятия.

Система текущего финансового планирования базируется на разработанном долгосрочном плане по важнейшим аспектам финансовой деятельности. Это планирование состоит в разработке конкретных видов текущих финансовых планов, которые позволяют определить на предстоящий период все источники финансирования развития предприятия, сформировать структуру его доходов и затрат, обеспечить постоянную платежеспособность предприятия, предопределить структуру его активов и капитала на конец планируемого периода.

Текущие планы финансовой деятельности разрабатываются на предстоящий год с разбивкой по кварталам.

3. Оперативное планирование финансовой деятельности предприятия.

Система оперативного финансового планирования базируется на разработанных текущих финансовых планах. Это планирование заключается в разработке комплекса краткосрочных плановых заданий по финансовому обеспечению основных направлений хозяйственной деятельности предприятия. Главной формой такого планового финансового задания является бюджет.

Основные методы финансового прогнозирования: методы экспертных оценок; методы обработки пространственных, временных и пространственно-временных совокупностей; методы ситуационного анализа и прогнозирования.

В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов: оценки финансовой устойчивости предприятия; оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия; коэффициенты оценки оборачиваемости активов; оценки оборачиваемости капитала; оценки рентабельности и другие.

**4. Источники средств и методы финансирования организации**

Структура капитала во многом предопределяет внутренние и внешние источники финансирования, как долгосрочные, так и краткосрочные, допустимые размеры процентной ставки, дебиторскую задолженность, скорость оборота денежных средств, непосредственно влияющие на ликвидность и финансовую результативность.

Собственный капитал характеризуется следующими основными положительными особенностями:

* Простотой привлечения.
* Более высокой способностью генерирования прибыли во всех сферах деятельности, т.к. при его использовании не требуется уплата ссудного процента во всех его формах.
* Обеспечением финансовой устойчивости развития предприятия, его платежеспособности в долгосрочном периоде, а соответственно и снижением риска банкротства.

Вместе с тем, ему присущи следующие недостатки:

* Ограниченность объема привлечения.
* Высокая стоимость в сравнении с альтернативными заемными источниками формирования капитала.
* Неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств.

Таким образом, предприятие, использующее только собственный капитал, имеет наивысшую финансовую устойчивость (его коэффициент автономии равен единице), но ограничивает темпы своего развития и не использует финансовые возможности прироста прибыли на вложенный капитал.

Заемный капитал характеризуется следующими положительными особенностями:

1. Достаточно широкими возможностями, особенно при высоком кредитном рейтинге предприятия, наличии залога или гарантии поручителя.

2. Обеспечением роста финансового потенциала предприятия при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

3.Более низкой стоимостью в сравнении с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита» (изъятия затрат по его обслуживанию из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль).

4.Способностью генерировать прирост финансовой рентабельности (коэффициента рентабельности собственного капитала).

В то же время использование заемного капитала имеет следующие недостатки:

* Использование этого капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности предприятия – риск снижения финансовой устойчивости и потери платежеспособности. Уровень этих рисков возрастает пропорционально росту удельного веса использования заемного капитала.
* Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую (при прочих равных условиях) норму прибыли, которая снижается на сумму выплачиваемого ссудного процента.
* Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка. В ряде случаев при снижении средней ставки ссудного процента на рынке использование ранее полученных кредитов (особенно на долгосрочной основе) становится предприятию невыгодным в связи с наличием более дешевых альтернативных источников кредитных ресурсов.
* Сложность процедуры привлечения (особенно в больших размерах), так как предоставление кредитных средств зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов).

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

4. Обеспечение минимизации затрат по формированию капитала из различных источников. Такая минимизация осуществляется в процессе управления стоимостью капитала.

5. Обеспечение высокоэффективного использования капитала в процессе его хозяйственной деятельности. Реализация этого принципа обеспечивается путем максимизации показателя рентабельности собственного капитала при приемлемом для предприятия уровне финансового риска.

Среди механизмов управления формированием капитала наиболее сложными являются вопросы минимизации стоимости капитала и оптимизации его структуры, которые требуют более подробного рассмотрения.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются следующим образом:

Долгосрочные финансовые обязательства (заемный капитал со сроком его использования более 1 года).

Краткосрочные финансовые обязательства (все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до 1 года).

К основным способам увеличения капитала предприятия относятся:

эмиссия акций, выпуск облигаций, привлечение банковских кредитов, управление кредиторской задолженностью.

# Процесс управления эмиссией акций строится по следующим основным этапам.

1. Исследование возможностей эффективного размещения предполагаемой эмиссии акций.

2. Определение целей эмиссии.

3. Определение объема эмиссии.

4. Определение номинала, видов и количества эмитируемых акций.

5. Оценка стоимости привлекаемого акционерного капитала.

6. Определение эффективных форм андеррайтинга.

Под банковским кредитом понимаются денежные средства, предоставляемые банком взаймы клиенту для целевого использования на установленный срок под определенный процент.

Банковский кредит предоставляется предприятиям на современном этапе в следующих основных видах:

1. Бланковый (необеспеченный) кредит под осуществление отдельных хозяйственных операций.

2. Контокоррентный кредит («овердрафт»).

3. Сезонный кредит с ежемесячной амортизацией долга.

4. Открытие кредитной линии.

5. Револьверный (автоматически возобновляемый) кредит.

6. Онкольный кредит.

7. Ломбардный кредит.

8. Ипотечный кредит.

9. Ролловерный кредит.

10. Консорциумный (консорциальный) кредит.

Многообразие видов и условий привлечения банковского кредита определяют необходимость эффективного управления этим процессом на предприятиях с высоким объемом потребности в этом виде заемных финансовых средств. Такое управление осуществляется по следующим основным этапам.

1. Определение целей использования привлекаемого банковского кредита.

2. Оценка собственной кредитоспособности.

3. Выбор необходимых видов привлекаемого банковского кредита.

4. Изучение и оценка условий осуществления банковского кредитования в разрезе видов кредитов.

5. «Выравнивание» кредитных условий в процессе заключения кредитного договора.

6. Обеспечение условий эффективного использования банковского кредита.

7. Организация контроля за текущим обслуживанием банковского кредита.

8. Обеспечение своевременной и полной амортизации суммы основного долга по банковским кредитам.

**Список литературы**

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент. – М.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001.

2. Бурцев В.В. Ревизия финансовой системы предприятия.// Менеджмент в России и за рубежом. 2000. №3.

3. Раицкий К. А. Экономика предприятия: Учебник для вузов.– М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2005.

4. Хруцкий В. Е., Корнеева И.В. Современный маркетинг– настольная книга по исследованию рынка: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2006.