1. **сущность и содержание финансового менеджмента.**

Финансовый менеджмент – это система управления, формирования, распределения и использования финн. ресурсов хоз. субъекта и эфф. кругооборотом его ден. средств.

Фин. менеджмент – это система взаимоотношений между хоз. субъектами по поводу привлечения и использования фин. ресурсов.

Финн. менеджмент – это управление активами и пассивами предприятия в целях поддержания платежного баланса и обеспечения необходимой ликвидности.

Финансовое состояние предприятия – это его экономическое состояние характеризующийся системой показателей, отражающих наличие, размещение и использование фин. ресурсов предприятия.

Общее представление о финансовом менеджменте как о механизме управления движением финансовых ресурсов. Конечная цель такого управления соответствует целевой функции хозяйствующего субъекта — получению прибыли. Ведь любые экономические отношения (в том числе и мировые) базируются на стремлении получить прибыль. Прибыль (выгода) потребителя появляется в том случае, когда он покупает по самой низкой цене при наилучшем соотношении качества и цены. Такое положение способствует развитию наиболее совершенных производств и хозяйствующих субъектов. Хозяйствующие субъекты-производители или продавцы могут удержаться на рынке только тогда, когда в условиях конкуренции им удается реализовать хотя бы минимальную прибыль, чтобы обеспечить свое выживание, т. е. рассчитаться по своим обязательствам и долгам и закупить средства для дальнейшего производства товаров или торговли. Известны две основные возможности увеличения прибыли: рост объема выпуска и реализации товаров (выручка) и уменьшение затрат (себестоимость), так как прибыль в общем виде — это разница между выручкой и себестоимостью.

1. **Место финансового менеджмента в системе управления организацией**

 **2 1**

Деятельность фирмы Фин. менеджер 4 Рынок капитала

 3

1. Привлечение ден. средств
2. Расход денег на покупку активов необходимых для организации деятельности фирмы.
3. В результате деятельности фирмы, активы создают приток ден. средств
4. Полученный доход возвращается инвесторам, либо направляются на пр – во.(реинвестировать)

Фин. менеджмент – это интегрированный процесс планирования, организации, мотивации и контроля, направленные на оптимизацию деятельности организации по формированию, распределению и использованию фин. ресурсов.

Функции фин. менеджмента, как спец. области управления предприятием:

1. Управление активами
2. Функция управления капиталом
3. Функция управления инвестициями
4. Функция управления ден. потоками
5. Функция управления фин. рисками и предотвращение банкротства.
6. **Функции и задачи фин. менеджмента**

Цель фин. менеджмента – это максимизация благосостояния собственников с помощью рациональной фин. пол – ки на основе: максимизации рыночной стоимости фирмы, долгосрочной максимизации прибыли.

Принципы фин. менеджмента:

- Интегрированность в общую систему организации

- Комплексный характер формирования управленческих решений

- Высокий динамизм управления и многовариантность подходов к разработке управленческих решений.

Задачи фин. менеджмента:

- Обеспечения формирования достаточного объема фин. ресурсов

- Использование сформированного объема фин. ресурсов

- Оптимизация денежного оборота

- Обеспечение максимизации прибыли предприятия

- Обеспечение минимизации уровня фин. риска

- Обеспечение постоянного финансового равновесия

Функции фин. менеджмента, как спец. области управления предприятием:

1. Управление активами
2. Функция управления капиталом
3. Функция управления инвестициями
4. Функция управления ден. потоками
5. Функция управления фин. рисками и предотвращение банкротства.
6. **Система фин. менеджмента.**

Под объектом управления понимают фин. потоки предприятия, явл. документально – оформленными потоками средств платежа:

1. характеризуются величиной на счетах бух. учета на определенный период.
2. Оборотом за определенный период

Структура и процесс функционирования системы фин. управления.

**5. Фин. механизмы, фин. инструменты.**

????

Фин. механизм – это система организаций, планирования и использования ресурсов.

Элементы механизма управления фин. деятельностью

1. Гос. регулирование фин. деятельности
2. Рыночный механизм регулирования
3. Внутренний механизм регулирования
4. Система конкретных методов и приемов осущ. управления фин. деятельностью предприятия

Состав фин механизма:

1. Фин. инструмент
2. Приему и методы
3. Обеспечивающий подсистему

Финансовый инструмент - любой контракт, результатом которого является появление определенной статьи в активах одной стороны контракта и статьи в пассивах другой стороны контракта. Различают инструменты денежного рынка или инструменты рынка капиталов.

На данном рынке действуют четыре основных инструмента:

• казначейские векселя;

• переводные векселя (коммерческие векселя);

• коммерческие бумаги;

• депозитные сертификаты.

Финансовый контроль – это организационный процесс проверки исполнений принятых управленческих решений в области фин. деятельности.

**6.Базовые концепции финансового менеджмента**

Концепция фин. менеджмента – это способ понимания некоторых сторон и явлений фин. менеджмента :

1. Концепция денежного потока.

Предполагает количественную оценку связанного с проектом денежного потока.

**Дисконтирование** — это приведение всех [денежных потоков](http://dic.academic.ru/dic.nsf/ruwiki/45934) (потоков платежей) к единому моменту времени. **Дисконтирование** является базой для расчетов стоимости денег с учетом фактора времени.

Концепция основывается на предположении, что ден. единица имеющаяся сегодня и ден. единица ожидаемая в будущем не равноценны, как правило, рубль сегодня дороже рубля завтра.

1. Концепция компромисса между риском и доходностью.

Суть концепции состоит в том, что получение дохода чаще всего сопряжено с риском( чем выше доходность, тем выше риск).

1. Концепция оценки стоимости капитала, предусматривает определение минимального ур-я дохода необходимого для покрытия затрат на поддержание данного источника финансирования.
2. Концепция эффективности РЦБ, оценивает информацию о рынке о ценах и степень свободы доступа к этой информации
3. Крнцепция ассиметричной информации, информация , которая доступна отдельной категории лиц
4. Концепция …….. соглашений, представляет учет различных групп, интересов управленческих работников и владельцев компаний.
5. Концепция альтернативных затрат, представляет собой оценку альтернативных вариантов, возможного вложения капитала, использование производственных мощностей.

**7, Информация в финансовом менеджменте: понятие, требования, принципы учета**

Информационное обеспечение фин. менеджмента – это совокупность информационных ресурсов и способов их организации, необходимых и достаточных для осуществления управленческих процедур и обеспечивающих фин. сторону деятельности компании.

Требование к информации:

1. Актуальность
2. Своевременность
3. Достоверность
4. Соответствие информации определенным требованием
5. Полнота и сопостовимость

Показатели финансового менеджмента.

1. Внутренние источники 2. Внешние источники.

- Показатели финансового состояния - Показатели НТР

- Показатели фин. результатов деятельности отдельных - Показатели соц.- полит. положения подразделений - Показатель деятельности конкурентов

- Нормативно –плановые показатели - Показатель отраслевого развития

 - Показатель конъюнктуры

 - Показатели общеэкономического положения

 - Показатели макроэкономического развития

**13.Методы оценки денежных потоков.**

Анализ денежных потоков предусматривает собой процесс исследования результативных показателей, их формирование на предприятии с целью выявления резервов, дальнейшего повышения эффективности их функционирования.

1. Горизонтальный анализ (Трендовый анализ) – это изучение динамики отдельных финансовых показателей во времени.
2. Вертикальный анализ ( структурный)
3. Сравнительный фин. анализ – он базируется на сопоставлении аналогичных показателей между собой.
4. Анализ фин. коэффициентов
	* Коэффициенты, характеризующие уровень ликвидности денежных потоков.

R- коэфф. ликвидности ден. потока.

R= положительный ден. поток \ отлицательный ден поток

- Коэффициент абсолютной платежеспособности

Rап = Ден. активы + Краткоссроч. фин. влож.\ сумма всех обязательств

- Коэфф. промежуточной платежеспособности

Rпп = Ден. активы + краткосрочные фин. влож. + Ден. зад. \ Сумма всех обязательств

- Коэфф. текущей платежеспособности

Rтп = Обор. активы\ Обор. обязательства

- Общий коэфф. соотношения деб. и кред. задолжности

Rдк = Деб задолжность\Кред. задолжность.

* Коэффициенты характеризующие обарачиваемость отдельных активов в процессе ден. оборота предпр.

- KOда = Объем реализации \ Ден активы + краткоссроч. фин. вложения - Кол- во оборотов.

- Период оборота ден. активов.

Пода = Кол-во дней оборота \ кол –во оборотов

* Коэфф. характеризующие уровень эфф. денежных потоков.

- Коэфф. эфф. ден. потока

КЭдп = Чистый ден поток \ Отрицательный ден. поток

- Коэфф. достаточности чистого ден. потока.

КДдп = Чистый ден. поток \ Дивиденды уплаченные + Изменение запасов тов. – мат. ценности + Сумма выплат основного долга.

1. Интегральный фин. анализ, позволяет получить улучшенную информацию условий формирования ден. потоков:

- SWOT анализ

-Система анализа общего цикла ден. оборота предприятия

**SWOT** — метод [анализа](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%90%D0%BD%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D0%B7) в стратегическом планировании, заключающийся в разделении факторов и явлений на четыре категории: **S**trengths (Сильные стороны), **W**eaknesses (Слабые стороны), **O**pportunities (Возможности) и **T**hreats (Угрозы).

SWOT анализ обычно применяется для сопоставления данных анализа внутренней и внешней среды организации и сведения их в единое целое, что позволяет получить общую картину действительности.

Концепция оценки ден. потоков во времени заключается в том, что стоимоть с течением времени изменяется с учетом нормы прибыли на фин. рынке.

1. Оценка стоимости денег по простым процентам

FV = PV ( 1 + ni)

PV – первоначальная стоимость

n- кол – во периодов

i- процентная ставка

 2) Оценка стоимости денег по сложным процентам

- В процессе наращивания стоимости

FV = PV (1 + i)^n

-В процессе дисконтирования

PV= FV \ (1 + i)^n

Определение % ставки используемые в расчете при сложных процентах

i = (FV\PV)^1\n – 1

Определение длительности общего периода платежей выраженное в кол-ве интервалов

n = ln(FV\PV)\ ln(1 + i)

Определение эффективной % ставки в процессе нарасчивания стоимости ден. средств

iэ = ( 1 + i\n)^n – 1 – эффективная среднегодовая % ставка

i – периодическая % ставка

3)Аннуитет

Расчет будущей стоимости денег при аннуитете:

* Расчет будущей стоимости аннуитета на условии предварительных платежей

SApre = R((1 + i)^n – 1\ i) \* (1 + i)

R- размер отдельного платежа

* Расчет будущей стоимости аннуитета, осущ. на условиях последующих платежей

SApost = R ( (1 + i)^n – 1\ i)

* Расчет настоящей стоимости аннуитета, осущ. на условиях предварительных платежей

RApre = R(1-(1 + i)^-n\i) \* (1 + i)

* Расчет настоящей стоимости аннуитета осуществляемых на условии последующих платежей

RApost = R(1-(1 + i)^ - n \ i

* Расчет размера ожидаемого платежа при заданной стоимости аннуитета

R = SApost ( i \ (1 + i)^n – 1)

* Расчет размера отдельного платежа при заданной текущей стоимости аннуитета

R= RApost \* (i(1 + i)^n \ (1 + i)^n – 1)

1. Учет инфляции в процессе управления ден. потоками
	* Расчет годового темпа инфляции

TUг = (1 + TUм)^12 – 1

TUм – темп инфляции месяца

* Расчет реальной % ставки с учетом фактора инфляции

ip = i – TU \ 1 + TU

ip – реальная % ставка

i – номинальная % ставка

TU – темп инфляции

* Расчет стоимости ден средств с учетом фактора инфляции

FV = PV [ ( 1 + ip) (1 + TU)]^n

**14.Принципы и процесс управления денежными потоками предприятия**

Принципы:

1. Принцип информационной достоверности
2. Принцип обеспечения сбалансированности
3. Принцип обеспечение эффективности
4. Принцип обеспечение ликвидности

Основной целью управления ден. потоками явл. обеспечение финансового равновесия придприятия в процессе его развития, путем балансирования объемов поступлений и расходования ден. средств и их синхронизация во времени

В соответствии с международным стандартами учета, при подготовке отчетности о увеличении ден. средств, используются прямой и косвенные методы

Чистый ден. поток = Операц. ден. поток + Инвест. ден. поток + Фин. ден. поток.

Чистый ден. поток = Чистый поток + Аос + Ана +(-)/ \ ДЗ +(-) /\ ЗТму +(-) /\ КЗ +(-) /\ р

ЧДПид = Рос+ Рна+Рдфи+Рса+Дл-Пос-/\ НКС-Пма-Пдфи-Вак

ЧДП = Пфи+Пдкз+Пккз+БЦФ-Вдкз – Вккз-Ду

При расчете прямым методом

 ЧДПо = РП + По – Зтм – Зод – Зуп – ИПб – НПв – ПВо

Расчеты суммы чистого ден потока предпр. по инвестиционной и финансовой деятельности, а так же по предпр. в целом, осуществ. так же , алгоритм что и при косвенном методе.

**17.Модель оценки доходности финансовых активов (САРМ)**

Связь между ожидаемой доходностью и систематическим риском, а так – же вытекающие из них определения стоимости ценных бумаг, составляют сущность модели рынка капитала и модели оценки доходности фин. активов

САРМ – модель оценки фин. активов

Основные положение САРМ:

1.Цель инвесторов – максимально возможное приращение своего состояния на конец планируемого периода

2.Инвесторы могут брать и давать без ограничения ссуды по некой безрисковой процентной ставке (Rrf)

3.Инвесторы одинаково оценивают величину ожидаемого значения дисперсии, доходности активов.

4.Все активы абсолютно делимы и совершенно ликвидные, т.е. могут быть проданы на рынке по существующей цене.

5.Отсутствие налогов

6.Инвесторы предполагают, что их деятельность влияет на уровень цен и принимают цену как заданную величину.

7 Кол-во фин активов заранее определено и фиксировано.



Модель утверждает , что ожидаемый доход требуемый инвесторам равен ставке безрисковой ценной бумаги плюс рисковая премия.

Данная модель допускает наличие эффективного рынка

Эффективный это такой рынок, в целях которого находит отражение вся известная информация.

Возможны 3 формы эффективности:

1.Слабая форма , подразумевается что вся информация содержавшиеся в прошлых изменениях цен, полностью отражается в текущих рыночных ценах

2.Умеренная норма, предполагает, что рыночные цены отражают не только изменения цен в прошлом, но и остальную общедоступную информацию.

3.Сильная форма, предполагает, что в текущих рыночных ценах отражена вся информация как общедоступная, так и доступная отдельным лицам.

Теория Арбитражного ценообразования (Стивен Росс).

Концепция арбитражного ценообразования предусматривает возможность рассмотрения любого кол-ва факторов риска, фактическая доходность акций равна ожидаемой доходности с добавлением величины прироста или уменьшения, которые зависят:

- От изменений основных экономических факторов

-От чувствительности акций к этим изменениям

-От фактора случайности



 фактическая доходность акции

ожидаемая доходность данной акции

фактическое значение эконом. фактора

ожидаемое значение эконом. фактора

чувствительность акции к эконом. фактору

ошибка связанная с влиянием случайных факторов

**18.Модели оценки акций и облигаций**

Рыночная стоимость облигаций в данный момент времени равна серии процентных поступлений получаемые инвестором, в течении всего срока обращения облигаций плюс номинал облигации дисконтированного по опред. ставке.



Ро- текущая рыночная цена облигации

I – это платеж(%)

М - …..облигаций

Кd – ставка дисконта необходимый для инвестора уровень дохода на облигацию

n – число лет погашения

Модель оценки акций.

Пусть инвестор будет держать акции в течение длительного периода времени. В этом случае он рассчитывает только на выплату серии дивидендов. В этом случае рыночная цена рассчитывается:



Dt – дивиденды, которые рассчитывает получить инвестор в конце года

Kt – минимально необходимое по мнению инвестора прибыль на акцию с учетом риска.

Если инвестор хочет после определенного периода времени продать акции, в этом случае текущая стоимость акции определяется след. образом.



Pn – рыночная цена акции



Dp – объявленные ежегодные дивиденды

Расчет рыночной доходности обыкновенной акции.



D1 – ожидаемый размер дивиденда первого года по обыкновенной акции.

Re – рыночная доходность обыкновенной акции

q – это темп постоянного роста дивидендов



PV>0 – акция считается недооцененной, ее можно приобретать

PV<0 – акция считается переоцененной, ее приобретать не рекомендуется

PV = 0 – внутренняя стоимость акции соответствует ее рыночной стоимости, приобретать не целесообразно

**20. Оценка эффективности и риска инвестиционных проектов.**

Практика оценки эффективности капиталовложений основывается на концепции временной стоимости денег и основывается на след. признаках:

1)Оценка использования инвестиционного капитала, производится путем сопоставления ден. потока, который формируется в процессе реализации инвестиционного проекта и исходные инвестиции. Проект считается эффективным, если обеспечивается возврат исходной суммы инвестиций и требуется доходность для инвесторов.

2)Инвестируемый капитал и ден. поток приводится к определенному расчетному году.

3)Процесс дисконтирования капитальных вложений и ден. потоков, производимые по различным ставкам дисконта

Оценка проекта по критериям эффективности:

 - Срок окупаемости (РР) – это элементарный критерий, определенное число лет в течение которых будут возвращены исходные вложения

- Дисконтированный срок окупаемости, определяется на основе ден. потока дисконтированного по цене капитала, или это число лет необходимо для возмещения инвестиций по данным дисконтированного ден. потока

 - Учетная доходность – это отношение среднегодовой ожидаемой чистой прибыли к среднему объему инвестиций (ARR)

ARR= PN \ 0,5 I

- Чистый приведенный эффект (NPV)

Используют след. образом:

* Рассчитывают приведенную стоимость каждого элемента ден. потока, дисконтированного по цене капитала денежного проекта.
* Значения дисконтированного ден. потока суммируют и находят чистый приведенный эффект данного проекта, при этом



СF – ожидаемый приток или отток ден. средств за период t

аt – цена капитала за тот же период

NPV>=0, проект принимается

NPV<0 проект отклоняется

- Внутренняя доходность(IRR) – это такая дисконтированная ставка, которая управляет привиденная стоимость отдельных поступлений и инвестиции по проекту

- Индекс рентабельности (PI) это доход на единицу издержек



Методы анализа риска:

1.Анализ чувствительности – это метод точно показывающий насколько изменится чистый приведенный эффект, если изменится одна входящая переменная, а остальные останутся без изменений.

2.Анализ сценария – это метод анализа риска, который рассматривает как чувствительность чистого приведенного эффекта к изменению переменных, так и диапазон вероятных значений переменных

3.Имитационное моделирование метода Монтекарло

-Задает распределение вероятностей, каждой исходящей переменной данного потока

-Программа моделирования случайным образом выбирает значение для каждой исходящей переменной

-Значение выбранное для каждой переменной с заданным значением других факторов используют для определения чистого дисконтированного потока по каждому году реализации проекта

-Этапы 2 и 3 многократно повторяются, что дает множественных значений NPV

**21. Формирование бюджета и оценка эффективности капитальных вложений**

Бюджет капиталовложений – это схема предполагаемого инвестирования, создаваемое на основе анализа доступных инвестиционных проектов и выбора из них наиболее эффективных.

Этапы составления бюджета:

-Составление статей затрат по проекту

-Оценка ожидаемого ден. потока с учетом фактора времени

- Оценка рискованности ден. потока

-Определяются значения цены капитала для проекта

-Приведенная стоимость сравнивается с затратами по проекту и принимается решение о целесообразности.

**22.Инвестиционная политика.**

Инвестиционная политика – это комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленной на достижение оптимальных объемов и структуры капиталовложений, обеспечение прибыльности при заданном уровне риска.

Инвестиционная политика

- Агрессивной(Государственная, региональная , местная)

-Консервативная (Государственная, региональная, местная)

Основные направления:

1.Выбор и обоснования приоритетных направлений вложения инвестиций

2.Изыскания источников финансирования

3.Формирование оптимального инвест. портфеля

Факторы оказывающие влияние на выбор инвест. пол-ки

1.Финансовое положение предприятия

2.Технический уровень пр-ва

3.Возможность получения оборудования по лизингу

4.Льготы получаемые от гос-ва

5.Условия страхования и возможность защиты от рисков

23. Лизинг: сущность, виды, возможности использования

лизинг – это вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем;

лизинговая сделка - совокупность договоров, необходимых для реализации лизинга между лизингодателем, лизингополучателем и продавцом (поставщиком) предмета лизинга.

Субъектами лизинга являются:

лизингодатель - физическое или юридическое лицо, которое за счет привлеченных или собственных денежных средств приобретает в ходе реализации лизинговой сделки в собственность имущество и предоставляет его в качестве предмета лизинга лизингополучателю за определенную плату.

лизингополучатель - физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором лизинга обязано принять предмет лизинга за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях во временное владение и в пользование в соответствии с договором лизинга;

продавец (поставщик) - физическое или юридическое лицо, которое в соответствии с договором купли-продажи с лизингодателем продает лизингодателю в обусловленный срок производимое (закупаемое) им имущество.

Из многочисленных функций лизинга основными являются четыре:

финансовая, производственная, снабженческая и налоговая.

Финансовая функция выражается в освобождении товаропро­изводителя от единовременной оплаты полной стоимости необхо­димых средств производства и предоставлении ему долгосрочного кредита.

Производственная функция лизинга заключается в оператив­ном решении производственных задач путем временного исполь­зования, а не покупки дорогостоящих и морально стареющих машин.

Функция сбыта — это расширение круга потребителей и за­воевание новых рынков сбыта. Вовлечение в сферу лизинга тех, кто не может сразу купить то или другое имущество.

Функция получения налоговых и амортизационных льгот имеет следующие особенности:

а) взятое по лизингу имущество может не отражаться на балансе пользователя, поскольку право собственности сохраняется за лизингодателем;

б) лизинговые платежи относятся на себестоимость производимой продукции (услуг), что соответственно снижает налогооблагаемую прибыль;

в) применение ускоренной амортизации, исчисляемой не на базе срока службы объекта лизинга, а исходя из срока контракта, снижает облагаемую прибыль и ускоряет обновление имущества.

В зависимости от количества участников (субъектов) сделки различают:

* двусторонние лизинговые сделки (или так называемый прямой лизинг), при которых поставщик имущества и лизингодатель выступают в одном лице;

многосторонние лизинговые сделки (или так называемый косвенный лизинг), при которых имущество в лизинг сдает не поставщик, а финансовый посредник, в качестве которого выступает лизинговая компания.

По типу имущества различают:

* лизинг движимого имущества (рабочие машины и оборудование для различных отраслей промышленности, средства вычислительной техники и оргтехники, транспортные средства и т.д.);

лизинг недвижимого имущества (производственные здания и сооружения). При лизинге недвижимости арендодатель строит или покупает недвижимость по поручению арендатора и предоставляет ему для использования в коммерческих и производственных целях.

В зависимости от сектора рынка, где проводятся лизинговые операции, выделяют:

* внутренний лизинг, при котором все участники сделки представляют одну страну;
* внешний (международный) лизинг, при котором лизингодатель и лизингополучатель находятся в разных странах. Продавец имущества может находиться в одной из этих стран или в другом государстве.

Срок договора и степень окупаемости (амортизации) лизингового имущества является одними из основных критериев разграничения лизинга на финансовый и оперативный.

Оперативный лизинг подразумевает лизинговые контракты, заключаемые на короткий и средний срок (обычно короче амортизационного периода), согласно которым арендатору предоставляется (при соблюдении определенного срока) право в любое другое время расторгнуть договор.

Финансовый лизинг характеризуется длительным сроком контракта (от 5 до 10 лет) и амортизацией всей или большей части стоимости оборудования. Фактически финансовый лизинг представляет собой форму долгосрочного кредитования покупки.

В зависимости от состава участников (субъектов) сделки выделяют:

\* прямой лизинг, при котором при двусторонней сделке собственник имущества (поставщик) самостоятельно сдает объект в лизинг;

\* косвенный лизинг, когда передача имущества происходит через посредника. В данном случае может иметь место классическая трехсторонняя сделка (поставщик - лизингодатель - лизингополучатель), а также многосторонняя сделка с числом участников от 4 до 6-7.