

СКОРАЯ ПОМОЩЬ СТУДЕНТУ

# ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

ШПАРГАЛКА



Сергей Загородников

**Финансовый  
менеджмент. Шпаргалка**

«Научная книга»

## **Загородников С. В.**

Финансовый менеджмент. Шпаргалка / С. В. Загородников —  
«Научная книга»,

Настоящее издание поможет систематизировать полученные ранее знания, а также подготовиться к экзамену или зачету и успешно их сдать. Пособие предназначено для студентов высших и средних образовательных учреждений.

# Содержание

1 СУЩНОСТЬ, ПРЕДМЕТ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	5
2 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	6
3 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	7
4 БАЗОВЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	8
5 СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	9
6 МЕТОДЫ И ПРИЕМЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА	10
7 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ	11
8 АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ	12
9 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ	13
Конец ознакомительного фрагмента.	14

# **С. В. Загородников**

## **Финансовый менеджмент. Шпаргалка**

### **1 СУЩНОСТЬ, ПРЕДМЕТ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Термин «финансовый менеджмент» (financial management) в переводе с английского означает «управление финансами». Рассмотрим суть этой дисциплины.

Финансовый менеджмент – это наука о том, как лучше использовать собственный и заемный капитал фирмы, как получить наибольшую прибыль при наименьшем риске, быстрее прирастить капитал, сделать предприятие финансово привлекательным, устойчивым, платежеспособным, высоколиквидным.

Финансовый менеджмент на Западе давно занял прочные позиции в управлении хозяйствующими субъектами как составная и важная его часть. Рыночные отношения в России требуют четкого финансового управления.

Предмет финансового менеджмента – экономические, организационные, правовые и социальные вопросы, возникающие в процессе управления финансовыми отношениями на предприятиях.

Разделы финансового менеджмента.

1. Диагностика финансового состояния и принятие на этой основе управленческих решений. В этом разделе выделяются следующие подразделы: оценка изменений финансового положения хозяйствующего субъекта с целью выявления неблагоприятных тенденций и принятия мер по их устранению; анализ финансовых коэффициентов, включающий расчет ряда финансовых показателей; сравнение их в динамике между собой, с общепромышленными нормативами либо с показателями аналогичного хозяйствующего субъекта.

2. Управление краткосрочными финансовыми ресурсами. Данный раздел включает управление денежным капиталом, рациональным его использованием (размещением), пополнением (избыточные денежные средства должны вовлекаться в оборот, чтобы приносить предприятию дополнительный доход).

3. Управление вложением долгосрочных финансовых ресурсов (капитальное бюджетирование). В этом разделе рассматриваются разработка и оценка предлагаемых инвестиционных проектов с учетом изменения стоимости денег во времени, с выбором способов финансирования этих проектов (возможны реинвестирование прибыли, увеличение акционерного капитала или выпуск облигаций).

4. Анализ возможных рисков. Содержание раздела составляют определение и оценка вероятности развития событий и степени риска при осуществлении того или иного проекта.

В общем виде управление финансами предприятия должно обеспечить эффективный поток финансовых ресурсов между хозяйствующим субъектом и финансовым рынком, который является главным источником внешнего финансирования организации.

Финансовый менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (или объекта управления) и управляющей подсистемы (или субъекта управления, финансовых менеджеров (финансовой дирекции)).

## 2 ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Высокая экономическая эффективность финансового управления базируется на ряде принципов. Рассмотрим основные из них.

1. Ориентированность на стратегические цели развития предприятия. Какими бы высокоэффективными с экономической точки зрения ни казались те или иные проекты управленческих решений в области финансово-го менеджмента в текущем периоде, они должны быть отклонены, если вступают в противоречие с миссией (главной целью деятельности) предприятия, стратегическими направлениями его развития, подрывают экономическую базу формирования высоких размеров собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников в предстоящем периоде.

2. Интегрированность финансового менеджмента с общей системой управления предприятием. Финансовый менеджмент непосредственно связан с операционным менеджментом, инновационным менеджментом, стратегическим менеджментом, инвестиционным, антикризисным менеджментом, менеджментом персонала и некоторыми другими видами функционального менеджмента.

3. Выделение в финансовом управлении финансовых и инвестиционных решений. Инвестиционные решения отвечают на вопрос, куда и сколько нужно вложить денег. Финансовые решения возникают тогда, когда нужно найти финансовые ресурсы, т.е. ответить на вопрос, где взять деньги.

4. Финансовая структура предприятия.

Данную структуру предприятия формирует его основная деятельность. Поэтому финансы предприятия и его производственно-хозяйственная деятельность тесно связаны между собой.

5. Раздельное управление денежным потоком и прибылью. Прибыль не равна денежному потоку. Прибыль фиксируется в момент отгрузки продукции, а денежный поток – это движение средств в реальном режиме времени.

6. Гармоничное сочетание доходности предприятия и повышения его ликвидности. Можно быть доходным предприятием и неликвидным одновременно. Поэтому следует стремиться к высокой доходности и требуемой ликвидности одновременно.

7. Комплексный характер формирования управленческих решений. Все управленческие решения в области формирования, распределения, использования финансовых ресурсов и организации денежного оборота предприятия теснейшим образом взаимосвязаны и оказывают прямое или косвенное воздействие на результаты его финансовой деятельности, его ликвидность.

8. Высокий динамизм управления. Управленческие решения необходимо принимать оперативно по мере изменения ситуаций (внешних и внутренних условий).

9. Вариативность подходов к разработке отдельных управленческих решений. Нельзя останавливаться на одном варианте решения. Следует искать альтернативы.

## **3 ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

Главная цель финансового менеджмента – обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия (пайщиков, акционеров) в текущем и перспективном периоде. Эта цель находит конкретное выражение в обеспечении максимизации рыночной стоимости предприятия, что и является реализацией конечных финансовых интересов ее владельцев.

В процессе реализации главной цели финансовый менеджмент направлен на решение основных задач, рассмотренных ниже.

1. Обеспечение формирования необходимого объема финансовых ресурсов в соответствии с задачами развития предприятия в перспективе. При этом должно быть привлечено достаточное количество собственных финансовых ресурсов (50 % на 50 % в обороте), это делается прежде всего за счет повышения эффективности их использования. Привлечение заемных источников целесообразно при условии их окупаемости, когда использование повысит рентабельность собственных средств.

2. Обеспечение наиболее эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности организации. Прежде всего требуется установление необходимой пропорциональности в использовании финансовых ресурсов на цели производственно-хозяйственного и социального развития организации, на выплаты необходимого уровня доходов, на инвестированный капитал собственникам организации и т.п.

3. Оптимизация денежного оборота. Эта задача решается путем эффективного управления денежными потоками организации в процессе кругооборота денежных средств с целью минимизации среднего остатка свободных денежных активов.

4. Обеспечение максимизации прибыли при предусматриваемом уровне финансового риска. Это достигается прежде всего за счет эффективного управления активами, вовлечения в хозяйственный оборот заемных финансовых средств, выбора наиболее эффективных направлений операционной и финансовой деятельности при осуществлении эффективной налоговой, амортизационной, дивидендной политики.

5. Обеспечение минимизации уровня финансового риска при необходимом уровне прибыли путем диверсификации видов операционной и финансовой деятельности, а также портфеля финансовых инвестиций; профилактика и избежание отдельных финансовых рисков с помощью эффективных форм их внутреннего и внешнего страхования.

6. Обеспечение постоянного финансового равновесия организации в процессе ее развития посредством поддержания высокого уровня финансовой устойчивости и платежеспособности, формирования оптимальной структуры капитала и активов, достаточного уровня самофинансирования инвестиционных потребностей.

Все перечисленные задачи тесно связаны между собой, хотя и носят в ряде случаев разнонаправленный характер.

## 4 БАЗОВЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Финансовый менеджмент базируется на трех основных концепциях.

1. Концепция текущей стоимости по экономическому содержанию выражает деловую активность предприятия – приращение капитала. Предприниматель, вкладывая свой первоначальный капитал, рассчитывает получить новый капитал, чтобы через определенный период возместить ранее инвестированный капитал и получить долю приращения капитала – прибыль. Управляя ежедневно множеством операций по купле-продаже товара (продукции), услуг, инвестиционных средств, менеджеру важно определить, насколько целесообразно совершать эти операции, будут ли они содействовать приросту капитала, т.е. будут ли они эффективны. Их эффективность определяют посредством диагностики информации, содержащейся в бухгалтерском учете. Здесь возникает противоречие между сроками, денежными оценками авансированных затрат (вложений) и экономической эффективностью. По данным учета можно определить, насколько выгодно было для предприятия совершение хозяйственных операций, но повлиять на ход событий, изыскать уже упущенную выгоду невозможно.

2. Концепция предпринимательского риска вытекает из концепции стоимости, так как объективность текущей оценки по прогнозам экономических выгод зависит от того, насколько точно составлен прогноз. Основываясь на статистических измерениях колеблемости, прогноз ожидаемых экономических выгод дается, как правило, не в виде однозначной величины, а в виде примерной оценки текущей стоимости. Эксперты могли ошибочно оценить степень риска.

Для этой цели требуются дополнительная информация и проведение экстраполяции прошлых событий в будущее. Чтобы снизить риск, необходимо определить требуемую информацию, найти ее, определить методы обработки, проанализировать и интерпретировать.

3. Концепция потоков денежной наличности. Основное содержание концепции составляют разработка политики предприятия в области привлечения финансовых ресурсов, организации их движения, поддержание их в определенном качественном состоянии.

Финансовому менеджеру необходимо четко определить, какое количество денежных средств необходимо для погашения обязательств, выплаты дивидендов, когда будет получен избыток денежной наличности, на какой промежуток времени организация (АО, ПО) будет испытывать дефицит наличных средств.

Организация может получить займы на этот период либо вложить суммы избытка денежных средств в краткосрочные инвестиции, а суммы, полученные от реализации данных вложений, затем использовать для восполнения недостатка наличности за определенное время.

## **5 СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА**

Анализ финансового состояния – это неотъемлемый элемент как финансового менеджмента, так и экономических взаимоотношений с партнерами, финансово-кредитной системой.

Предмет финансового анализа – финансовое состояние предприятия, позволяющее оценить текущее финансовое состояние и изменения, происходящие в финансовых результатах деятельности предприятия.

Финансовое состояние предприятия – совокупность показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов.

Цели финансового анализа – оценка реального состояния предприятия на дату составления отчетности и его прогнозы на перспективу.

Задачи финансового анализа – изучение характера действия экономических законов, установление закономерностей, тенденций финансовых явлений и процессов в конкретных условиях предприятия; научное обоснование текущих и перспективных планов; контроль за выполнением планов и управленческих решений; оценка результатов деятельности предприятия и разработка мероприятий по использованию выявленных резервов. Анализ должен базироваться на государственном подходе; требует охвата всех значимых сторон деятельности, всестороннего изучения причин.

Два этапа аналитической работы: 1) предварительная оценка финансового состояния (экспресс-анализ). В нее входят составление сравнительных таблиц за 2 последних года с выявлением абсолютных и относительных отклонений по основным показателям отчетности; исчисление относительных отклонений показателей процентов по отношению к балансовому году за несколько лет; исчисление показателей за ряд лет в процентах к какому-либо итоговому показателю; изучение специальных коэффициентов. Смысл экспресс-анализа заключается в подборе небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных исчислений показателей и постоянном отслеживании их динамики. Такой отбор субъективен и производится аналитиками; 2) детализированный анализ финансового состояния. Его цель – более подробная характеристика имущественного и финансового положения хозяйственного субъекта, результатов его деятельности в истекшем отчетном периоде, а также возможности развития субъекта на перспективу. Программа проведения углубленного анализа финансовой деятельности выглядит следующим образом: построение аналитического баланса-нетто; оценка и анализ экономических потенциала (оценка имущественного положения и структуры капитала и анализ финансового положения, оценка финансовой устойчивости; оценка и анализ результативности финансово-хозяйственной деятельности); анализ оборачиваемости и анализ рентабельности; разработка мероприятий по улучшению финансового состояния предприятия.

## 6 МЕТОДЫ И ПРИЕМЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

Метод анализа – подход к изучению явлений. При проведении финансового анализа используются следующие основные методы исследования финансовых отчетов:

1) горизонтальный (временной) анализ – сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

2) вертикальный (структурный) анализ – выявление влияния каждой позиции отчетности на результат в целом, т.е. определение структуры итоговых финансовых показателей;

3) сравнительный (пространственный) анализ – сопоставление сводных показателей отчетности предприятия с аналогичными показателями конкурентов, межхозяйственный анализ предприятий отрасли, внутрихозяйственный анализ структурных подразделений предприятия;

4) факторный анализ – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования;

5) анализ относительных показателей (коэффициентов) – метод анализа на основе расчета отношений между отдельными позициями финансовой отчетности с целью определения взаимосвязи показателей. Приемы анализа могут быть разделены на традиционные и математические.

1. Традиционные – сравнения, сопоставления фактических данных за отчетный период с базовыми данными, прием относительных величин, индексный метод, прием группировки по какому-либо признаку, расчет средней величины, балансовый метод, методы элиминирования. Метод элиминирования – исключение требующегося, раздельное применение воздействующих факторов на обобщающий показатель:

1) цепная подстановка состоит в последующей замене базовой величины каждого из взаимосвязанных факторов его фактической величиной при неизменности других. Число подстановок равно числу воздействующих факторов;

2) способ абсолютных разниц. В этом способе влияние количественных факторов находится путем умножения его изменения (разницы) на базовое значение качественного фактора. Влияние качественного фактора находится путем умножения его изменения на фактическое значение фактора;

3) способ относительных разниц. По каждому из взаимосвязанных показателей определяют процент роста или снижения по сравнению с базой. При этом последний процент роста является процентом роста по обобщающему показателю. Разница в процентах находится путем сопоставления первого процента роста со ста процентами, а каждый последующий – с предыдущим. Влияние факторов в стоимостном выражении находится путем умножения разницы в процентах на базовую величину обобщающего показателя.

2. Математические – линейное программирование, сетевые графики, математические модели, корреляционно-регрессионный анализ.

## 7 АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Финансовый результат предприятия характеризуется прибылью и убытком. Прибыль отражает абсолютную эффективность хозяйственной деятельности предприятия.

Прибыль (убытки) отражает финансовые результаты разных видов деятельности:

- 1) финансовый результат основной (обычной) деятельности;
- 2) финансовый результат операционной (финансовой) деятельности;
- 3) финансовый результат от внереализационных операций;
- 4) финансовый результат от действия чрезвычайных обстоятельств.

Направления анализа финансового результата.

1. Анализ формирования и использования прибыли. Определяются абсолютные суммы средств, выплачиваемых из прибыли, их динамика и структура. Использование прибыли означает уплату в бюджет налога на прибыль; распределение прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия. Налог на прибыль уплачивается в бюджет не со всей суммы прибыли отчетного года, а с так называемой налоговой прибыли (налогооблагаемой прибыли). Для ее получения необходимо из прибыли отчетного года произвести некоторые исключения: доходы, облагаемые по иной ставке, чем налог на прибыль (операции с ценными бумагами); некоторые доходы, которые носят характер льгот. Полученная в результате таких расчетов налогооблагаемая прибыль служит основой для вноса налога на прибыль. После уплаты налога на прибыль оставшаяся сумма считается чистой прибылью. Чистая прибыль распределяется на выплату дивидендов по ценным бумагам; на образование резервного фонда, а также фондов специального назначения; на другие отвлечения (на внесение в бюджет штрафных санкций и расходов по возмещению ущерба из-за нарушения требований охраны окружающей среды, из-за получения необоснованной прибыли в результате необоснованного повышения цен).

2. Горизонтальный и вертикальный анализ финансовых результатов. Горизонтальный анализ – это оценка изменений показателей прибыли за отчетный период в абсолютной сумме и в процентах. Вертикальный анализ – оценка изменений структуры показателей прибыли. Горизонтальный анализ проводится самим предприятием. Вертикальный (трендовый) анализ чаще всего проводится внешними пользователями. Вертикальный и горизонтальный анализ проводится по данным формы № 2.

3. Факторный анализ финансовых результатов. Выявляются факторы, повлиявшие на финансовые результаты предприятия. Проводится факторный анализ валовой прибыли, прибыли от реализации, результатов от прочей реализации.

Результатом факторного анализа является разработка мероприятий по использованию выявленных резервов роста финансовых результатов предприятия.

## 8 АНАЛИЗ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

Различают понятия «ликвидность баланса» и «ликвидность предприятия».

Ликвидность баланса – это возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, т.е. это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Ликвидность предприятия – это более общее понятие, чем ликвидность баланса. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников (реализации активов). Но предприятие может привлечь заемные средства со стороны, если у него имеется соответствующий имидж в деловом мире.

Для оценки ликвидности активы делятся на:

1) наиболее ликвидные активы ( $A1$ ):

$A1 = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения};$

2) быстрореализуемые активы ( $A2$ ):

$A2 = \text{Дебиторская задолженность} + \text{Прочие денежные средства};$

3) медленно реализуемые активы ( $A_3$ ):

$A3 = \text{Запасы} + \text{Долгосрочные финансовые вложения} - \text{Расходы будущих периодов};$

4) труднореализуемые активы ( $A4$ ):

$A4 = \text{Внеоборотные активы} - \text{Долгосрочные финансовые вложения}.$

Для оценки ликвидности пассивы делятся на: 1) наиболее срочные обязательства ( $P1$ ):

$P1 = \text{Кредиторская задолженность};$

2) краткосрочные пассивы ( $P2$ ):

$P2 = \text{Займы и кредиты} + \text{Прочие краткосрочные пассивы};$

3) долгосрочные пассивы ( $P3$ ):

$P3 = \text{Кредиты и займы};$

4) постоянные пассивы ( $P4$ ):

$P4 = \text{Все статьи раздела баланса «Капитал и резервы»}.$

Баланс является ликвидным при выполнении системы неравенств:  $A1 > P1 - A2 > A3 > P3; A4 < P4$ .

Платежеспособность – возможность наличными денежными ресурсами своевременно погашать свои платежные обязательства. Понятия платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность.

Показатели платежеспособности предприятия.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия долгов) – это отношение всей суммы текущих активов, включая незавершенное производство, к общей сумме краткосрочных обязательств. Он показывает степень, в которой текущие активы покрывают текущие пассивы. Нормативное значение для всех отраслей – 2.

Коэффициент быстрой ликвидности – это отношение ликвидных средств первых двух групп (за минусом запасов и долгосрочной дебиторской задолженности) к общей сумме краткосрочных долгов предприятия. Нормативное значение – 0,8—1.

Коэффициент абсолютной ликвидности – это отношение ликвидных средств первой группы ко всей сумме краткосрочных долгов предприятия. Нормативное значение – 0,2—0,25.

## 9 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

Финансовая устойчивость определяется как относительными, так и абсолютными показателями.

К абсолютным показателям относят обеспеченность запасов и затрат источниками формирования. Для определения этого коэффициента рассчитываются следующие показатели.

Общая величина запасов и затрат (ЗИЗ) рассчитывается как сумма запасов предприятия с учетом НДС.

Собственные оборотные средства (СОС) представляют собой разность общей суммы средств предприятия и суммы внеоборотных активов.

Собственные и долгосрочные источники формирования запасов и затрат (СДОС) рассчитываются как сумма собственных оборотных средств предприятия и его долгосрочных обязательств.

Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ООС) равна сумме СДОС и краткосрочных займов.

Далее на основании перечисленных выше показателей рассчитываются:

1) излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств, равный разнице величин собственных оборотных средств и запасов;

2) излишек (+) или недостаток (-) долгосрочных источников финансирования запасов и затрат, равный разнице величин основных источников формирования запасов и величины запасов;

3) излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов, равный разнице величин основных источников формирования запасов и величины запасов.

Есть четыре типа финансовых ситуаций. Абсолютная устойчивость финансового состояния – излишек (+) собственных оборотных средств или равенство величин собственных оборотных средств и запасов. Нормальная устойчивость финансового состояния – недостаток (-) собственных оборотных средств; излишек (+) долгосрочных источников формирования запасов или равенство величин долгосрочных источников и запасов. Неустойчивое финансовое состояние – недостаток (-) собственных оборотных средств, недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов, излишек (+) общей величины основных источников формирования запасов или равенство величин основных источников и запасов. Кризисное финансовое состояние – недостаток (-) собственных оборотных средств, недостаток (-) долгосрочных источников формирования запасов, недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов.

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.