

# ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Под редакцией профессора **Е.И. Шохина**

Допущено Министерством образования и науки  
Российской Федерации в качестве **учебника** для студентов  
высших учебных заведений, обучающихся по специальностям  
«Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

*Третье издание, стереотипное*



МОСКВА  
2011

УДК 658.14/.17(075.8)  
ББК 65.290-93я73  
Ф59

**Рецензенты:**

**А.Ю. Жданов**, заместитель директора Заполярного филиала ОАО «ГМК «Норильский никель», канд. экон. наук, доц.,

**И.Н. Драгобыцкий**, проректор по научной работе Московского государственного университета экономики, статистики и информатики, д-р экон. наук, проф.

**Ф59 Финансовый менеджмент** : учебник / коллектив авторов ; под ред. проф. Е.И. Шохина. — 3-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2011. — 480 с.

**ISBN 978-5-406-01088-4**

Рассматриваются основы финансового менеджмента: принципы, сущность и функции, главные элементы, информационная база (финансовая информация о деятельности предприятия, его баланс, способы оценки ликвидности), а также вопросы оценки и управления рисками. Излагаются источники средств, в том числе заемных, и способы финансового обеспечения предприятия. Анализируются цена и структура капитала. Показано, как разрабатывать и реализовывать дивидендную политику предприятия. Много внимания уделено вопросам финансового планирования, прогнозирования и формирования инвестиционной стратегии.

*Для студентов, аспирантов и преподавателей финансово-экономических вузов, слушателей системы повышения квалификации, а также экономистов, бухгалтеров, менеджеров.*

**УДК 658.14/.17(075.8)**  
**ББК 65.290-93я73**

## **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Санитарно-эпидемиологическое заключение  
№ 77.99.60.953.Д.003365.04.09 от 01.04.2009 г.

Изд. № 3220. Подписано в печать 31.03.2010.  
Формат 60×90/16. Гарнитура «PetersburgС». Печать офсетная.  
Усл. печ. л. 30,0. Уч.-изд. л. 25,0. Тираж 3000 экз. Заказ №

ООО «Издательство КноРус».  
129110, Москва, ул. Большая Переяславская, 46, стр. 7.  
Тел.: (495) 680-7254, 680-0671, 680-1278.  
E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в полном соответствии с качеством  
предоставленного издательством электронного оригинал-макета  
в ОАО «Московская типография № 2».  
129085, Москва, пр. Мира, 105.

**ISBN 978-5-406-01088-4**

© Коллектив авторов, 2011  
© ООО «Издательство КноРус», 2011

К читателям .....	9
-------------------	---

## **Раздел I. ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

### **Глава 1. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

1.1. Рыночная среда и управление финансами предприятий .....	12
1.2. Основные направления финансовой деятельности предприятия .....	16
1.3. Основные задачи и обязанности финансового менеджера на предприятии .....	20
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	24

## **Раздел II. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

### **Глава 2. ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

2.1. Сущность и функции финансового менеджмента .....	26
2.2. Субъекты и объекты финансового управления .....	30
2.3. Финансовый механизм и его основные элементы .....	32
2.4. Финансовые решения и обеспечение условий их реализации .....	34
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	37

### **Глава 3. ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ**

3.1. Финансовая информация о деятельности предприятия .....	38
3.2. Баланс предприятия, его активы и пассивы .....	40
3.3. Ликвидность и способы ее оценки .....	43
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	46

## **Раздел III. ФИНАНСОВАЯ СРЕДА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИЕ РИСКИ**

### **Глава 4. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ РИСКОВ**

4.1. Финансовая микросреда предпринимательства .....	48
4.2. Финансовая макросреда предпринимательства .....	53
4.3. Теории предпринимательских рисков .....	55
4.4. Сущность и функции предпринимательских рисков .....	57

4.5.	Виды предпринимательских рисков .....	59
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	62
<b>Глава 5. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ</b>		
5.1.	Риск банкротства как основной вид финансовых рисков ....	63
5.2.	Методы прогнозирования банкротства предприятия .....	64
5.3.	Методы анализа финансовых рисков .....	74
5.4.	Оценка предпринимательского риска на основе анализа финансового состояния предприятия .....	80
5.5.	Методы управления финансовыми рисками .....	87
5.6.	Ответственность и предпринимательский риск .....	92
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	94
<b>Раздел IV. ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА</b>		
<b>Глава 6. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ</b>		
6.1.	Понятие финансового обеспечения и принципы его организации .....	96
6.2.	Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности .....	100
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	104
<b>Глава 7. УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМИ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ</b>		
7.1.	Собственные финансовые ресурсы предприятия .....	106
7.2.	Использование методов операционного анализа для определения оптимальной величины собственных источников финансирования .....	110
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	114
<b>Глава 8. ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА И ИХ РОЛЬ В ИСТОЧНИКАХ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>		
8.1.	Факторинг и его роль в источниках финансирования деятельности предприятия .....	115
8.2.	Сущность лизинга .....	120
8.3.	Классификация и характеристика основных видов лизинга .....	122
8.4.	Источники финансирования лизинговых проектов .....	127
8.5.	Преимущества и недостатки лизинга как метода финансирования .....	131
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	134
<b>Глава 9. ФОРМЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ</b>		
9.1.	Заемные средства: методы долгового финансирования предприятия .....	135

9.2.	Долгосрочные заемные средства .....	142
9.3.	Облигационные займы .....	146
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	149

## **Раздел V. ДОЛГОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА**

### **Глава 10. ЦЕНА И СТРУКТУРА КАПИТАЛА**

10.1.	Цена капитала и методы ее оценки .....	152
10.2.	Определение цены основных источников капитала .....	155
10.3.	Производственный и финансовый риск предприятия .....	162
10.4.	Модели структуры капитала предприятия .....	167
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	174

### **Глава 11. ДИВИДЕНДНАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ**

11.1.	Дивидендная политика и ее значение в управлении финансами предприятия .....	175
11.2.	Факторы, определяющие дивидендную политику .....	183
11.3.	Формы и процедуры выплаты дивидендов .....	188
11.4.	Дивидендная политика и цена акций предприятия .....	199
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	202

### **Глава 12. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ И ПЛАНИРОВАНИЕ В ФИНАНСОВОМ УПРАВЛЕНИИ ПРЕДПРИЯТИЕМ**

12.1.	Цели и задачи финансового планирования и прогнозирования на предприятии .....	203
12.2.	Роль финансового планирования и прогнозирования в реализации финансовой политики предприятия .....	205
12.3.	Бюджетирование как инструмент финансового планирования на предприятии .....	213
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	218

## **Раздел VI. КРАТКОСРОЧНАЯ ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА**

### **Глава 13. УПРАВЛЕНИЕ ЦЕНАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

13.1.	Системообразующие цены, формы и методы регулирования цен предприятий .....	220
13.2.	Основы ценовой политики предприятия и главные направления менеджмента цен .....	225
13.3.	Управление ценами на новые изделия и корректировка действующих цен .....	234
13.4.	Управление средней ценой и политика поддержания цен продаж .....	242
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	247

<b>Глава 14. УПРАВЛЕНИЕ ТЕКУЩИМИ ИЗДЕРЖКАМИ</b>	
14.1. Классификация затрат .....	248
14.2. Определение оптимальной величины себестоимости продукции с использованием методов операционного анализа .....	255
14.3. Оценка взаимодействия финансового и операционного рычагов .....	265
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	266
<b>Глава 15. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ</b>	
15.1. Принципы управления оборотными активами .....	267
15.2. Управление запасами .....	277
15.3. Управление дебиторской задолженностью .....	286
15.4. Управление денежными средствами .....	296
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	304
<b>Глава 16. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
16.1. Текущие финансовые потребности и оперативное управление их финансированием .....	305
16.2. Комплексное управление денежным оборотом и финансовая политика нормирования .....	313
16.3. Оптимизация остатка денежных средств .....	316
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	320
<b>Раздел VII. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
<b>Глава 17. ОЦЕНКА И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА</b>	
17.1. Понятие и основные элементы инвестиционного рынка ....	322
17.2. Макроэкономические показатели развития инвестиционного рынка .....	326
17.3. Инвестиционная привлекательность отраслей экономики и регионов .....	328
17.4. Инвестиционная привлекательность предприятий .....	333
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	339
<b>Глава 18. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>	
18.1. Понятие инвестиционной стратегии и ее факторов .....	340
18.2. Этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия .....	343
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	350
<b>Глава 19. БИЗНЕС-ПЛАН ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА</b>	
19.1. Предынвестиционные исследования .....	351

19.2.	Инвестиционный бизнес-план .....	358
19.3.	Оперативное управление инвестиционным проектом .....	373
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	375
<b>Глава 20. ПОРТФЕЛЬ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ</b>		
20.1.	Формирование портфеля капитальных вложений .....	376
20.2.	Оперативное управление портфелем .....	397
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	404
<b>Глава 21. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРЕДПРИЯТИЯ</b>		
21.1.	Типы портфелей и цели портфельного инвестирования .....	405
21.2.	Особенности формирования и управления портфелем ценных бумаг .....	407
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	426
<b>Раздел VIII. СПЕЦИАЛЬНЫЕ ТЕМЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА</b>		
<b>Глава 22. РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ И БАНКРОТСТВО ПРЕДПРИЯТИЯ</b>		
22.1.	Общие положения .....	428
22.2.	Понятия, используемые при банкротстве .....	431
22.3.	Должник и кредиторы .....	433
22.4.	Наблюдение .....	437
22.5.	Внешнее управление .....	439
22.6.	Конкурсное производство .....	442
22.7.	Очередность удовлетворения требований кредиторов .....	444
22.8.	Мировое соглашение .....	445
22.9.	Основные направления предотвращения банкротства и санация предприятия .....	446
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	455
<b>Глава 23. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ</b>		
23.1.	Общая характеристика, виды .....	456
23.2.	Масштабы и тенденции международного инвестирования .....	460
23.3.	Иностранные инвестиции в России .....	462
	<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	473
<b>Рекомендуемая литература</b> .....		474

**Авторский коллектив:**

<b>Е.И. Шохин</b> , профессор	— главы 1, 2, 3
<b>Е.В. Серегин</b> , доцент	— глава 4
<b>М.Н. Гермогентова</b> , доцент	— главы 5, 10
<b>Т.В. Филатова</b> , профессор	— главы 6, 7
<b>О.В. Мурашова</b> , доцент	— глава 8, 9
<b>Т.А. Слепнева</b> , доцент	— главы 11, 15
<b>Г.П. Кузина</b> , профессор	— глава 12
<b>С.В. Большаков</b> , доцент	— главы 13, 16
<b>Е.Ю. Серегина</b> , профессор	— глава 14
<b>Н.И. Лахметкина</b> , профессор	— главы 17, 20, 21
<b>М.В. Макарова</b> , доцент	— главы 18, 19
<b>М.Г. Булатова</b> , доцент	— глава 22
<b>Г.П. Подшиваленко</b> , профессор	— глава 23



В условиях современной экономики России усиливается значение первичного звена всех преобразований — хозяйствующих субъектов. Именно здесь формируются валовой доход и денежные накопления, будущие потенциальные возможности развития — инвестиционные ресурсы. На базе финансов предприятия, опосредующих кругооборот его фондов, не только создаются необходимые предпосылки его производственной деятельности, но и виден положительный финансовый результат, во имя которого начинается любой бизнес. Успешное управление финансами в рыночных условиях невозможно без четкого представления процессов формирования затрат, доходов, капитала, распределения ресурсов, соответствующей политики развития, инвестиционной деятельности и т.д. Таким образом, управление финансами выступает одним из главных элементов управления предприятием.

По мере становления и развития рыночных отношений в нашей стране вопросы повышения эффективности управления финансовыми ресурсами и финансами в целом приобретают все большее значение. Именно по этой причине «Финансовый менеджмент» как самостоятельный учебный курс включен в учебные планы вузов по целому ряду экономических специальностей в соответствии с Государственным образовательным стандартом.

Предлагаемый учебник подготовлен коллективом преподавателей кафедры финансового менеджмента Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации в соответствии с примерной программой дисциплины «Финансовый менеджмент», рекомендованной Минобрнауки России для специальности «Финансы и кредит». В восьми разделах учебника достаточно полно раскрывается содержание узловых проблем современного финансового менеджмента: сущность и функции финансового менеджмента; характеристики его субъектов и объектов; требования, предъявляемые к финансовым решениям и условиям их успешной реализации. Описаны принципы организации финансового обеспечения предпринимательства, а также сопровождающие его риски и проблемы управления этими рисками.

Достаточно полно освещается долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия. Большое внимание уделено вопросам разработки и реализации инвестиционной стратегии предприятия. Подробно освещено состояние инвестиционного рынка, анализируются его основные элементы, показано, как следует управлять инвестиционным портфелем, а также приведены методы формирования бизнес-планов инвестиционных проектов.

Рассматриваемые в учебнике методы и приемы управления финансами могут быть использованы в практической деятельности организаций при решении конкретных управленческих задач.

Профессор Е.И. Шохин