

**УДК 336.6**  
**ББК 65.290**  
**В72**

**Автор:**

*М. В. Воронина* — кандидат экономических наук,  
профессор кафедры «Менеджмент»  
Московского государственного университета технологий и управления  
им. К.Г. Разумовского

**Рецензенты:**

*В. П. Грузинов* — доктор экономических наук, профессор;  
*М. Д. Магомедов* — доктор экономических наук, профессор

**Воронина М. В.**

**В72**

**Финансовый менеджмент: Учебник для бакалавров /**  
**М. В. Воронина.** — М.: Издательско-торговая корпорация  
«Дашков и К°», 2016. — 400 с.

ISBN 978-5-394-02341-5

Учебник дает представление о современных методах управления активами, капиталом, стоимостью организации, о стратегических и тактических целях бизнеса, системе информационного обеспечения финансового менеджмента, методологии финансового анализа и мониторинга, краткосрочного финансового планирования; позволяет овладеть приемами оптимизации и прогнозирования денежных потоков и источников финансирования, принятия долгосрочных инвестиционных решений и диагностики банкротства, механизмами финансового оздоровления и схемами реорганизации бизнеса.

В конце каждой главы приведены задания для самостоятельной работы, включающие перечень вопросов, а также задания и задачи, формирующие и развивающие профессиональные компетенции и навыки.

Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент».

ISBN 978-5-394-02341-5

© Воронина М. В., 2014

© ООО «ИТК «Дашков и К°», 2014

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ</b> .....	7
-----------------------	---

## **Раздел I** **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ** **ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

<b>Глава 1. СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА И ЕГО РОЛЬ В УПРАВЛЕНИИ ОРГАНИЗАЦИЕЙ</b> .....	10
1.1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента .....	10
1.2. Объекты и основные направления финансового менеджмента .....	15
1.3. Принципы финансового менеджмента .....	16
1.4. Содержание финансовой работы и структура финансовых служб .....	18
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	29
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	29
<b>Глава 2. УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ</b> .....	30
2.1. Значение учета и финансовой отчетности в финансовом менеджменте .....	30
2.2. Пользователи и основные документы финансовой отчетности .....	31
2.3. Цели, формы и методы финансового анализа .....	47
2.4. Система аналитических финансовых коэффициентов .....	49
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	63
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	64
<b>Глава 3. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ: АНАЛИЗ И ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ</b> .....	68
3.1. Понятие и виды денежных потоков .....	68
3.2. Чистый денежный поток и методы его оценки .....	71
3.3. Анализ денежных потоков .....	75
3.4. Методы оптимизации денежных потоков .....	78
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	80
<i>Задание для самостоятельной работы</i> .....	81

## Раздел II

### УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

<b>Глава 4. СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ ОРГАНИЗАЦИИ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИХ СТОИМОСТИ</b> .....	84
4.1. Экономическая сущность и классификация активов .....	84
4.2. Понятие целостного имущественного комплекса и оценка его стоимости .....	88
4.3. Оценка имущественного положения и эффективности использования совокупных активов .....	97
4.4. Инвестиционные решения по формированию активов .....	101
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	120
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	121
<b>Глава 5. УПРАВЛЕНИЕ ВНЕОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ</b> .....	123
5.1. Сущность, классификация и методы оценки внеоборотных активов .....	123
5.2. Цели и этапы управления внеоборотными активами .....	131
5.3. Источники финансирования внеоборотных активов и их обоснование .....	143
5.4. Лизинг как нетрадиционный метод финансирования обновления внеоборотных активов .....	152
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	158
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	158
<b>Глава 6. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ. СТРАТЕГИИ И ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ</b> .....	161
6.1. Сущность, состав и классификация оборотных активов. Задачи финансового менеджмента в сфере управления оборотными активами .....	161
6.2. Оборачиваемость оборотных активов. Понятие операционного, производственного и финансового циклов .....	171
6.3. Управление производственными запасами .....	177
6.4. Управление дебиторской задолженностью .....	187
6.5. Управление денежными активами .....	206
6.6. Модели и источники финансирования оборотных активов .....	210
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	216
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	217

## Раздел III

### УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

<b>Глава 7. КОНЦЕПЦИЯ ЦЕНЫ И СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА</b> .....	221
7.1. Экономическая сущность и классификация капитала .....	221
7.2. Основные источники капитала и оценка их стоимости .....	225
7.3. Средневзвешенная и предельная цена капитала .....	230
7.4. Структура капитала и ее влияние на финансовое состояние организации .....	232
7.5. Теории структуры капитала и методы ее оптимизации .....	234
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	240
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	241
<b>Глава 8. УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ</b> .....	244
8.1. Собственный капитал и его элементы. Источники формирования собственного капитала .....	244
8.2. Классификация прибыли и ее значение .....	251
8.3. Операционный рычаг как метод управления прибылью .....	255
8.4. Дивидендная политика предприятия .....	263
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	266
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	267

## Раздел IV

### ВНУТРИФИРМЕННОЕ ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

<b>Глава 9. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ КАК ФУНКЦИЯ УПРАВЛЕНИЯ</b> .....	271
9.1. Особенности современного финансового планирования .....	271
9.2. Основные документы внутрифирменного финансового планирования .....	277
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	280
<i>Задание для самостоятельной работы</i> .....	281
<b>Глава 10. БЮДЖЕТИРОВАНИЕ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ</b> .....	283
10.1. Сущность, значение, составные части бюджетирования .....	283
10.2. Виды бюджетов и их содержание .....	288
10.3. Методика составления бюджета доходов и расходов .....	302
10.4. Бюджет движения денежных средств .....	305
10.5. Расчетный баланс .....	313
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	315
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	316

**Раздел V**  
**МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ**  
**НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНЫХ (НЕСОСТОЯТЕЛЬНЫХ)**  
**ПРЕДПРИЯТИЙ**

<b>Глава 11. ОБЩИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА</b> .....	318
11.1. Понятие, причины, признаки и виды банкротства (несостоятельности) организации .....	318
11.2. Методы диагностики финансового состояния и оценки перспектив развития неплатежеспособных предприятий. Модель Альтмана .....	321
11.3. Механизмы государственного регулирования кризисного состояния предприятия. Процедуры банкротства .....	326
11.4. План финансового оздоровления неплатежеспособного предприятия .....	333
11.5. Санация в системе мер финансового оздоровления .....	336
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	341
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	342
<b>Глава 12. РЕОРГАНИЗАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ КАК СПОСОБ ЕГО ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ</b> .....	347
12.1. Сущность, цели и схемы реорганизации предприятия .....	347
12.2. Дробление крупных (унитарных) предприятий .....	349
12.3. Слияние и поглощение .....	352
12.4. Банкротство как метод финансового оздоровления .....	365
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	366
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	367
<b>Глава 13. РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ В СИСТЕМЕ МЕР ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ</b> .....	370
13.1. Понятие, цели, формы и направления реструктуризации .....	370
13.2. Реструктуризация активов и капитала .....	372
13.3. Способы реструктуризации долга .....	374
<i>Вопросы для самоконтроля</i> .....	377
<i>Задания для самостоятельной работы</i> .....	378
<b>ЛИТЕРАТУРА</b> .....	380
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	385

## ВВЕДЕНИЕ

---

Эффективность управленческих решений по развитию организации зависит от умения специалистов практически использовать механизмы финансового менеджмента.

Процесс финансового руководства вплетен во все аспекты экономической жизни организации (предприятия), будь то обеспечение ресурсами, налоговые платежи, начисление дивидендов, использование кредитных средств, инвестиционная деятельность, денежные расчеты и прочее. Финансовая деятельность предприятия является неотъемлемой частью его экономической деятельности. Стратегические цели экономического роста организации подразумевают наличие собственного капитала в достаточном объеме, его высокорентабельное использование, оптимальную структуру активов, приемлемость уровня финансовых рисков, обоснованность инвестиций. Все это — задачи финансового менеджмента.

Крупные организации (корпорации, холдинги, концерны) — и именно они определяют темпы экономического развития государства, активно включают специализированные финансовые службы — отделы, департаменты, управления — в свою организационно-управленческую структуру, подчиняемые финансовому директору — главному стратегу и координатору работы всех функциональных подразделений.

На малых предприятиях часть функций финансового директора берет на себя главный бухгалтер, но это не умаляет роли финансового руководства фирмой, а свидетельствует лишь о меньшем масштабе решаемых задач.

Дисциплина «Финансовый менеджмент» базируется на курсах: «Экономика предприятия», «Финансы организаций»,