# **ТЕМА 1. СОДЕРЖАНИЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА,**

# **ЕГО ЦЕЛИ, ЗАДАЧИ, ВЗАИМОСВЯЗЬ С ДРУГИМИ НАУКАМИ**

**1.1. Содержание и принципы управления финансами**

**на предприятии**

***Финансовый менеджмент*** представляет собой систему управления финансами хозяйствующих субъектов. Существует несколько подходов к определению финансового менеджмента:

*Американские и западноевропейские* ученые определяют финансовый менеджмент как управление финансами компании, имеющее целью максимизацию курса акций предприятия, рост его рыночной стоимости, увеличивающее благосостояние акционеров.

В *отечественной экономической* литературе распространено определение финансового менеджмента как системы принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия, а также организацией кругооборота его денежных средств.

Эффективное управление финансовой деятельностью предприятия обеспечивается на основе реализации следующих принципов:

* 1. *Интегрированность с общей системой управления предприятием* – управленческие решения, принимаемые в любой сфере деятельности, предприятия прямо или косвенно оказывают влияние на формирование финансовых потоков и результат финансовой деятельности предприятия, что обуславливает необходимость учета взаимосвязи финансового менеджмента с производственным, кадровым и иными видами управления.
  2. *Комплексный характер формирования управленческих решений*: финансовый результат деятельности предприятия формируется как итог финансовых результатов его производственной, инвестиционной и финансовой деятельности, поэтому необходимо учитывать взаимосвязь между различными видами деятельности предприятия при принятии управленческих решений.
  3. *Высокий динамизм управления*: обусловлен высокой динамикой факторов внешней среды, которые необходимо учитывать при принятии управленческих решений.
  4. *Вариантность подходов к разработке отдельных управленческих решений*: при принятии каждого управленческого решения в финансовой сфере деятельности необходимо учитывать альтернативные варианты развития событий и альтернативные возможности действий; оптимальный вариант выбирается по заданным на конкретном предприятии критериям.
  5. *Ориентированность на стратегические цели развития предприятия*: управленческие решения в области текущей деятельности должны быть согласованы со стратегическими направлениями развития предприятия.

Финансовый менеджмент являются частью общей системы управления предприятием, *его содержание* сводится к процессу выработки управленческих воздействий на движение финансовых ресурсов с целью повышения эффективности их использования.

Финансовый менеджмент состоит из двух подсистем: управляющей (субъектов управления) и управляемой (объектов управления).

*Субъектами управления* являются финансовые службы и отдельные финансовые менеджеры, которые вырабатывают и реализуют стратегию и тактику управления финансами предприятия. На крупном предприятии для управления финансами создаются обособленные финансовые службы в виде финансовой дирекции. В небольших компаниях управление финансами осуществляют финансовые менеджеры – высококвалифицированные специалисты, обладающие знаниями в области финансов и бухучета, кредита и денежного обращения, налогового законодательства и техники банковского и биржевого дела.

В качестве *объектов управления* в системе финансового менеджмента выступают финансовые ресурсы, а также денежный оборот хозяйствующего субъекта, представляющий собой поток денежных поступлений и выплат.

*Воздействие субъекта на объект* осуществляется с помощью многочисленных методов и финансовых инструментов.

К числу финансовых методов воздействия на кругооборот финансовых ресурсов предприятия следует отнести налогообложение, кредитование, расчетные и кассовые операции, страхование и т.п.

В качестве финансовых инструментов выступают различные виды ценных бумаг.

## 

## 1.2. Финансовая деятельность компании

## в контексте окружающей среды

Любой хозяйствующий субъект можно рассматривать как некую систему, на входе которой находятся потоки ресурсов, а на выходе – продукция или услуги, реализация которых обеспечивает достижение целей создания данного хозяйствующего субъекта. Заметим, что финансовые ресурсы играют одну из ключевых ролей в бизнесе, поэтому финансовые потоки часто называют «кровеносной системой бизнеса».

Организация финансовых потоков и управление ими зависит от многих факторов, которые можно разделить на внутренние и внешние факторы:

К ***внутренним факторам*** относятся:

1. Тип бизнеса, его организационно-правовая форма. Действующим законодательством РФ предусмотрено существование различных типов хозяйствующих субъектов, организационно-правовая форма которых накладывает отпечаток на принципы управления финансами в том или ином случае. Выбор организационно-правовой формы обуславливает способ формирования уставного капитала предприятия и его минимальную величину, порядок распределения прибыли и участия в ней учредителей компании, порядок и условия удовлетворения требований кредиторов, доступность тех или иных способов привлечения дополнительных финансовых ресурсов на предприятие.

2. Размеры предприятия.

3. Организационная структура управления предприятием. Организационная структура управления финансами на предприятии может быть построена различными способами в зависимости от его размеров. Для крупных компаний характерно обособление специальной службы, которую возглавляет вице-президент по финансам (финансовый директор). Эта служба включает бухгалтерию и финансовый отдел. На небольших предприятиях функции финансового директора обычно выполняет главный бухгалтер. Но в любом случае работа финансового менеджера является частью работы высшего управляющего звена предприятия, включает в себя анализ финансовых проблем, принятие в некоторых случаях финансовых решений или подготовка документации руководителю предприятия.

К ***внешним факторам*** относятся:

1. Состояние финансового рынка. Любая компания в той или иной степени связана с финансовыми рынками, на которых происходит обмен деньгами и их эквивалентами, предоставление кредита и мобилизация капитала. Степень развитость финансового рынка определяет возможности компании в выборе тех или иных форм финансирования и кредитования своей деятельности. Кроме того, уровень процентных ставок по кредитным ресурсам, а также требования инвесторов к уровню доходности вложенных средств определяют стоимость капитала компании.

2. Требования законодательства. Государство во многом определяет принципы и порядок организации финансов хозяйствующих субъектов (устанавливает организационно-правовые формы деятельности фирм, порядок их налогообложения; формы обязательного страхования и др.); оказывает воздействие на количественные и качественные характеристики находящихся в обороте финансовых ресурсов (требования к величине уставного капитала, величина налогов и др.).

3. Уровень развития информационных технологий. Обуславливают возможность предприятия использовать новые системы и формы расчетов, тем самым, влияя на скорость прохождения его денежных средств; обуславливают возможность формирования системы финансового контроля и управления финансовыми ресурсами на основе компьютерной техники и программного обеспечения.

## 1.3. Цели, задачи и функции финансового менеджмента

*Целью финансового менеджмента* в широком смысле является успешное управление финансами хозяйствующего субъекта. Данная цель может быть формализована следующим образом:

1. избежание банкротства и финансовых кризисов;
2. лидерство в конкурентной борьбе;
3. максимизация рыночной стоимости предприятия;
4. максимизация прибыли;
5. увеличение объема производства и реализации.

Приоритетность той или иной цели устанавливается по-разному в различных теориях организации бизнеса. Например, теория максимизации прибыли; теория передачи полномочий (агентская теория); теория максимизации богатства акционеров.

*Задачами финансового менеджмента являются:*

1. Обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с целями развития фирмы в перспективном периоде.
2. Обеспечение наиболее эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия.
3. Оптимизация денежного оборота (синхронизация объема поступлений и выплат денежных средств; поддержание необходимого уровня ликвидности предприятия).
4. Обеспечение максимизации прибыли при заданном уровне риска.
5. Обеспечение минимизации риска при заданном уровне прибыли.
6. Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия – финансовый менеджмент поддерживает высокий уровень финансовой устойчивости и платежеспособности.

Существуют несколько походов к определению *функций финансового менеджмента.* Приведем некоторые из них.

*1 подход:*

1. Капиталонахождение – определение потребности в финансовых ресурсах и выбор способов финансирования.
2. Капиталораспределение – распределение, использование финансовых ресурсов в соответствии со стратегическими целями развития предприятия.
3. Коммуникативная – организация финансовых отношений предприятия с контрагентами, бюджетом, внебюджетными фондами.
4. Контрольно-аналитическая – осуществление финансового анализа и контроля на предприятии.

*2 подход:*

1. Разработка финансовой стратегии предприятия, т.е. системы целей и целевых показателей на долгосрочный период.
2. Осуществление планирования финансовой деятельности в разрезе ее основных направлений.
3. Создание эффективной организационной структуры предприятия.
4. Исследование финансовых рынков.
5. Взаимодействие с органами государственной власти и субъектами финансового рынка.
6. Координация и контроль исполнения управленческих решений.

## 

## 1.4.Эволюция финансового менеджмента,

## его взаимосвязь с другими науками

В начале двадцатого века какого-либо систематизированного изложения предмета современного финансового менеджмента не существовало. Отдельные элементы управления финансами предприятия, входящие в раздел современного финансового менеджмента, развивались в рамках бухгалтерского учета.

Как самостоятельное научное направление финансовый менеджмент сформировался в начале 60-х годов двадцатого века. Рассмотрим две группы предпосылок его формирования.

**1 группа.** Формирование современной (неоклассической) теории финансов. Согласно данной теории экономическая мощь государства и устойчивость его финансово системы определяется экономической мощью частного сектора, а именно финансов крупных корпораций; вмешательство государства в деятельность частного сектора целесообразно минимизируется; основными доступными источниками финансирования деятельности корпораций являются их прибыль и рынки капиталов; интеграция рынка ведет к интеграции финансовых систем различных стран.

В рамках этой теории был разработан ряд фундаментальных концепций и моделей, которые легли в основу финансового менеджмента:

1. **Модель оценки стоимости финансового актива Дж. Уильямса**, которая заложила основы фундаментального подхода к оценке стоимости ценных бумаг.
2. **Современная теория портфеля Г. Марковица**, которая используется для принятия решения в области инвестирования в финансовые активы с использованием математического аппарата; носали теоретический характер.
3. **Однофакторная модель У. Шарпа** *–* представляет собой упрощенный вариант модели Марковица. У Шарп упростил математический аппарат модели, что расширило сферу ее практического применения.
4. **Модель оценки доходности финансовых активов** (модель САРМ), разработанная У. Шарпом, Дж. Линтнером и Дж. Моссином, которая увязала систематический риск и доходность портфеля.
5. **Теория структуры капитала Ф. Модильяни и М. Миллера***,* которая позволила оценить стоимость капитала предприятия.

**2 группа**. Развитие и интернационализация рынков капитала; процессы концентрации производства, усиление значения финансовых ресурсов как основного вида ресурсов.

Усиление значимости прикладного аспекта науки о финансах предприятия, в свою очередь, привело к формированию самостоятельного научного и практического направления – финансового менеджмента.

***Развитие финансового менеджмента в России***

В дореволюционной России понятия финансового менеджмента не существовало. Однако отмечалось развитие двух научных направлений направления, входящих в современную структуру финансового менеджмента:

1. финансовые вычисления (коммерческая арифметика);
2. анализ баланса (балансоведение).

Коммерческая арифметика начала развиваться в начале 50-х годов девятнадцатого века, ее развитие связано с открытием в России коммерческих училищ. В ее курс входили: техника процентных вычислений, техника вексельных вычислений (дисконтирование), техника вычисления по финансовым операциям (долговременные и кратковременные ссуды). Большой вклад в развитие этой науки внесли труды российского математика, финансиста и бухгалтера Н.С. Лунского.

В советское время балансовые и финансовые вычисления были трансформированы в науку "Анализ хозяйственной деятельности". Роль финансовых вычислений была занижена. Анализ все более отдалялся от бухгалтерского учета, превращался из финансового в технико-экономический, суть которого состояла в реализации схемы "план-факт". Приоритетность финансового анализа перед хозяйственным была признана многими учеными уже после распада СССР.

Осуществление реформ в нашей стране в конце 90-х годов двадцатого века, внедрение новых форм ценных бумаг, трансформация бухгалтерского учета сделали актуальным управление финансовыми ресурсами субъектами хозяйствования как основным видом ресурсов. Это привело к развитию финансового менеджмента в России.