# **ТЕМА 2. ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ, ИНСТРУМЕНТЫ**

# **И МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА**

## 2.1. Предмет и метод финансового менеджмента

## как науки. Основные категории финансового

## менеджмента. Финансовые инструменты

Финансовый менеджмент является с одной стороны самостоятельным научным направлением, а с другой – сугубо практической деятельностью. В системе экономических наук он представляет собой специфическую часть дисциплины «менеджмент» и обладает многими особенностями этой науки. В то же время эта дисциплина имеет управленческие и финансовые аспекты, присущие ряду прикладных наук (финансы предприятия, рынок ценных бумаг, бухгалтерский учет).

Финансовый менеджмент взаимосвязан со многими науками. Как самостоятельное направление он сформировался в рамках современной теории финансов путем дополнения ее базовых разделов аналитическими разделами бухгалтерского учета и понятийным аппаратом теории управления.

Финансовый менеджмент как наука имеет собственный предмет изучения, категориальный аппарат и методы исследования.

*Предметом* финансового менеджментаявляются финансовые отношения субъектов хозяйствования, финансовые ресурсы и их потоки.

*Метод* финансового менеджмента включает следующие элементы:

1. система категорий;
2. научный инструментарий;
3. система базовых концепций;
4. принципы управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов.

*Категории финансового менеджмента* – наиболее общие ключевые понятия данной науки. У ним относятся такие понятия, как фактор, модель, ставка, процент, дисконт, финансовый инструмент, риск, леверидж, денежный поток и другие.

*Научный инструментарий* – совокупность общенаучных и конкретнонаучных способов управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов. В научный инструментарий включаются приемы, способы и модели финансового управления, разработанные различными учеными и специалистами в области финансового менеджмента.

*Базовые концепции* представляют собой теоретические построения, которые служат методологической основой для описания логики принятия финансовых решений. К ним относятся такие концепции, как концепция временной стоимости денег; концепция денежного потока; концепция компромисса между риском и доходностью; концепция стоимости капитала; концепция эффективности рынка; концепция альтернативных затрат; концепция агентских отношений; концепция ассиметричности информации.

*Принципы финансового менеджмента* представляют собой руководящие положения, основные правила и установки для осуществления управления финансовой деятельностью хозяйствующих субъектов. В числе основных принципов управления финансами компаний выделяют интегрированность с общей системой управления компанией; комплексный характер принимаемых решений в области управления финансами; высокий динамизм управления; вариантность подходов к разработке отдельных финансовых решений; ориентированность на стратегические цели управления компанией.

***Основные категории финансового менеджмента***

*Фактор* – причина, движущая сила какого-либо явления, определяющая его характер или одну из основных черт. В финансовом менеджменте это понятие используется в рамках финансового анализа при построении моделей факторных систем. Например, факторная модель Дюпона устанавливает зависимость между рентабельностью активов компании и такими факторами, как оборачиваемость активов и рентабельность продаж.

*Модель* – система, используемая для получения представления о каком-либо процессе. В финансовом менеджменте в качестве таких систем часто используются математические формулы, выражающие зависимость между различными явлениями (модель оптимального размера партии поставки (EOQ); модель определенного размера среднего достатка денежных средств).

*Ставка* – относительный показатель, с помощью которого определяется доходность финансовой операции. Ставки могут быть представлены в форме процента, либо дисконта.

*Денежный поток* – совокупность распределенных во времени ценных выплат или денежных поступлений. Денежный поток является одной из базовых категорий финансового менеджмента.

*Риск* – вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с запланированным результатом. Управление рисками, возникающими в процессе функционирования хозяйствующего субъекта, выделяется в отдельный подраздел финансового менеджмента – риск-менеджмент.

*Леверидж (рычаг)* – дословно означает действие небольшой силы (рычага), с помощью которой можно перемещать предметы. В финансовом менеджменте понятие «леверидж» используется для оценки взаимосвязи между прибылью и стоимостной оценкой затрат активов или фондов, понесенных для получения этой прибыли.

***Финансовые инструменты***

Существуют разные подходы к трактовке понятия «финансовый инструмент». Изначально под финансовыми инструментами понимались: денежные средства в кассе и на расчетном счете; кредитные инструменты (облигации, кредиты, депозиты); способы участия в уставном капитале предприятия (акции и паи).

С появлением новых видов финансовых активов и операций с ними (форвардных и фьючерсных контрактов) появилась необходимость разграничения собственно инструментов от тех финансовых активов и обязательств, которыми они манипулируют.

В настоящее время под *финансовым инструментом* понимается финансовая операция, имеющая форму контракта, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия и увеличение финансовых обязательств долговременного или кратковременного характера у другого предприятия.

К финансовым активам относятся: денежные средства, право получить денежные средства или иные финансовые активы от другого предприятия, право обмена финансовыми активами с другим предприятием на потенциально выгодных условиях.

К финансовым обязательствам относятся: контрактные обязательства, выплаты денежных средств или финансовых активов другому предприятию, обмен финансовыми активами с другим предприятием на потенциально невыгодных условиях.

Практически все финансовые инструменты в настоящее время имеют форму ценных бумаг. Ценная бумага – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

Возможны два варианта осуществления финансовой операции:

1. контракт отражает приобретение права собственности на финансовый актив (либо возникновение финансового обязательства), которое реализуется в момент заключения сделки. Такие контракты имеют форму первичных финансовых инструментов.
2. контракт отражает приобретение права собственности на финансовый актив, (либо возникновение финансового обязательства), которое будет реализовано в будущем. Данные контракты получили название срочных сделок и имеют форму вторичных или производных финансовых инструментов.

Производные финансовые инструменты также можно подразделить на два вида в зависимости от степени обязательности осуществления отраженных в них финансовых операций:

1. Финансовые инструменты, представляющие собой сделки *обязательные к исполнению обеими сторонами* (твердые сделки). К ним относятся форвардные и фьючерсные контракты.

*Форвардный контракт* представляет собой соглашение о купле-продаже какого-либо актива с поставкой и расчетом в будущем. Согласно контракту продавец обязан поставить в определенное место и срок определенный актив, а покупатель обязан заплатить за него заранее обусловленную при заключении контракта цену. При этом сторонами форвардного контракта могут быть любые участники финансовой сделки, поэтому условия различных форвардных контрактов могут существенно варьировать. Форвардные контракты обычно обращаются на внебиржевом рынке.

*Фьючерсный контракт* представляет собой разновидность форвардного контракта, одним из участников которого выступает фондовая биржа. Условия данных контрактов, как правило, стандартизированы. Обращаются фьючерсные контракты преимущественно на фондовых биржах.

1. Финансовые инструменты, представляющие собой сделки, *одна из сторон которой имеет право отказаться от выполнения условий договора* при неблагоприятных изменениях конъюнктуры финансового рынка (условные сделки). Основным видом условных сделок являются опционы.

*Опцион* представляет собой контракт, заключенный между двумя сторонами, одна из которых предлагает сделку и оговаривает сроки её осуществления в будущем, а другая, при подписании контракта, приобретает право при наступлении срока осуществления сделки исполнить условия контракта, либо отказаться от его исполнения.

Производные финансовые инструменты используются, главным образом, для следующих целей:

1. страхование ценовых рисков при осуществлении сделок купли-продажи в будущем;
2. спекулятивные цели (получение прибыли за счет колебания цен на какой-либо актив на бирже);
3. защита интересов собственников (страхование от возможных неблагоприятных изменений курсовой стоимости принадлежащих им ценных бумаг).

## 

## 2.2. Финансовый менеджмент как особый вид

## практической деятельности. Приемы, методы и модели

## финансового менеджмента

*Финансовый менеджмент как особый вид практической деятельности* представляет собой совокупность способов и конкретных приемов воздействия субъектов финансового управления на его объект с целью достижения поставленных целей управления. Это воздействие осуществляется посредством финансового механизма.

*Финансовый механизм* – система регулирования, организации и планирования финансовых отношений, способов образования и использования финансовых ресурсов.

В состав финансового механизма входят: финансовые инструменты, финансовые приемы, методы и модели, обеспечивающие подсистемы.

Финансовые приемы, методы и модели могут быть проклассифицированы по следующим основаниям:

1. По степени регламентации основных параметров и способов применения со стороны государства выделяют:
   1. Общеэкономические методы. Это методы финансового управления, основные параметры, возможность и способы применения которых устанавливаются законодательством (кредитование, ссудозаемные операции, система кассовых и расчетных операций, налогообложение, страхование).
   2. Прогнозно-аналитические методы. Механизм осуществления финансового управления с помощью данных методов регулируются предприятием самостоятельно (финансовое планирование, налоговое планирование, финансовое прогнозирование, финансовый анализ).
   3. Специальные методы. Применение этой группы методов финансового управления частично регулируется государством и частично предприятием (факторинговые операции, дивидендная политика, финансовая аренда).
2. По степени формализации механизма применения приемы и методы финансового управления подразделяются на:
   1. Прогнозно-аналитические методы, основанные на описании аналитических процедур на логическом уровне. К ним относятся такие методы, как метод экспертных оценок, метод сценариев, сравнительный анализ.
   2. Формализованные методы, основанные на строгих математических зависимостях. К их числу можно отнести факторный анализ, методы экономической кибернетики, оптимизационного программирования.

Большинство финансовых методов и моделей используется для оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия. В современном финансовом менеджменте главным образом используются три вида моделей:

1. методы описательного характера (дескриптивные). Они основаны на использовании бухгалтерской отчетности (вертикальный, горизонтальный анализ, анализ финансовых коэффициентов);
2. методы и модели прогнозного характера (предикативные). Используются для прогнозирования доходов предприятия и его будущего финансового состояния (модель расчета критического объема продаж, прогнозный баланс);
3. нормативные модели, которые основаны на сравнении фактических результатов с ожидаемыми – используется для внутреннего финансового анализа и применяются, главным образом, в управлении затратами.

## 2.3. Обеспечивающие подсистемы

## финансового менеджмента

*Информация* – это сведения, уменьшающие неопределенность в той области, к которой они относятся. Сведения (данные) можно квалифицировать как информацию в том случае, если они раскрывают объект внимания с какой-то новой, ранее неизвестной стороны.

Степень информативности данных всегда относительна. Она определяется степенью профессиональной подготовки пользователя данных и его осведомленностью к моменту получения новых данных.

К исходным данным, потенциально несущим информацию, предъявляются различные требования, основными из которых являются:

1. *достоверность*: информация должна быть обоснована каким-либо способом (эксперимент, наличие доказательств);
2. *своевременность*: значение для финансового менеджера имеет только та информация, которая предоставляется в нужный момент времени;
3. *необходимая достаточность*: большой объем несистематизированных данных затрудняет их анализ и разумное использование, а недостаток может привести к неверному решению;
4. *достаточная точность*: излишняя точность в данных и расчетах приводит тому, что внимание аналитика концентрируется на множестве деталей, вместо существа используемой информации;
5. *уместность*: информация должна быть значимой и оказывать влияние на принимаемое финансовое решение.

*Система информационного обеспечения финансового менеджмента* – это совокупность информационных средств и способов их организации, необходимых для анализа, планирования и подготовки эффективных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

Систему информационного обеспечения финансового менеджмента можно условно разделить на пять блоков:

1. сведения регулятивно-правового характера (федеральные законы, указы, постановления, определяющие правовую основу финансовых институтов и обязательные для исполнения);
2. сведения нормативно-справочного характера (нормативные документы исполнительных органов власти, международных организаций и разных финансовых институтов, которые содержат требования, рекомендации и количественные нормативы в области финансов, из них не все обязательны для исполнения, но сообразно своей деятельности организация должна выполнять определенные требования этих документов);
3. бухгалтерская отчетность;
4. статистические данные финансового характера (рейтинги);
5. несистемные данные, т.е. сведения, не имеющие непосредственного отношения к информации финансового характера (официальные статистические данные неэкономического характера), а также сведения, получаемые вне устойчивой информационной системы (сведения, полученные в ходе личных контактов).

Для принятия обоснованных решений субъекты финансового управления компании должны располагать набором показателей, характеризующих состояние экономики государства в целом; тенденции и параметры развития отдельных отраслей и секторов народного хозяйства; конъюнктуру финансового рынка; уровень развития финансовой инфраструктуры; требования законодательства. Кроме того, эффективное управление финансами не возможно без получения сведений о финансовом состоянии и результатах деятельности компании в целом и её отдельных структурных подразделений; уровне производственного потенциала фирмы и её позиции на рынке и т п.

## 2.4. Базовые концепции финансового менеджмента

Финансовый менеджмент базируется на ряде фундаментальных концепций, разработанных в рамках теорий финансов. Они служат для описания логики принятия финансовых решений и носят теоретический характер. Рассмотрим более подробно некоторые из них.

*Концепция денежного потока.* С любой финансовой операцией может быть связан некоторый денежный поток, представляющий собой совокупность распределенных во времени выплат и/или поступлений денежных средств. В качестве элементов потока могут выступать платежи предприятия за поставленное сырье, материалы, выплаты по кредитным операциям, платежи покупателей за реализованную продукцию.

*Концепция временной стоимости денег.* Денежная единица, имеющая в наличии сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-либо время неравноценны. Эта неравноценность обусловлена действием трех основных причин:

1. *Инфляция.* В силу инфляции денежная единица через некоторый промежуток времени будет иметь меньшую покупательную способность, поэтому её ценность снизится.
2. *Риск.* Всегда существует риск не получить ожидаемую сумму денег в будущем. Поскольку вероятность оплаты полной суммы задолженности обратно пропорциональна времени отсрочки платежа, ценность суммы, получаемой немедленно, всегда выше.
3. *Оборачиваемость.* Средства, которыми компания располагает на текущий момент, можно вложить в какую-либо предпринимательскую деятельность, которая через некоторое время принесет приращение к вложенной сумме. Таким образом, сумма денежных средств текущего момента эквивалентна по своей стоимости сумме с приращением, которая будет получена в будущем. Это означает, что ценность текущей денежной суммы всегда выше.

*Концепция компромисса между риском и доходностью.* Получение любого дохода в бизнесе связано с риском. Взаимосвязь между ними прямо пропорциональна, т.е. чем выше ожидаемая сумма дохода, тем выше риск, связанный с её получением.

*Концепция стоимость капитала.* Не существует бесплатных источников финансирования. Каждый источник имеет свою стоимость в виде относительных расходов, которые компания вынуждена выплачивать за пользование им.

.

*Концепция эффективности рынка.* Под эффективностью понимается уровень его информационной насыщенности и доступность информации участникам рынка. От эффективности рынка в значительной степени зависит принятие управленческих решений и выбор поведения компании.

*Концепция альтернативных затрат.* Принятие любого финансового решения в подавляющем большинстве случаев связано с отказом от какого-либо альтернативного варианта, который мог бы принести определенный доход. Этот упущенный доход необходимо учитывать при принятии тех или иных решений.