



ТЕМА 1. ВВЕДЕНИЕ В ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

- 1.1. Назначение финансового менеджмента
- 1.2. Цели корпорации, проблемы доверенных лиц
- 1.3. Место и роль финансового менеджера в компании
- 1.4. Формы организации бизнеса и их особенности
- 1.5. Внешняя среда бизнеса
- 1.6. Виды, назначение и особенности финансовых рынков и финансовых посредников

Практическая ценность:

1. Поскольку финансовые последствия возникают фактически при любых решениях в бизнесе, менеджер должен разбираться в финансовых вопросах в достаточной степени, чтобы учитывать финансовые последствия своих собственных решений и финансовые условия их проведения в жизнь. Поэтому финансовые вопросы являются ключевыми для любого специалиста независимо от того, в какой области он специализируется.

2. Финансовые менеджеры и инвесторы не находятся в вакууме – они действуют в сложной и развитой финансовой среде. Эта среда включает финансовые рынки и учреждения, налоговую политику и политику регулирования со стороны правительств, а также экономику разных государств в целом. Ее условия определяют выбор возможных финансовых альтернатив, а также влияют на результаты различных решений.

1.1. НАЗНАЧЕНИЕ И СФЕРА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Рост интереса к финансовому менеджменту не ослабевает, а наоборот усиливается в последние десятилетия. Это связано с тем, что экономики различных стран стали более подвержены финансовым кризисам, а на рынке появляются различные инструменты финансирования деятельности компании. На сегодняшний день существует разнообразие сертификационных программ в области управления финансами, например:

- **CAP/CIPA** (Сертифицированный международный профессиональный бухгалтер, Certified International Professional Accountant);
- **ICFM** (Институт Сертифицированных Финансовых Менеджеров, The Institute of Certified Financial Managers);
- **IAB** (Международная ассоциация бухгалтеров, International Association of Book-keepers);

- **IFA** (Институт финансовых бухгалтеров (аналитиков), Institute of Financial Accountants);
- **АССА ДипИФР** (Диплом по Международной Финансовой Отчетности, Diploma in the International Financial Reporting – DipIFR, ACCA – Ассоциация сертифицированных присяжных бухгалтеров);
- **СИА** (Сертифицированный международный инвестиционный аналитик, Certified international investment analytic);
- **СИМА** (Привилегированный институт бухгалтеров по управленческому учету, Chartered Institute of Management Accountants) и др.

При этом все существующие сертификационные программы направлены на изучение наилучшей практики и передового опыта в области финансового менеджмента. Для начала дадим определение тому, что из себя представляет финансовый менеджмент.

Финансовый менеджмент – управленческие решения по приобретению, финансированию и управлению активами, направленные на реализацию определенной цели. Управленческие решения в области финансового менеджмента можно отнести к следующим трем основным сферам операций с активами: инвестиции, финансирование и управление активами.

К основным функциям финансового менеджмента относят:

- 1) **Инвестиционные решения.** Это наиболее важная из трех главных функций финансового менеджмента. Она начинается с определения общей суммы средств, необходимых для выполнения проекта. После определения суммы средств, необходимо установить соотношение между денежными средствами, товарными запасами и основными фондами. Денежные средства используются для проведения платежей и расчетов, товарные запасы обеспечивают бесперебойность работы компании, а основные фонды включают в себя оборудование, здания, сооружения, позволяющие осуществлять деятельность. Средства, необходимые для ведения бизнеса или уже имеющиеся в бизнесе, принято называть активами. Экономически неоправданные активы по возможности должны быть уменьшены, ликвидированы, или заменены. Следует понимать, что инвестиции могут быть как внешними (участие в сторонних проектах), так и внутренними (в собственный бизнес). Осуществление инвестиций не меняет суммы средств, вложенных в проект, а только изменяет соотношение между денежными средствами, запасами и основными фондами.
- 2) **Решение о финансировании.** Финансирование – вторая главная функция финансового менеджмента. Финансирование – это поиск источников для средств (активов), которые определены в результате решения о капитальных вложениях. Финансирование может быть осуществлено за счет собственных средств и за счет заемных средств. Финансирование бизнеса в разных отраслях имеет различия. Зависят ли типы используемого финансирования от наличия долгов? Возможно ли определить оптимальную финансо-

вую структуру бизнеса? Ответы на эти вопросы должно дать решение о финансировании. Выплата дивидендов должна рассматриваться как неотъемлемая часть решения о финансировании. Сохранение большей части текущего дохода в бизнесе означает, что ресурсная база компании будет усилена (сумма средств для инвестиций увеличена). В то же самое время это означает, что меньшая сумма денег будет выделена на текущие платежи по дивидендам, и стоимость бизнеса может снизиться. Поэтому финансовый руководитель должен обеспечить разумный баланс между той частью прибыли компании, которая направляется на выплату дивидендов ее акционерам, и той частью, которая остается в распоряжении компании и может использоваться на финансирование ее развития.

Коэффициент выплаты дивидендов показывает, какой процент прибыли компании выплачивается (деньгами) ее акционерам:

$$\text{Коэффициент выплаты дивидендов} = \frac{\text{Дивиденды на 1 акцию}}{\text{Прибыль на 1 акцию}}$$

- 3) Решение об управлении активами.** Третья важная функция финансового менеджмента. Для функционирования бизнеса необходим специальный капитал, который в процессе деятельности превращается из денежной формы в материальную (при закупках или производстве) и из материальной формы в денежную (при продажах), принося доход или убыток. Такие превращения чаще называют операциями. Текущие решения связаны, прежде всего, с вопросом платежеспособности бизнеса, его способностью совершать операции (преобразование или трансформация активов, приносящие доход). Управление активами предполагает создание условий для того, чтобы инвестиции приносили доход, а финансирование было оптимальным. Недостаточное внимание к управлению оборотным капиталом часто приводит к потере возможной прибыли.

1.2. ЦЕЛИ КОРПОРАЦИИ, ПРОБЛЕМЫ ДОВЕРЕННЫХ ЛИЦ

Акционеры предоставляют компании денежные средства, ожидая, что они получат максимально возможное увеличение доходов при определенном уровне риска.

Часто основной целью деятельности компании представляется максимизация прибыли.

Максимизация прибыли (*profit maximization*) – максимизация прибыли компании, остающейся после уплаты налогов (*earnings after taxes – EAT*).

Улучшенной версией максимизации прибыли считается максимизация «прибыли на акцию» (*earnings per share – EPS*).

Прибыль на акцию (*earnings per share – EPS*) – прибыль после уплаты налогов (ЕАТ), деленная на количество выпущенных в обращение обыкновенных акций компании.

Однако, если взять за цель максимизацию EPS, тогда в этом случае не учитывается:

- период получения прибыли;
- срока достижения соответствующего уровня прибыли;
- фактор риска;
- влияние дивидендной политики на рыночную цену акций компании.

Другой, альтернативной целью, является максимизация рыночной цены акции.

Рыночный курс акции компании представляет собой концентрированное выражение суждений всех участников рынка по поводу ее стоимости.

При расчете показателя рыночного курса акции учитываются период получения прибыли; срок достижения соответствующего уровня прибыли; фактор риска; влияние дивидендной политики.

Основной целью финансового менеджмента является **максимальное увеличение благосостояния акционеров**, т. е. максимальное увеличение экономической ценности, достоящейся акционерам (владельцам). Богатство акционеров определяется рыночной ценой обыкновенных акций корпорации.

Курс акций сигнализирует, насколько эффективно действует руководство компании в интересах акционеров, как развивается корпорация.

ПРОБЛЕМА ДОВЕРЕННЫХ ЛИЦ

Доверенными лицами (agents) считаются руководители корпорации, которые действуют в интересах акционеров.

Доверенные лица (agents) – лица, уполномоченные другим лицом, называемым доверителем (principal), действовать от его имени.

Теория представительства – часть экономической науки, которая изучает поведение доверителей (например, акционеров) и их доверенных лиц (например, менеджеров).

Агентские отношения (agency relationship) возникают всегда, когда один или больше отдельных людей, называемых принципалами, нанимают других специалистов или организации, называемые агентами, для выполнения определенных услуг и затем делегируют этому агенту принятие решений.

В результате распределения прав собственности и управления корпорацией между акционерами и доверенными лицами могут возникать проблемы, связанные с их интересами. Руководители корпорации могут иметь свои цели, отличные от интересов владельцев акций.