



ПОРТФЕЛЬ СТУДЕНТА



Н. А. Толкачева, Т. И. Мельникова

# Финансовый менеджмент



# **Наталья Александровна Толкачева Тамара Ивановна Мельникова Финансовый менеджмент**

*[http://www.litres.ru/pages/biblio\\_book/?art=11822831](http://www.litres.ru/pages/biblio_book/?art=11822831)*

*Финансовый менеджмент. Учебное пособие: Директ-Медиа; М.-Берлин;  
2014*

*ISBN 978-5-4475-2555-2*

## **Аннотация**

Учебное пособие «Финансовый менеджмент» структурно представлено 4 главами. Первая глава посвящена рассмотрению теоретических основ финансового менеджмента, описанию финансовой системы, и системы информационного обеспечения финансового управления. В следующих главах рассматриваются подходы к финансовому управлению организацией: вопросы управления финансовыми результатами и рентабельностью, решения по оптимизации структуры капитала, принятие инвестиционных решений, управление долгосрочными и оборотными активами. Пособие разработано для обеспечения одноименной дисциплины вариативной части и предназначено для студентов всех форм обучения по направлению «Экономика», а также может оказаться полезным руководителям и специалистам различного уровня.

# Содержание

ВВЕДЕНИЕ	4
Глава 1.	9
1.1. Теоретические концепции финансового менеджмента	10
1.2. Финансовая система и ее участники	27
Конец ознакомительного фрагмента.	31

# **Тамара Мельникова, Наталья Толкачева**

## **Финансовый менеджмент**

### **ВВЕДЕНИЕ**

В начале XX века финансовый менеджмент сформировался как наука, основной упор в которой делался, прежде всего, на законодательных аспектах налогообложения, формировании новых фирм и различных типах ценных бумаг, выпускаемых для привлечения капитала. В годы Великой депрессии 30-х годов прошлого века акцент сместился на банкротство и реорганизацию, слияние компаний и регулирование рынка ценных бумаг. В центре внимания ученых было движение денежных потоков в экономике и портфельные инвестиции. К концу 50-х гг. сформировался современный финансовый менеджмент, когда в корпорациях возникла потребность в теоретическом обосновании финансовых решений. В изучении финансов выделился управленческий аспект и финансовые решения стали рассматриваться с позиции менеджера, а не стороннего наблюдателя. Фокус переместился на решения менеджеров, направленных на наращивание акционерной стоимости корпораций.

Сегодня в ряду различных экономических дисциплин теория финансового менеджмента отличается одновременно наивысшей теоретической сложностью, и максимальной направленностью на реальные практические приложения. При этом теория финансов, пожалуй, наиболее ярко проявила свою сущность как часть современной теории менеджмента, развивающей несколько абстрактный подход экономической науки в направлении реальных приложений.

Знание основ теории финансового менеджмента может оказать помощь не только менеджерам в сфере бизнеса, но и руководителям различного уровня коммерческих, некоммерческих и государственных организаций, в решении многих вопросов, связанных с разработкой стратегии развития, обоснованием инвестиционных решений и управлением ресурсами в условиях рынка.

## **Методические рекомендации по изучению курса**

Для успешного изучения дисциплины «Финансовый менеджмент», а также для написания контрольной и курсовой работы или письменного контрольного задания, подготовки к тестированию и зачету студентам необходимо использовать нормативные и законодательные акты Российской Федерации, учебно- методические материалы зарубежных и современных российских авторов из библиографических списков, которые представлены в конце каждой главы.

В конце учебного текста по каждой теме представлены контрольные вопросы и задания для самостоятельной работы. По окончании изучения дисциплины «Финансовый менеджмент» студент должен:

**иметь представление**

- о финансовом менеджменте как деятельности и как об учебной дисциплине;
- о классических и современных теориях и концепциях финансового менеджмента;
- о финансовой среде и роли финансовых институтов;
- об основных типах решений в области финансового управления;
- роли финансового менеджмента в общей системе управления организацией;

**знать**

- основные понятия, термины, аналитические методы и модели финансового менеджмента;
- понятия и термины стандартной финансовой отчетности и финансовой аналитики;
- ключевые финансовые показатели и формулы для расчета и анализа финансовых решений;
- принципы измерения финансовых результатов и подходы к управлению результативностью и эффективностью деятельности;
- методы анализа и управления капиталом и активами организации;

- показатели эффективности инвестиционной деятельности;

### **уметь**

- читать, интерпретировать и анализировать финансовую отчетность коммерческих организаций;
- выявлять финансовые проблемы организации по традиционным показателям отчетности;
- формировать систему ключевых показателей и разрабатывать рекомендации по повышению эффективности организации;
- проводить анализ источников финансирования и разрабатывать решения по оптимизации структуры капитала;
- проводить оценку эффективности инвестиционных проектов и инвестиционных решений;

### **владеть**

- терминологией финансового менеджмента;
- методами анализа финансового состояния;
- методами финансового планирования и прогнозирования;
- навыками применения современных инструментов финансового анализа для решения практических задач по управлению капиталом, инвестициями и рентабельностью;
- методическими основами принятия финансовых решений (финансовыми теориями и моделями, использовать их для обоснования решений);
- современными эффективными подходами к управле-

нию капиталом организации;

- навыками письменной и устной презентации результатов разработок и предложений по финансовому управлению организацией.

# **Глава 1.**

## **Основы финансового менеджмента**

### **План**

- 1.1. Теоретические концепции финансового менеджмента**
- 1.2. Финансовая система и ее участники**
- 1.3. Содержание финансового менеджмента**
- 1.4. Информационная база финансового менеджмента**

# 1.1. Теоретические концепции финансового менеджмента

Современный финансовый менеджмент базируется на теоретических положениях многих научных направлений и обобщает опыт финансового управления компаниями в контексте экономической и финансовой среды, взаимосвязи финансового управления организацией с заинтересованными сторонами (стейкхолдерами).

В настоящее время в финансовом менеджменте изучаются управленческие финансовые решения, принимаемые на базе основных теоретических концепций экономики и финансов.

Теория финансового менеджмента состоит из ряда концепций, представляющих систематизированный подход к изучению вопросов распределения денежных ресурсов с учетом фактора времени, а также набора количественных моделей, с помощью которых оцениваются все альтернативные варианты и принимаются и воплощаются в жизнь финансовые решения.<sup>1</sup>

**Концепция** (от лат. *conceptio* – понимание, система) представляет собой определенный способ трактовки и «понима-

---

<sup>1</sup> Боди З. Финансы: пер. с англ. / З. Боди, Р. К. Мертон. – М.: Вильямс, 2005. – 592 с., с. 38.

ния» какого-либо явления, системы, процесса. *Концепция в финансовом менеджменте* это способ «понимания», теоретического подхода к некоторым сторонам явлениям, функциям финансового менеджмента.

Рассмотрим ключевые теории финансового менеджмента, составляющие фундамент для принятия финансовых решений.

***Концепция приоритета экономических интересов собственников.***

Впервые идею концепции выдвинул американский экономист Герберт Саймон в рамках разработанной им теории принятия решений в коммерческих организациях, известной как «теория ограниченной рациональности». Опровергая представления о фирме как организации, нацеленной на максимизацию прибыли, он сформулировал альтернативную целевую концепцию ее экономического поведения, заключающуюся в необходимости приоритетного удовлетворения интересов владельцев.

В прикладном своем значении она формулирует цель финансового управления организацией – максимизация рыночной стоимости компании.

***Концепция идеальных рынков капитала.***

Современный уровень конкурентного производства и технологий требует значительных денежных вложений, поэтому первостепенными аспектами в финансовом менеджменте становятся привлечение капитала и его эффективное

инвестирование. Большинство ранних теорий финансово-го управления основано на допущении существования иде-альных рынков капитала (perfect capital markets). Данная концепция носит описательный – дескриптивный характер. Анализ и принятие этих решений требует изучения факто-ров окружающей финансовой среды и финансового рынка.

***Идеальный рынок капитала*** – это рынок, на котором не существует никаких затруднений, вследствие чего обмен ценных бумаг и денег совершается легко и не сопряжен с ка-кими-либо затратами.

Идеальный рынок капитала предполагает следующее:

- отсутствуют транзакционные затраты (расходы на взаи-модействие с такими институтами как страховые компании и фондовые биржи, расходы на заключение и исполнение, юридической защиты контрактов, издержки сбора и обра-ботки информации, проведения переговоров и принятия ре-шений);
- отсутствуют налоги;
- имеется большое количество покупателей и продавцов, и ни один из них не может повлиять на рыночную цену фи-нансовых активов;
- существует равный доступ на рынок для всех инвесто-ров;
- все субъекты рынка имеют одинаковый объем информа-ции;
- все субъекты рынка имеют одинаковые ожидания. Хотя

набор таких предпосылок является жестким, эта теория объясняет развитие взаимоотношений и сделок в финансовой среде. Часто действительность близка к исходным условиям теории. Если же в реальной ситуации исходные предпосылки не соблюдаются, их можно отбрасывать одно за другим и определять влияние каждого из условий на конечные результаты.

### ***Теория заинтересованных лиц.***

Деятельность компании в той или иной степени находится в зоне интересов множества заинтересованных лиц, а интересы всех этих лиц даже теоретически не могут совпадать, поэтому становится очевидным, что оптимизация управления крупной компанией требует учета множества факторов, имеющих не только материальную природу. *Теория заинтересованных лиц* – это одно из теоретических направлений в менеджменте, формирующее и объясняющее стратегию развития компании с точки зрения учета интересов, так называемых стейкхолдеров (заинтересованных сторон).

### ***Концепция агентских отношений.***

*Концепция агентских отношений* рассматривает проблему представительства или агентские конфликты. В рамках управления финансами такие потенциальные конфликты возникают между:

- 1) акционерами и менеджерами;
- 2) между кредиторами и акционерами.

***Целью фирмы*** является максимизация собственности ее

акционеров, что означает максимизацию цены акций фирмы. Потенциально причиной конфликта интересов является то, что владельцы фирмы предоставляют менеджерам право принятия решений.

В современных условиях в число агентских конфликтов включаются не только традиционные, но и конфликты типа «миноритарный – мажоритарный собственник», «контролирующий собственник (инсайдер) – аутсайдер».

**Концепция утверждает, что деятельность менеджеров (агентов) лишь тогда будет направлена на реализацию главной цели управления финансами, когда она будет дополнительно стимулироваться их участием в прибыли, а также контролироваться собственниками.**

Это стимулирование и мониторинг связаны с дополнительными затратами средств, которые называют – агентскими затратами. В свою очередь, агентские затраты оказывают влияние на формирование и распределение прибыли, дивидендную политику, а соответственно и на цену обращающихся на рынке акций компании.

Типичное проявление агентских конфликтов и агентских затрат – ситуацию «окопавшихся» менеджеров, означающий получение ими дополнительных к оговоренному денежному вознаграждению и уход от принятия риска. Исследователи отмечают, что владение менеджментом долей собственности в акционерном капитале от 5 % до 25 % порождает эффект «окопавшегося» менеджмента, когда отсутствуют дивиден-

ды, инвестиции в основные активы превышают отраслевые нормативы, преобладают непрофильные инвестиции.

Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта означает, что компания, однажды возникнув, будет существовать «вечно», у нее нет намерения внезапно свернуть работу, а потому ее инвесторы и кредиторы могут полагать, что обязательства фирмой будут исполняться. Финансовая отчетность в соответствии с международными стандартами (МСФО) составляется исходя из допущения продолжения деятельности компании в настоящее время и в обозримом будущем.

**Предполагается, что у компании нет ни намерения, ни необходимости в ликвидации или существенном сокращении масштаба деятельности.**

Подразумевается, что речь идет о так называемых нормальных условиях функционирования фирмы, которые могут быть нарушены только форс-мажорными обстоятельствами.

Концепция альтернативных затрат, называемая также концепцией затрат упущенных возможностей, состоит в том, что принятие любого решения финансового характера связано с отказом от какого-то альтернативного варианта, который также мог бы принести определенный доход. Этот упущенный доход необходимо учитывать при принятии решений.

**Альтернативные затраты представляют собой до-**

**ход, который могла бы получить компания, если бы предпочла иной вариант использования имеющихся у нее ресурсов.**

Концепция играет важную роль в оценке вариантов возможного вложения капитала, использования производственных мощностей, выбора вариантов политики кредитования, и при принятии решений текущего характера (например, управления дебиторской задолженностью).

***Концепция временной ценности денег*** заключается в том, что денежная единица, имеющаяся сегодня, и денежная единица, ожидающаяся к получению через какое-то время, неравноценны, (рис 1.1).

Подобная неравноценность определяется тремя основными причинами: инфляцией, риском неполучения ожидаемой суммы, и оборачиваемостью, т.е. способностью денег приносить доход.

По сравнению с денежной суммой, которая, возможно, будет получена в будущем, та же самая сумма, имеющаяся в наличии в данный момент времени, может быть немедленно пущена в оборот и поэтому принесет дополнительный доход.

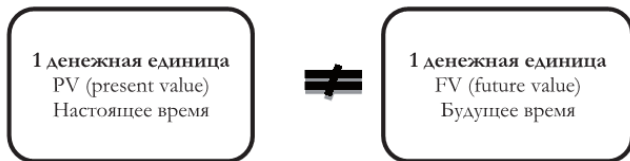


Рис 1.1. Логика концепции временной стоимости денег

Согласно концепции временной ценности денег, сегодняшние поступления ценнее будущих. Отсюда вытекает необходимость учета фактора времени при принятии финансовых решений, в особенности долгосрочных.

Для соотнесения будущей и сегодняшней стоимости денег используются формулы наращения (начисления процентов) и дисконтирования.

**Дисконтирование – приведение будущей стоимости (FV) к нынешнему периоду времени, установление сегодняшнего эквивалента суммы, выплачиваемой в будущем.**

С учетом этой концепции разработаны различные модели дисконтирования денежных потоков (DCF), которые широко используются в практике финансового менеджмента.

При рассмотрении дисконтирования необходимо учесть четыре этапа.

Расчет прогнозируемых денежных потоков. Оценка степени риска.

Включение риска в анализ.

Определение приведенной стоимости денег.

Формула математического дисконтирования для сложных процентов имеет вид:

$$PV = FV \frac{1}{(1+r)^n}$$

где  $PV$  – средства, имеющиеся или инвестированные на текущую дату или текущая стоимость финансовых средств, получаемых в будущем;

$FV$  – финансовые средства к получению в будущем или будущая величина сегодняшних денежных средств;

$r$  – ставка дисконтирования;

$n$  – количество лет.

Для того, чтобы определить сегодняшний эквивалент некой суммы денег, например 20 тыс. руб., которые могут понадобиться в будущем, например, через 2 года, необходимо продисконтировать эту сумму, используя ставку дисконтирования (в общем случае равную учетной ставке процента ЦБ). Если учетная ставка процента равна, например, 18 % годовых, то настоящая (текущая) стоимость будущих 20 тыс. руб. составит:  $20 / (1+0,18)^2 = 14,3$  тыс. руб. это означает, что, имея сегодня 14,3 тыс. руб., можно положить их в банк под эту ставку, и через 2 года у вас будет 20 тыс. руб.

*Концепция компромисса между риском и доходно-*

**стью.**

Сущность этой концепции состоит в том, что между уровнем ожидаемого дохода (доходностью) и уровнем сопутствующего ему риска существует прямо пропорциональная зависимость.

**Чем выше обещаемая, требуемая или ожидаемая доходность (то есть отдача на вложенный капитал), тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности. Однако верно и обратное.**

На базе этой концепции построены множественные модели оценки финансовых активов (финансовых инструментов инвестирования) и методика инвестиционного анализа в системе портфельной теории.

Очень важны для решения проблемы минимизации рисков выводы Г. Марковица о портфеле. Совокупный риск может быть снижен за счет объединения рискованных активов в один портфель. При этом общий риск, как правило, меньше, чем по каждому финансовому активу в отдельности. Однако концепция Г. Марковица не конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью. Эту задачу решают исследования Д. Линтиера, Я. Мойссина, У. Шарпа, в которых делается вывод, что на идеальных рынках капитала требуемая (ожидаемая) доходность рискованного актива представляет собой функцию трех переменных: безрисковой доходности, средней доходности на рынке ценных

бумаг, «индекса колеблемости» доходности данного актива на рынке в среднем.

Иллюстрацией концепции компромисса между риском и доходностью выступает **модель Шарпа – модель оценки доходности финансовых активов** (CAPM, Capital Asset Pricing Model).

$$k_s = k_{rf} + \beta(k_m - k_{rf})$$

*где*  $k_s$  – доходность акций компании;

$k_{rf}$  – доходность «безрисковых» ценных бумаг;

$\beta$  – бета-коэффициент систематического (рыночного) риска компании;

$k_m$  – ожидаемая средняя доходность на рынке ценных бумаг;

Средний уровень доходности на рынке составляет 16 %, доходность по безрисковым вложениям в государственные ценные бумаги 6 %, для компании «WOW» коэффициент  $\beta = 0,8$ . Тогда доходность акций данной компании определяется:  $16 + 0,8(16 - 6) = 24$  %.

Данная модель может быть использована для оценки доходности акций компании с учетом систематического риска. Эти выводы важны при принятии решений по формированию оптимальной структуры капитала и выборе и обосновании эффективности инвестиционного проекта.

**Концепция стоимости (структуры) капитала.**

Для финансирования текущей и инвестиционной деятельности организаций необходимы финансовые ресурсы, которые могут быть привлечены из различных источников, на разных условиях.

Будем исходить из предположения, что оборотные (текущие) активы компании финансируются за счет краткосрочных источников средств (краткосрочных обязательств), а внеоборотные (постоянные) активы – за счет долгосрочных.



Рис. 1.2. Источники финансирования

На рисунке 1.2 представлены все источники финансирования, включая долгосрочные и краткосрочные.

**Именно долгосрочные источники – собственные и заемные – называются капиталом.**

Таким образом, используемый капитал состоит из акционерного капитала и долгосрочных обязательств.

Привлечение каждого источника капитала связано для компании с определенными затратами. Отношение платы за капитал к величине привлекаемого капитала называется *стоимостью (ценой) капитала и выражается в процентах.*

Цена каждого источника капитала связана с платой его «владельцам»: банкам нужно платить проценты по выданным кредитам; инвесторам – доход на сделанные ими инвестиции; акционерам – дивиденды. Величина затрат на капитал – стоимости или цены капитала определяется по доходности, требуемой «владельцем» капитала.

Затраты компании по привлечению и обслуживанию капитала существенно различаются по видам отдельных источников. В связи с этим при выборе альтернативных источников финансирования активов количественная оценка стоимости привлекаемого капитала играет решающую роль.

**В основе концепции стоимости капитала лежит механизм влияния избранного компанией соотношения собственного и заемного капитала на показатель ее рыночной стоимости.**

Минимизация стоимости капитала при прочих равных условиях обеспечивает максимизацию рыночной стоимости

компании и благосостояния собственников.

*Концепция эффективности рынка* капитала была выдвинута в 1970 году американским экономистом Юджином Фама в работе «Эффективные рынки капитала: обзор теоретических и практических исследований». Данная концепция носит гипотетический характер и отражает зависимость ценовой эффективности финансового рынка от уровня информационного обеспечения его участников. В соответствии с этой гипотезой процесс формирования цены предполагает, что ожидаемая доходность ценных бумаг является случайной величиной, отражающей соответствующий уровень информированности участников рынка. Концепция эффективности рынка основана на том, что в условиях эффективного рынка любая новая информация по мере ее поступления немедленно отражается на ценах на акции и другие ценные бумаги. Финансисты используют понятие эффективности рынков, подразумевая информационную, а не операционную эффективность.

**Эффективный рынок** – это такой рынок, в ценах которого отражена вся известная информация. Рассматривается теоретическая возможность существования трех форм эффективности рынка – слабой, умеренной и сильной. Под **слабой формой** подразумевается ситуация, когда в текущих ценах отражена вся информация, содержащаяся в прошлых изменениях цен. **Умеренная предполагает**, что текущие рыночные цены отражают не только ди-

намику рыночных цен, но и всю остальную общедоступную информацию. Следовательно, при умеренной форме эффективности не имеет смысла изучать ежегодные отчеты фирм и прочую статистику. Под **сильной формой** эффективности понимается такой рынок, в ценах которого отражена вся информация, включая не только общедоступную, но и доступную отдельным лицам. Согласно этой гипотезе, при сильной форме эффективности сверхдоходы не могут получить даже посвященные.

Концепция эффективности рынков непосредственно связана с концепцией компромисса между риском и доходностью.

При умеренной форме эффективности, когда в ценах отражена вся общедоступная информация, альтернативы заключаются в том, более высокие доходы сопряжены с более высоким риском. На эффективных рынках курсы ценных бумаг формируются таким образом, что получение сверхдоходов исключено, и различия в ожидаемой доходности определяются различиями в степени риска. Например, ожидаемая доходность по акциям фирмы – 15 %, а облигации этой же фирмы приносят только 10 %. Что это означает для инвесторов? Более высокая ожидаемая доходность акций отражает их большую рискованность. Какое решение о финансировании должны принять менеджеры фирмы – за счет заемного или акционерного капитала финансировать фирму? Если менеджеры уверены в том, что рынки акций и облигаций

обладают умеренной эффективностью, то они должны быть безразличны к выбору источников финансирования (если не брать в расчет налоги).

**Важнейшие рынки капиталов, как правило, эффективны, т.е. исключают получение сверхдоходов. А рынки материальных товаров, как правило, не являются эффективными как минимум в краткосрочной перспективе. Например, в первое время после появления компьютеров IBM и «Apple» эти компании получали сверхдоходы.**

Таким образом, гипотеза эффективности рынков капитала имеет практическое значение как для менеджеров, так и для инвесторов. Для менеджеров эта гипотеза означает, что нельзя увеличить стоимость фирмы за счет операций на финансовом рынке. Операции, совершаемые на эффективном рынке, имеют нулевой NPV. Увеличит стоимость фирмы можно только с помощью операций на рынке материальных товаров и услуг.

Концепция асимметричной информации тесно связана с концепцией эффективности рынка, а смысл ее в том, что отдельные категории лиц могут владеть информацией, недоступной всем участникам рынка в равной мере. С одной стороны, полной симметрии в информационном обеспечении участников рынка нельзя достичь в принципе, поскольку всегда существует так называемая инсайдерская информация. С другой стороны, именно данная концепция объяс-

няет существование рынка, ибо каждый его участник надеется, что та информация, которой он располагает, возможно, неизвестна его конкурентам, а, следовательно, он может принять эффективное решение.

Принятие любого финансового решения требует знаний концептуальных основ финансового управления, научно-обоснованных методов их реализации, общих законов и закономерностей развития рыночной экономики, финансовых рынков и систем и пр.

## 1.2. Финансовая система и ее участники

Финансовые решения воплощаются в жизнь в рамках финансовой системы.

Финансовая система **состоит из целого ряда учреждений, институтов и рынков, предоставляющих свои услуги предприятиям, гражданам и правительству.**

Финансовая система как совокупность специальных институтов, призванных наиболее эффективно перераспределять ограниченные финансовые ресурсы экономики, включает подсистему государственного перераспределения, а также достаточно сложную подсистему финансовых посредников, обеспечивающих перераспределение финансовых ресурсов на рыночных условиях.<sup>2</sup>

Основными действующими лицами – участниками финансовой системы являются:

- государство (государственный сектор, правительство, правительственные организации);
- домашние хозяйства (домохозяйства, семьи или граждане);
- фирмы (предприятия, организации, коммерческие ком-

---

<sup>2</sup> Финансы. Учебник для бакалавров. 3-е изд., перераб. и доп. —М.: ЮРАЙТ, 2012. – Бакалавр 590 с. Стр. 339.

пании);

– финансовые посредники (институты).

**Государство** – это субъект управления, который обеспечивает организацию и функционирование всех элементов социально-экономической системы. Государство выступает и как субъект хозяйствования наряду с другими участниками, поскольку в лице госпредприятий осуществляет производство определенных видов товаров и услуг (в том числе рыночных). Государство также подразумевает сферу публичных финансов, под которой понимают процесс и механизм формирования и использования государственных финансовых ресурсов, баланса доходов и расходов.

**Домашнее хозяйство** в экономической науке – экономическая единица, состоящая из одного или более лиц, которая с одной стороны снабжает экономику ресурсами; а с другой, использует полученные деньги для приобретения товаров и услуг, удовлетворяющих материальные потребности человека.

**Фирма (предприятие)** – хозяйствующий субъект, деятельность которого направлена на производство продукции, выполнение работ, оказание услуг, т.е. обеспечение общественных потребностей и извлечение прибыли. Другими словами, фирма это юридическое лицо, которое привлекает капитал для осуществления своей деятельности и обеспечивает его прирост за счет получаемой прибыли.

**Финансовые институты** включают различных участ-

ников финансовых рынков, опосредующих прямые потоки сбережений от их владельцев к пользователям этих средств. Институт финансовых посредников включает коммерческие, сберегательные банки, ссудосберегательные ассоциации, взаимные сберегательные фонды, кредитные союзы, страховые компании, пенсионные фонды.

Финансовые решения, принимаемые домохозяйствами:

- Решения о потреблении и сбережении денежных средств. Относительно пропорции, в соответствии с которой средства направляются на потребление и сбережение. Домохозяйства сберегают определенную часть своих доходов для использования в будущем, они накапливают общие фонды богатства, которые могут храниться в различных формах.

- Инвестиционные решения. В какие активы следует вложить имеющиеся сбережения. Это процесс личного инвестирования или распределения денежных средств между различными видами активов.

- Решения о финансировании по поводу использования заемных средств для реализации своих потребительских или инвестиционных замыслов.

- Решения, связанные с управлением риском. Следует ли застраховать свой дачный участок.<sup>3</sup>

Финансовые решения, принимаемые *фирмами*:

- Решения стратегического планирования (каким бизне-

---

<sup>3</sup> Боди З. Финансы: пер. с англ. / З. Боди, Р. К. Мертон. – М.: Ви-льямс, 2005. – 592 с., с.42.

сом заняться – определение сферы деятельности, следует ли диверсифицировать свою деятельность или вообще кардинально изменить стратегические цели) эти решения являются финансовыми поскольку связаны с оценкой затрат и доходов с учетом фактора времени.

- Планирование инвестиций. Формулировка и разработка инвестиционных проектов. Разработка способов реализации.

- Решения связанные с финансированием. Решения по структуре капитала – разработка практического финансового плана, разработка оптимальной структуры финансирования.

- Управление оборотным капиталом. Оперативное отслеживание денежных потоков.

Наиболее распространенным организационными формами бизнеса согласно общемировой практике являются корпорации – акционерные общества открытого типа.

# Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.