

Б А К А Л А В Р И А Т

П.Н. Брусов, Т.В. Филатова

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ

Рекомендовано УМО по образованию
в области финансов, учета и мировой экономики
в качестве **учебного пособия** для студентов,
обучающихся по специальностям «Финансы и кредит»,
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»

Третье издание, стереотипное

КНОРУС • МОСКВА • 2014

KnorusMedia
электронные версии книг

УДК 336.6(075.8)
ББК 65.291.9-21я73
Б89

Рецензенты:

Е.И. Шохин, заведующий кафедрой «Финансовый менеджмент» Финансового университета при Правительстве РФ, канд. экон. наук, проф.,
Н.И. Лахметкина, заведующая кафедрой «Инвестиционный менеджмент» Финансового университета при Правительстве РФ, канд. экон. наук, проф.,
Н.В. Колчина, проф. кафедры «Финансовый менеджмент» Всероссийского заочного финансово-экономического института, канд. экон. наук

Брусов П.Н.

Б89 Финансовый менеджмент. Финансовое планирование : учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. — 3-е изд., стер. — М. : КНОРУС, 2014.— 232 с. — (Бакалавриат).

ISBN 978-5-406-03705-8

Посвящено детальному изложению следующих разделов финансового менеджмента: финансовое обеспечение предпринимательства и финансовое планирование. Предназначено для подготовки на основе современных концепций финансового менеджмента экономистов (финансистов) нового типа. Отвечает требованиям перехода к компетентностной модели высшего образования. Позволяет студентам освоить методы и инновации в финансовых стратегиях фирмы в условиях глобализации финансовых и товарных рынков и роста роли интеллектуального капитала в повышении эффективности компании.

Соответствует Федеральному государственному образовательному стандарту высшего профессионального образования третьего поколения.

Для студентов бакалавриата всех финансовых и экономических профилей, включая финансы и кредит, бухгалтерский учет, аудит, магистрантов и специалистов всех финансовых и экономических направлений и специальностей, а также для финансовых директоров компаний и финансовых аналитиков, слушателей программ МВА.

**УДК 336.6(075.8)
ББК 65.291.9-21я73**

Брусов Петр Никитович, Филатова Татьяна Васильевна

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ
Финансовое планирование

Сертификат соответствия № РОСС RU. АЕ51. Н 16509 от 18.06.2013.

Изд. № 7130. Подписано в печать 10.01.2014. Формат 60×90/16.

Гарнитура «NewtonС». Печать офсетная.

Усл. печ. л. 14,5. Уч.-изд. л. 10,16. Тираж 1000 экз. Заказ №

ООО «КноРус».

117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в филиале «Чеховский Печатный Двор»

ОАО «Первая Образцовая типография».

142300, Московская область, г. Чехов, ул. Полиграфистов, д. 1.

ISBN 978-5-406-03705-8

© Брусов П.Н., Филатова Т.В., 2014
© ООО «КноРус», 2014

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	5
Глава 1. Управление финансовым обеспечением предпринимательства	
1.1. Понятие финансового обеспечения и принципы его организации	8
1.2. Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности	13
1.2.1. Различные варианты классификации, российская и зарубежная классификации	13
1.2.2. Формирование собственного капитала компаний	18
1.3. Управление собственными финансовыми ресурсами предприятия	28
1.4. Привлеченные средства и их роль в источниках финансирования предпринимательской деятельности	32
1.4.1. Факторинг и его роль в источниках финансирования деятельности предприятия	32
1.4.2. Моделирование работы компании с отсрочкой платежа с использованием факторинга (дебиторская задолженность и факторинг)	50
1.5. Заемные средства и их роль в источниках финансирования предпринимательской деятельности	57
1.5.1. Заемные средства	57
1.5.2. Краткосрочные заемные средства	62
1.5.3. Долгосрочные заемные средства	64
1.5.4. Облигационные займы	68
1.5.5. Ограничения в формировании собственного и заемного капитала	86
Контрольные вопросы и задания	92
Глава 2. Облигации	
2.1. Основные понятия	94
2.2. Текущая стоимость облигации	95
2.3. Текущая доходность и доходность к погашению	95
2.3.1. Текущая доходность облигации	95
2.3.2. Доходность к погашению	97
2.4. Зависимость доходности к погашению облигации от параметров	99
2.5. Дополнительные характеристики облигации	104
2.5.1. Средний срок поступления дохода	104
2.5.2. Дюрация облигации	107
2.5.3. Свойства дюрации	108

2.5.4. Выпуклость облигации	114
2.6. Иммунизация портфеля облигаций	115
2.7. Портфель облигаций	118
2.7.1. Доходность портфеля облигаций	119
2.7.2. Средний срок поступления дохода портфеля облигаций.	120
2.7.3. Дюрация портфеля облигаций	120
2.7.4. Выпуклость портфеля облигаций	121
Контрольные вопросы и задания	122

Глава 3. Финансовое планирование и его место в организации финансового менеджмента на предприятии

3.1. Содержание и значение финансового планирования	125
3.2. Виды и методы внутрифирменного финансового планирования	132
3.3. Бюджетирование как инструмент финансового планирования	134
Контрольные вопросы и задания	158

Глава 4. Лизинг

4.1. Сущность лизинга	160
4.2. Преимущества и недостатки лизинга как источника финансирования	161
4.3. Виды лизинга	164
4.4. Классификация и характеристика основных видов лизинга.	169
4.5. Определение размера лизинговых платежей	172
4.6. Определение нормы доходности от сдачи оборудования в аренду.	173
4.7. Выбор между покупкой оборудования и его лизингом	174
4.8. Схемы лизинговых платежей	175
4.9. Методы расчета лизинговых платежей	177
4.10. Деление суммы платежа по лизингу на сумму амортизации долга и выплату процентов.	180
4.11. Нерегулярные платежи	183
4.12. Альтернативная схема выплат	183
4.13. Источники финансирования лизинговых проектов	185
4.14. Отличие лизинга от аренды	188
4.15. Развитие рынка лизинговых услуг в Российской Федерации в предкризисном 2008 г.	190
4.16. Рынок лизинговых услуг в Российской Федерации во время кризиса и перспективы его развития в посткризисное время.	200
Контрольные вопросы и задания	210

Тесты	211
------------------------	------------

Литература.	224
----------------------------	------------

Ответы на тесты	227
----------------------------------	------------

ПРЕДИСЛОВИЕ

Финансовый менеджмент рассматривают как процесс управления денежным оборотом, формированием и использованием финансовых ресурсов предприятий и организаций.

Основное назначение финансового менеджмента — создание эффективной системы управления. Отправной точкой формирования любой системы управления в целом, включая и финансовый менеджмент, является определение целей управления. При этом следует учитывать, что финансовый менеджмент имеет различные формы проявления, поэтому выделяют оперативный, тактический и стратегический финансовый менеджмент. В каждом конкретном случае существуют специфические цели, методы, задачи, инструменты и варианты принятия решений.

К основным целям финансового менеджмента относятся:

- максимизация стоимости компании;
- выживание фирмы в конкурентной среде;
- достижение лидерства;
- минимизация риска деятельности компании;
- достижение устойчивых темпов роста компании;
- минимизация расходов компании;
- максимизация прибыли;
- избежание банкротства компании и крупных финансовых потерь;
- сохранение устойчивого финансового состояния компании и др.

Достижение поставленных целей обуславливает проведение эффективного финансового менеджмента. Повышение эффективности финансового менеджмента в значительной степени зависит от решения тех проблем, которые сдерживают его развитие на российских предприятиях. В настоящее время выделяют три основные группы проблем. *Первая группа* связана с особенностями вхождения России в рыночные отношения; *вторая* — с отсутствием достаточной информации, используемой при управлении финансами; *третья* — с низким уровнем правового и государственного регулирования экономики.

Развитие в стране рыночных отношений, стабилизация экономики позволят существенно повысить эффективность финансового менеджмента в практической деятельности отечественных фирм и компаний.

Пособие предназначено для подготовки на основе современных концепций финансового менеджмента экономиста (финансиста) нового типа, отвечающего требованиям перехода к компетентностной модели высшего образования, для освоения студентом методов и инноваций в финансовых стратегиях фирмы в условиях глобализации финансовых и товарных рынков и роста роли интеллектуального капитала в повышении эффективности компании. От других учебных пособий оно отличается значительно более широким и глубоким использованием математики.

Авторы являются энтузиастами внедрения математических методов в экономику и финансы. Понимание того, что финансы являются по своей сути количественной наукой, а количественные методы играют важнейшую роль в подготовке финансистов и экономистов всех профилей, все шире распространяется среди специалистов, отвечающих за их подготовку. Примером этого понимания является внедрение в Финансовом университете при Правительстве РФ по инициативе авторов курса «Основы финансовых вычислений (финансовая математика)» в качестве обязательного для бакалавров всех профилей, что является важным шагом на пути интеграции российского финансового и экономического образования в общемировое, где математическая составляющая финансовых дисциплин достигает 70% и более. Данное пособие является одним из первых шагов в направлении математизации финансовых дисциплин. Математические аспекты не являются для авторов самоцелью, а призваны лишь обеспечить глубокое понимание финансовых процессов.

Написанное финансистом и финансовым математиком для финансистов и экономистов данное пособие имеет целью найти ту золотую середину в подготовке студентов, когда глубокое знание финансов сочетается с возможностью самостоятельного проведения финансовых расчетов и оценок.

Пособие включает в себя изложение как стандартных вопросов финансового менеджмента на значительно более глубокой, чем в стандартных пособиях, математической основе, так и последних достижений финансовой науки, среди которых представлены, в частности, оригинальные результаты, полученные авторами пособия.

В настоящем пособии излагаются вопросы управления финансовым обеспечением предпринимательства и финансового планирования. Рассмотрены принципы организации финансового обеспечения, классификация источников финансирования предпринимательской деятельности, управление собственными финансовыми ресурсами,

роль привлеченных и заемных средств в источниках финансирования предпринимательской деятельности. Отдельная глава посвящена одному из заемных источников финансирования — облигациям.

Подробно рассмотрены вопросы финансового планирования и его роль в организации финансового менеджмента на предприятии: содержание и значение финансового планирования, виды и методы внутрифирменного финансового планирования, бюджетирование как инструмент финансового планирования.

Отдельная глава посвящена изучению лизинга. Рассмотрены преимущества и недостатки лизинга как источника финансирования, виды лизинга. Проведена классификация и характеристика основных видов лизинга, приведена методика определения размера лизинговых платежей, нормы доходности от сдачи оборудования в аренду. Обсуждается методика выбора между покупкой оборудования и его лизингом.

Пособие предназначено для студентов (бакалавриата, магистратуры, специалитета) всех финансовых и экономических направлений и специальностей, включая финансы и кредит, бухгалтерский учет, аудит, налоги и налогообложение, страхование, международные экономические отношения. Будет полезно для финансовых директоров компаний и финансовых аналитиков.