



Икромов Фазлиддин
Нуриддинович

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ



Душанбе - 2023

УДК: 336:005(075.8)

ББК: 65.26(1)73

И-42

Рецензенты: д.э.н., профессор Султонов З.С.
д.э.н., профессор Иброхимзода И.Р.

Икромов Ф.Н. Финансовый менеджмент. Душанбе, Типография Таджикского национального университета, 2023. - 224 с.

В пособии раскрываются вопросы сущности современного финансового менеджмента, основных принципов, целей и задач управления финансами организаций, обсуждаются методические положения и инструментарий в управлении прибылью, оборотным капиталом, в разработке финансовых планов организаций и постановке стоимостного управления компанией. Издание представляет собой комплекс теоретического материала по курсу и заданий для практических занятий.

Рекомендовано для студентов, аспирантов, преподавателей высших экономических учебных заведений, научно-практических работников, занимающихся финансово-экономическими вопросами.

**Рекомендовано к печати научно-методическим советом
Таджикского национального университета (Протокол №5/4 от 25.01.2023 г.)**

ISBN 978-99985-36-31-9

© Икромов Ф.Н., 2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

	Ст.
ВВЕДЕНИЕ.....	6
ТЕМА 1. ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ И СТАНОВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	9
1.1. Эволюция финансового менеджмента.....	9
1.2. Этапы становления и формирования финансового менеджмента в составе общей финансовой теории.....	12
1.3. Фундаментальные концепции финансового менеджмента.....	19
ТЕМА 2. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ.....	31
2.1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.....	31
2.2. Роль финансового менеджмента в управлении.....	34
2.3. Система информационного обеспечения финансового менеджмента.....	36
ТЕМА 3. РИСК И ДОХОДНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ.....	38
3.1. Инвестиционный портфель: понятие, виды, принципы формирования.....	38
3.2. Классификация портфелей ценных бумаг по целям формирования.....	39
3.3. Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля.....	42
3.4. Оценка сформированного инвестиционного портфеля.....	50
ТЕМА 4. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ НА ПРЕДПРИЯТИИ.....	56
4.1. Содержание финансового планирования и прогнозирования на предприятии.....	56
4.2. Методы финансового прогнозирования на предприятии.....	63
4.3. Виды финансовых планов предприятия.....	65
4.4. Оперативное планирование финансовой деятельности.....	75
4.5. Основные этапы составления финансового плана на предприятии.....	86
ТЕМА 5. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА.....	96
5.1. Содержание и значение финансового анализа.....	96
5.2. Финансовая отчетность предприятия как информационная база финансового анализа.....	99
5.3. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия.....	106

ТЕМА 6. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ.....	110
6.1. Сущность и понятие денежного потока.....	110
6.2. Виды и структура денежного потока.....	114
6.3. Задачи и этапы анализа денежных потоков.....	123
6.4. Анализ отчета о движении денежных средств.....	124
ТЕМА 7. АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ И РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	132
7.1. Понятие прибыли и ее виды.....	132
7.2. Порядок формирования прибыли.....	136
7.3. Содержание и методы анализа прибыли.....	141
7.4. Совокупность показателей рентабельности.....	145
ТЕМА 8. АННУИТЕТ.....	150
8.1. Аннуитеты и их виды.....	150
8.2. Банковский расчёт аннуитета.....	153
8.3. Будущая стоимость аннуитетных платежей.....	154
ТЕМА 9. СУЩНОСТЬ И НАЧИСЛЕНИЕ ПРОСТЫХ ПРОЦЕНТОВ. РАСЧЕТЫ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ.....	156
9.1. Сущность и начисление простых процентов с фиксированной ставкой.....	156
9.2. Начисление простых процентов с плавающими (переменными) ставками процентов.....	158
9.3. Расчеты простых процентов в условиях инфляции.....	159
ТЕМА 10. СУЩНОСТЬ И НАЧИСЛЕНИЕ СЛОЖНЫХ ПРОЦЕНТОВ. РАСЧЕТЫ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ.....	162
10.1. Сущность сложных процентов.....	162
10.2. Эффективные и номинальные ставки процентов.....	164
10.3. Расчеты сложных процентов в условиях инфляции.....	165
ТЕМА 11. ЛЕВЕРИДЖ И ЕГО РОЛЬ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ.....	167
11.1. Понятие левериджа и его значение.....	167
11.2. Производственный леверидж как инструмент для управления прибылью от продаж.....	169
11.3. Оценка и границы применения финансового левериджа.....	170
11.4. Понятие порога рентабельности и его значение для предприятия.....	175

ТЕМА 12. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	182
12.1. Экономическая сущность и формы инвестиций.....	182
12.2. Сущность и понятие инвестиционной деятельности.....	189
12.3. Разработка инвестиционных проектов.....	196
ТЕМА 13. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА.....	199
13.1. Основные причины банкротства организаций.....	199
13.2. Модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности на основе отечественных источников.....	206
13.3. Финансовый менеджмент в условиях кризиса и банкротства организации.....	212
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	220

ВВЕДЕНИЕ

Эффективное управление деятельностью предприятия в значительной мере определяется уровнем развития и обеспечения финансового менеджмента. В современных условиях объективно возрастает роль финансового менеджмента, как комплекса взаимосвязанных управленческих решений и мероприятий на различных уровнях управления финансовыми ресурсами, направленных на повышение рыночной стоимости предприятия.

В учебном пособии раскрывается суть современных подходов к финансовому управлению, показаны смена парадигмы управления финансами и предпосылки к переходу от учетной модели управления к финансовой, от учетных стратегических показателей к стоимостным показателям.

Пособие предназначено для оказания помощи студентам в формировании теоретических знаний и практических навыков по курсу «Финансовый менеджмент». Оно включает теоретический и практический материалы по отдельным темам дисциплины — управлению прибылью, оборотным капиталом, финансовому планированию и, наконец, по теме достижения стратегической цели финансового управления — роста стоимости бизнеса.

Как известно, трансформационная экономика характеризуется существенными переменами в политической и экономической жизни, а также постоянно видоизменяющимися формами, методами хозяйствования. Это находит выражение, прежде всего, в стремлении перехода от строго централизованной системы управления, базирующейся на государственной собственности, к рыночным отношениям.

Начавшийся в трансформационный период процесс освобождения цен, расширения конкуренции, движения денег и форм их вложений, как и действия товаропроизводителей, направленные на увеличение собственных доходов, не вмещается в рамки ранее действующей организации финансов предприятия.

Результативность в управлении финансовыми процессами может быть достигнута лишь при использовании новых форм, методов, отвечающих современным требованиям хозяйствования. В этой связи в Республике Таджикистан следует не только принять идею внедрения финансового менеджмента на большинстве предприятий, но и создать реальные предпосылки для его

формирования и результативного применения.

Финансовый менеджмент, как и любая отрасль управления, требует благоприятных условий для производства товаров, выбора исполнителей, прогрессивных форм и методов эффективного воздействия на управляемый объект.

История зарождения финансового менеджмента, как и эволюция его развития, подтверждает, что для его формирования необходимым является определенный уровень общественного развития и науки.

Результативное функционирование системы управления финансовой деятельностью любого субъекта хозяйствования предполагает наличие конкретных экономических, организационных, правовых и культурных предпосылок. К ним следует отнести следующие:

1. Осуществление структурных преобразований в экономике, направленных на развитие рыночных отношений, совершенствование структуры общественного производства, расширение форм собственности, численности и разновидностей хозяйствующих субъектов;

2. Организационные преобразования механизма функционирования всех звеньев хозяйства, их взаимосвязей, экономических отношений с государством, между партнерами, участниками производственного процесса на основе эквивалентных взаимоотношений;

3. Создание и развитие рыночной инфраструктуры, включающей множество различных институтов, организаций, мероприятий, содействующей удовлетворению предприятий в их потребностях повышения качества управления, возможностей маневрирования ресурсами и т.д. К важнейшим из них, можно отнести следующие:

- развитие финансового рынка и многочисленных финансово-кредитных институтов, которые обеспечивают аккумуляцию и непрерывное движение денежных средств;

- разветвленная сеть информационных центров, фирм, коммуникативной связи, накапливающей, обрабатывающей и быстро передающей информацию о ситуации в стране, кредитных учреждениях, партнерах;

- система сервисного обслуживания предприятия через маркетинговые, консалтинговые, контроллинговые и другие

специализированные фирмы.

Завершается пособие темой управления стоимостью как основополагающей задачей финансового управления организацией. Здесь раскрыта суть стоимостной концепции управления и методический инструментарий формирования базовых факторных моделей управления и постановки системы стоимостного управления в организации.

В учебное пособие включены практические задания, выполнение которых позволяет студенту закреплять теоретические знания, формировать навыки проведения финансовых расчетов и получения выводов на их основе.



9789998536319