

Под общей редакцией

**Н.А. Адамова**

# **ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Рекомендовано учебно-методическим объединением по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальностям «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Налоги и налогообложение», «Мировая экономика».

Издание второе,  
переработанное и дополненное

**Москва • 2011**

**Финансовый менеджмент:** учебное пособие . 2-е изд., перераб и доп./ под общей редакцией Н.А. Адамова. – М.: ЗАО ИД «Экономическая газета», 2011. – 518 с.  
ISBN 978-5-900792-95-8

Книга предназначена в качестве учебного пособия для студентов вузов, слушателей МВА, а также для работников финансовых служб, экономистов и менеджеров.

В ней понятно и доступно изложены общие темы финансового менеджмента, даны практические рекомендации по управлению финансами в коммерческих организациях на современном этапе.

Существенное внимание уделено раскрытию специальных тем финансового менеджмента: лизингу, аутсорсингу, финансам интегрированных предпринимательских структур, финансам потребительских обществ, финансовому менеджменту коммерческих банков. Также рассмотрены основополагающие принципы Международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).

Отличительной особенностью учебного пособия является то, что в авторском коллективе представлены как преподаватели вузов, так и менеджеры-практики и бизнес-тренеры по финансовому менеджменту.

#### **Авторский коллектив**

**Абалакина Т.В.**, к.э.н., доц. (глава 12: п. 12.2); **Абрамова К.В.**, к.э.н., доц. (глава 6: п. 6.2–6.3); **Агеева О.А.**, д.э.н., проф. (глава 9); **Адамов Н.А.**, д.э.н., проф. (глава 5: п. 5.1–5.3; глава 12: п. 12.1–12.2); **Банк С.В.**, д.э.н., проф. (глава 5: п. 5.4); **Беклемишев А.В.** (глава 4: п. 4.3–4.4, 4.6); **Брилон А.В.**, к.э.н., проф. (глава 8: п. 8.2); **Брыкин И.М.** (глава 4: п. 4.3–4.4, 4.6); **Войко А.В.**, к.э.н., доц. (глава 4: п. 4.1–4.2); **Донцов И.А.** (глава 3: п. 3.1; глава 4: п. 4.1); **Зимин В.А.**, к.и.н., доц. (глава 3); **Кириллова А.А.** (глава 3: п. 3.1; глава 6: п. 6.4; глава 8: п. 8.1; глава 13); **Кириченко Т.В.**, д.э.н., проф. (глава 1; глава 2; глава 3: п. 3.2; глава 4: п. 4.3–4.5; глава 6: п. 6.1; глава 7; глава 8: п. 8.2–8.3); **Ковшова М.В.**, к.э.н., проф. (глава 11); **Когденко В.Г.**, д.э.н., проф. (глава 10); **Козенков Д.М.** (глава 12: п. 12.4); **Козенкова Т.А.**, д.э.н., проф. (глава 5: п. 5.4; глава 14); **Крылов В.К.**, д.э.н., проф. (глава 4: п. 4.1); **Мельник М.В.**, д.э.н., проф. (глава 10); **Морозова А.К.**, к.э.н., проф. (глава 15); **Морыженков В.А.**, д.э.н., проф. (глава 1: п. 1.2; глава 5: п. 5.1; глава 6: п. 6.4); **Музалева Т.И.**, ст. пр. (глава 6: п. 6.4); **Слободчиков Д.Н.**, к.э.н., доц. (глава 12: п. 12.3); **Святилова Ю.С.** (глава 14: п. 14.1); **Суглобов А.Е.**, д.э.н., проф. (глава 3: п. 3.1; глава 4: п. 4.1); **Тетерятников К.С.**, к.ю.н., с.н.с. (глава 14: п. 14.3); **Тилов А.А.**, доц. (глава 5: п. 5.2–5.3; глава 12: п. 12.1); **Чертина Е.В.**, к.э.н., ст. пр. (глава 12).

УДК 658.15

ББК 65.281.9

ISBN 978-5-900792-95-8

© ОАО «ИТКОР», 2011

© ЗАО ИД «Экономическая газета», 2011

Серия «Управление финансами в условиях кризиса» – совместный проект Российского университета кооперации, Университета менеджмента и бизнесадминистрирования и Института исследования товародвижения и конъюнктуры оптового рынка (ОАО «ИТКОР»)

### Научный редакционный совет

**Якутин Ю.В.,**

д.э.н., проф., заслуженный деятель науки РФ, президент Университета менеджмента и бизнесадминистрирования (председатель);

**Адамов Н.А.,**

д.э.н., проф., заведующий кафедрой финансового менеджмента РУК, ген. директор Института ИТКОР;

**Амутинов А.М.,**

д.э.н., проф., заслуженный экономист РФ;

**Арустамов Э.А.,**

д.э.н., проф., заслуженный деятель науки РФ;

**Винслав Ю.Б.,**

д.э.н., проф., почетный работник высшего образования, проректор по научной работе Университета менеджмента и бизнесадминистрирования;

**Дорофеева Н.А.,**

д.э.н., проф. РУК;

**Козенкова Т.А.,**

д.э.н., проф., заслуженный экономист РФ, ген. директор ИД «Экономическая газета»;

**Кривошей В.А.,**

д.э.н., проф., почетный работник высшего образования, ректор РУК;

**Крылов В.К.,**

д.э.н., профессор директор Института финансового менеджмента Государственного университета управления;

**Мельник М.В.,**

д.э.н., проф. Финансовой академии при Правительстве РФ;

**Моргунов В.И.,**

д.э.н., проф., главный научный сотрудник Международной школы бизнеса при Институте ИТКОР;

**Морыженков В.А.,**

д.э.н., проф., зав. кафедрой управления финансовыми рисками ГУУ;

**Новиков Д.Т.,**

д.э.н., проф., главный научный сотрудник Института ИТКОР;

**Павлова Л.П.,**

д.э.н., проф., заслуженный деятель науки РФ;

**Проценко О.Д.,**

д.э.н., проф., заслуженный экономист РФ, проректор Академии народного хозяйства при Правительстве РФ;

**Суглобов А.Е.,**

д.э.н., проф., заслуженный экономист РФ, начальник кафедры экономического анализа, финансов и статистики Московского университета МВД России;

**Ткач А.В.,**

д.э.н., проф., заслуженный деятель науки РФ;

**Щедров В.И.,**

д.э.н., зам. генерального директора Центра международной торговли;

**Эльваргынова И.В.,**

д.э.н., действительный член (академик) Международной Академии менеджмента, руководитель ГУП «Московский городской центр продажи недвижимости»

# СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие. ....	7
-------------------	---

## **Глава 1. Принципы организации финансового менеджмента**

1.1. Финансовый менеджмент: содержание, цель и задачи. Предмет и метод финансового менеджмента .....	9
1.2. Объекты и субъекты финансового менеджмента .....	17

## **Глава 2. Концепции финансового менеджмента**

2.1. Основные концепции финансового менеджмента .....	22
2.2. Производные концепции и модели финансового менеджмента. ....	37

## **Глава 3. Информационное обеспечение финансового управления**

3.1. Характеристика, источники и пользователи финансовой информации .....	47
3.2. Финансовая отчетность в системе информационного обеспечения финансового менеджмента. ....	56

## **Глава 4. Методика анализа финансового состояния предприятия**

4.1. Задачи и методы проведения финансового анализа .....	70
4.2. Предварительный анализ финансового состояния организации .....	77
4.3. Анализ ликвидности. ....	79
4.4. Анализ финансовой устойчивости .....	84
4.5. Анализ доходности (рентабельности) .....	89
4.6. Прогнозирование банкротства .....	90

## **Глава 5. Планирование и контроль в финансовом управлении организацией**

5.1. Цели и задачи финансового планирования в организации. ....	95
5.2. Принципы и методы финансового планирования .....	105
5.3. Бюджетирование как инструмент финансового планирования. ....	110
5.4. Финансовый контроль. ....	125

## **Глава 6. Общие основы управления капиталом организации**

6.1. Понятие капитала и его классификация .....	130
6.2. Способы и источники привлечения капитала .....	140
6.3. Оптимизация структуры капитала .....	157
6.4. Дивидендная политика организации .....	164

## **Глава 7. Управление оборотным капиталом**

7.1. Общие основы управления оборотным капиталом .....	174
7.2. Управление запасами .....	196
7.3. Управление дебиторской задолженностью организации ..	201
7.4. Управление денежными активами .....	205

## **Глава 8. Основы управления инвестициями**

8.1. Понятие и виды инвестиций .....	208
8.2. Оценка эффективности и риска инвестиционного проекта .....	217
8.3. Портфельное инвестирование .....	234

## **Глава 9. Финансовая отчетность по МСФО**

9.1. Содержание и структура международных стандартов финансовой отчетности .....	251
9.2. Сравнение принципов подготовки финансовой отчетности согласно МСФО и российскому законодательству .....	262
9.3. Формирование бухгалтерской отчетности российскими организациями по международным стандартам финансовой отчетности .....	267
9.4. Система консолидированной отчетности корпораций при выходе на международные рынки капитала .....	280

## **Глава 10. Информационно-аналитическое обеспечение финансового менеджмента коммерческой организации**

10.1. Общая характеристика информационно- аналитического обеспечения финансового менеджмента коммерческой организации .....	288
10.2 Развитие новых методов информационно- аналитического обеспечения финансового менеджмента ..	304

## **Глава 11. Финансовый менеджмент в коммерческом банке**

11.1. Общая характеристика системы банковского менеджмента . . . .	324
11.2. Управление пассивами банка . . . . .	329
11.3. Управление ликвидность. коммерческого банка . . . . .	343
11.4. Управление прибылью и доходами банка . . . . .	355

## **Глава 12. Лизинговая деятельность**

12.1. Основы лизинговой деятельности . . . . .	364
12.2. Методика расчета лизинговых платежей . . . . .	376
12.3. Финансирование лизинговой деятельности . . . . .	385
12.4. Риски в лизинговой деятельности и способы их минимизации . . . . .	404

## **Глава 13. Аутсорсинг и аутстаффинг**

13.1. Понятие и сущность аутсорсинга и аутстаффинга . . . . .	409
13.2. Международный опыт применения аутсорсинга и аутстаффинга . . . . .	417
13.3. Основные проблемы внедрения аутсорсинга и аутстаффинга в России . . . . .	425
13.4. Аутсорсинг и аутстаффинг как методы снижения затрат . . . . .	432

## **Глава 14. Управление финансами интегрированных предпринимательских структур**

14.1. Особенности финансового менеджмента интегрированных предпринимательских структур . . . . .	441
14.2. Финансовые инструменты управления внутрифирменными денежными потоками группы . . . . .	456
14.3. Синергетический эффект объединения и показатели его оценки . . . . .	473

## **Глава 15. Особенности финансового менеджмента в организациях потребительской кооперации**

15.1. Социально-экономическая сущность и природа кооперации . . . . .	486
15.2. Управление финансовыми ресурсами и фондами собственных средств . . . . .	497
15.3. Бюджетирование как фактор укрепления финансового состояния кооперативных организаций . . . . .	508

Литература . . . . .	515
----------------------	-----