

УДК 658.15(075.8)  
ББК 65.290-93-2я73  
Ф59

Рецензенты:  
кафедра «Финансовый менеджмент»  
Государственной академии управления им. Серго Орджоникидзе;  
д-р экон. наук, проф. Н.Г. Сычев

Главный редактор издательства Н.Д. Эриашвили,  
кандидат юридических наук, доктор экономических наук, профессор,  
лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники

**Финансовый менеджмент: Учебник для вузов / Под ред.**  
**Ф59** акад. Г.Б. Поляка. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.:  
ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 527 с.

ISBN 978-5-238-00645-1

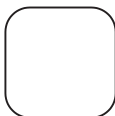
Достоинством учебника является комплексное изложение основных направлений управления финансами организаций. Особое внимание уделено теоретическим основам функционирования финансов организаций и финансовым показателям, используемым в финансовом менеджменте, финансовым методам управления текущей деятельностью и инвестициями организации, управлению финансовыми рисками, ценообразованию, внутрифирменному финансовому планированию, налогообложению.

Рассматриваются также внутренний аудит в организациях, взаимоотношения организаций с бюджетом и налоговыми органами.

Для студентов и преподавателей экономических вузов, слушателей школ бизнеса, менеджеров, предпринимателей, специалистов экономических служб организаций (1-е изд. — ЮНИТИ, 1997).

ББК 65.290-93-2я73

ISBN 978-5-238-00645-1 © Коллектив авторов, 1997, 2004  
© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 1997, 2004  
Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания.  
Воспроизведение всей книги или любой ее части запрещается без письменного разрешения издательства.



# Оглавление

<b>Предисловие</b>	<b>3</b>
<b>Глава 1. Основы финансового менеджмента</b>	<b>6</b>
1.1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами	6
1.1.1. Определение ключевых понятий	6
1.1.2. Функции финансов и их проявление в работе финансового менеджера	7
1.1.3. Функциональная модель финансового менеджмента	12
1.2. Объекты финансового менеджмента	14
1.2.1. Комплексы финансовых задач — совокупность финансовых показателей и процессов	14
1.2.2. Эффективность как главный объект финансового менеджмента	18
1.2.3. Источники информации финансового менеджмента	21
1.3. Субъекты финансового менеджмента	24
1.3.1. Организационная модель финансовой инфраструктуры	24
1.3.2. Организация службы финансового менеджера в предпринимательской структуре	26
1.3.3. Профессиональная роль финансового менеджера	28
1.4. Принципы финансового менеджмента	30
1.5. Финансовая политика предприятия	32
<b>Глава 2. Информационная база финансового менеджмента</b>	<b>34</b>
2.1. Состав показателей информационной базы	34
2.2. Понятие финансовой отчетности. Пользователи финансовой отчетности	36
2.3. Принципы построения финансовой отчетности	38
2.4. Содержание финансовой отчетности	56
2.4.1. Бухгалтерский баланс	56
2.4.2. Отчет о финансовых результатах	68
2.4.3. Отчет об изменениях капитала	74
2.4.4. Отчет о движении денежных средств	76
2.5. Направления совершенствования финансовой отчетности	101
2.5.1. Повышение прозрачности финансовой отчетности	101
2.5.2. Применение сбалансированной системы показателей	107
2.5.3. Показатели управления акционерной стоимостью	108

2.6. Компьютерные технологии аналитической поддержки информационной базы финансового менеджмента	112
---	-----

### **Глава 3. Финансовые ресурсы и капитал 119**

3.1. Источники финансовых ресурсов	119
3.1.1. Определение понятий	119
3.1.2. Вложения финансовых ресурсов. Активы и пассивы. Финансовый рычаг	122
3.2. Доходы и прибыль. Их формирование и распределение	123
3.2.1. Выручка от реализации и предпринимательский доход	123
3.2.2. Факторы, влияющие на реализацию и предпринимательский доход	125
3.2.3. Прибыль как предпринимательский доход	126
3.2.4. Схема формирования валовой (операционной) и балансовой прибыли	127
3.2.5. Прибыль от выпуска и реализации	128
3.2.6. Формирование и распределение налогооблагаемой и чистой прибыли	131
3.3. Амортизационные отчисления	138
3.3.1. Ключевые понятия и роль амортизации в финансовом менеджменте	138
3.3.2. Методика расчета амортизации в свете нового Налогового кодекса	140
3.3.3. Оценка амортизируемого имущества	143
3.3.4. Финансовые стимулы эффективного использования амортизации для развития научно-технического прогресса	149
3.4. Капитал и финансовые методы его увеличения	151
3.4.1. Стоимость капитала	152
3.4.2. Дисконтирование (наращение) капитала и дохода	153
3.4.3. Финансовые методы увеличения капитала	156
3.5. Дивиденды и дивидендная политика	158
3.5.1. Значение, виды и факторы дивидендной политики	158
3.5.2. Расчет дивидендов, порядок и формы их выплаты	159

### **Глава 4. Движение денежных средств организаций 163**

4.1. Расчетные и кассовые операции организаций	163
4.2. Формы безналичных расчетов	169

### **Глава 5. Фактор времени в финансовых операциях 182**

5.1. Концепция временной стоимости денег	182
5.2. Методы учета фактора времени в финансовых операциях	184
5.3. Классификация потоков платежей и методы их оценки	197

## **Глава 6. Управление финансовыми рисками 204**

6.1. Понятие риска, виды рисков	204
6.2. Методы управления финансовым риском	206
6.3. Процесс управления риском	208
6.4. Способы снижения финансового риска	216
6.5. Способы снижения отдельных видов рисков	217

## **Глава 7. Финансовые методы управления основным и оборотным капиталом и текущими затратами 222**

7.1. Финансовые методы управления основным капиталом	222
7.1.1. Понятие, состав и оценка основных средств	222
7.1.2. Функции финансового менеджмента по финансовому обеспечению простого и расширенного воспроизводства основных средств	225
7.1.3. Интенсивные и экстенсивные факторы улучшения использования основных средств	228
7.1.4. Финансовое обеспечение воспроизводства основного капитала	230
7.1.5. Современные методы финансирования основных средств	235
7.2. Управление текущими затратами предприятия	239
7.3. Управление оборотными средствами	245

## **Глава 8. Управление реальными инвестициями 256**

8.1. Сущность и виды инвестиций	256
8.2. Оценка денежных потоков инвестиционного проекта	260
8.3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	266

## **Глава 9. Оценка стоимости и доходности ценных бумаг 289**

9.1. Сущность и характеристика ценных бумаг	289
9.2. Оценка стоимости и доходности облигаций	293
9.3. Оценка стоимости и доходности акций	300

## **Глава 10. Управление инвестиционным портфелем организации 311**

10.1. Понятие и принципы формирования инвестиционного портфеля организации	311
10.2. Оценка риска и доходности портфеля	315
10.3. Модели ценообразования на рынке капиталов	324

<b>Глава 11. Финансовый анализ в организации</b>	<b>335</b>
11.1. Сущность и назначение финансового анализа	335
11.2. Методы и инструментарий финансового анализа	337
11.3. Общая оценка финансового состояния организации и изменений ее финансовых показателей за отчетный период	338
11.4. Анализ платежеспособности и финансовой устойчивости организации	341
11.5. Анализ кредитоспособности и ликвидности баланса организации	344
11.6. Анализ эффективности использования оборотных активов	348
11.7. Анализ финансовых результатов	351
<b>Глава 12. Внутрифирменное финансовое планирование</b>	<b>358</b>
12.1. Роль внутрифирменного финансового планирования	358
12.2. Методы финансового планирования	359
12.3. Финансовый план организации	361
12.4. Составление финансовых смет (бюджетирование)	362
12.5. Финансовое планирование в составе бизнес-плана	365
<b>Глава 13. Налогообложение в предпринимательской деятельности</b>	<b>371</b>
13.1. Федеральные налоги	371
13.2. Региональные налоги и сборы	401
13.3. Местные налоги и сборы	410
13.4. Управление налогами в организации	416
<b>Глава 14. Управление организацией</b>	<b>426</b>
14.1. Стратегия управления организацией	426
14.2. Механизм функционирования организации	428
14.3. Регулирующая роль качества продукции	434
14.4. Регулирующая роль цены	437
<b>Глава 15. Ценовая политика организации</b>	<b>439</b>
15.1. Взаимосвязь цен и финансов организации	439
15.2. Система цен: классификация и структура	442
15.3. Ценовая политика организации в условиях рыночных отношений	447
<b>Глава 16. Маркетинг в организации</b>	<b>455</b>
16.1. Социально-экономическая сущность и содержание маркетинга	455

16.2. Изучение потребителей и сегментация рынка	459
16.3. Изучение фирменной и товарной структуры рынка	466
<b>Глава 17. Внутренний контроль и аудит в организации</b>	<b>469</b>
17.1. Внутренний контроль в организации	469
17.2. Средства и методы внутреннего контроля	470
17.3. Понятие и роль внутреннего аудита в организации	475
<b>Глава 18. Основы антикризисного управления в организации</b>	<b>487</b>
18.1. Оценка потенциального банкротства организации	487
18.2. Управление кризисным состоянием предприятия	489
<b>Библиографический список</b>	<b>499</b>
<b>Терминологический словарь</b>	<b>500</b>