

**УДК 336.64:65.01**  
**ББК 65.26:65.290**  
**Ф59**

**Авторы:**

*О. Г. Карпович* — доктор юридических наук,  
доктор политических наук, профессор;  
*А. Е. Суглобов* — доктор экономических наук, профессор;  
*Б. Т. Жарылгасова* — доктор экономических наук, доцент.

**Рецензенты:**

*Е. В. Никифорова* — зам. руководителя Департамента бизнес-аналитики  
Финансового университета при Правительстве  
Российской Федерации, доктор экономических наук, профессор;  
*С. В. Панкова* — профессор кафедры бухгалтерского учета,  
анализа и аудита Оренбургского государственного университета,  
доктор экономических наук, профессор;  
*М. Я. Веселовский* — зав. кафедрой управления Технологического  
университета, г. Королев, доктор экономических наук, профессор.

**Ф59**

**Финансовый менеджмент : учебник для бакалавров /**

**О. Г. Карпович, А. Е. Суглобов, Б. Т. Жарылгасова. —**  
**2-е изд., перераб. — Москва : Издательско-торговая корпо-**  
**рация «Дашков и К°», 2023. — 396 с.**

**ISBN 978-5-394-05451-8**

В учебнике изложены теоретические и практические аспекты финансового менеджмента коммерческих организаций, в частности цели, задачи, функции, методы финансового менеджмента. Рассмотрены направления финансового анализа, порядок интерпретации, оформления его результатов и принятия на их основе решений, улучшающих финансовое состояние и устойчивость исследуемой организации.

Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» (профили: «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение», «Анализ и управление рисками»), «Менеджмент».

**ISBN 978-5-394-05451-8**

© Карпович О. Г., Суглобов А. Е.,  
Жарылгасова Б. Т., 2023  
© ООО «ИТК «Дашков и К°», 2023

# СОДЕРЖАНИЕ

---

<b>Введение</b> .....	8
<b>Часть 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА</b> .....	11
Глава 1. Сущность и организация финансового менеджмента ...	11
1.1. Объект, предмет и функции финансового менеджмента .....	11
1.2. Содержание и задачи финансового менеджмента .....	15
1.3. Организационные схемы финансового менеджмента и функции финансового менеджера .....	18
Глава 2. Информационное обеспечение финансового менеджмента .....	21
2.1. Финансовая отчетность и ее пользователи .....	21
2.2. Система экономической информации и информационное обеспечение финансового менеджмента .....	25
2.3. Принципы формирования информации в финансовой отчетности .....	29
2.4. Балансовый отчет: структура, роль в стратегическом финансовом менеджменте .....	34
2.5. Содержание отчета о финансовых результатах, последовательность расчета показателей прибыли .....	37
2.6. Использование показателей EBITDA, EBIT, EBIAT, NOPAT, EVA, MVA, SVA .....	41
<b>Часть II. ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ И ПЛАНИРОВАНИЕ</b> .....	49
Глава 3. Анализ финансового состояния и результатов деятельности организации .....	49
3.1. Понятие финансового анализа и система финансовых коэффициентов .....	49

3.2. Оценка доходности и эффективности .....	55
3.3. Критерии оценки финансовых решений .....	58
3.4. Финансовый анализ имущественного положения .....	61
3.5. Оценка ликвидности бухгалтерского баланса .....	65
3.6. Система показателей деловой активности (оборачиваемости активов) .....	70
3.7. Применение факторных моделей в финансовом анализе .....	75
Глава 4. Финансовое планирование и прогнозирование .....	82
4.1. Сущность и методы финансового планирования .....	82
4.2. Методы и модели прогнозирования основных финансовых показателей .....	84
4.3. Стратегическое, долгосрочное и краткосрочное финансовое планирование .....	89
4.4. Финансовая стратегия организации .....	93
4.5. Концепция устойчивого роста организации .....	98
4.6. Финансовая политика организации .....	107
4.7. Бюджеты, их виды и роль в краткосрочном планировании .....	111
4.8. Бизнес-планирование .....	116
<b>Часть III. РИСКИ И ДОХОДНОСТЬ .....</b>	<b>120</b>
Глава 5. Управление финансовым риском .....	120
5.1. Характеристика предпринимательского риска .....	120
5.2. Способы снижения финансового риска .....	125
5.3. Принципы и методы управления финансовым риском ...	129
5.4. Показатели оценки финансового риска .....	135
5.5. Модифицированные стоимостные показатели риска операционной деятельности .....	142
Глава 6. Теория портфеля и модели ценообразования активов .....	145
6.1. Фондовая биржа, финансовые сделки и их участники .....	145
6.2. Инвестиционный портфель и портфельные стратегии .....	149

6.3. Типы, риски и ликвидность портфелей ценных бумаг .....	154
6.4. Эффект диверсификации и портфельная теория Марковица .....	158
6.5. Модели ценообразования активов на рынке капиталов .....	161
Глава 7. Операционный и финансовый рычаги .....	168
7.1. Деловой и финансовый риски организации .....	168
7.2. Модель “затраты — объем продаж — прибыль” и расчет точки безубыточности .....	174
7.3. Понятие операционного рычага. Финансовый рычаг. Совместный эффект рычагов .....	181
<b>Часть IV. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ ...</b>	<b>188</b>
Глава 8. Методы оценки инвестиционных проектов .....	188
8.1. Понятие, классификация инвестиций. Сущность инвестиционных решений .....	188
8.2. Финансирование инвестиционных проектов .....	194
8.3. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта .....	197
8.4. Оценка экономической эффективности инвестиций с помощью статических и динамических методов .....	202
Глава 9. Разработка бюджета капитальных вложений .....	206
9.1. Принципы разработки бюджета капитальных вложений .....	206
9.2. Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта .....	210
9.3. Косвенный метод определения денежного потока инвестиционного проекта .....	211
9.4. Учет инфляции при оценке денежных потоков .....	216
9.5. Основные индексы оценки влияния инфляции .....	219
9.6. Оптимизация бюджета капитальных вложений .....	223
Глава 10. Анализ рисков инвестиционных проектов .....	229
10.1. Методы анализа инвестиционных рисков .....	229
10.2. Качественные методы оценки инвестиционных рисков .....	237

10.3. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов .....	241
<b>Часть V. ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ОРГАНИЗАЦИИ .....</b>	<b>252</b>
Глава 11. Финансирование деятельности организации .....	252
11.1. Система финансирования хозяйственной деятельности .....	252
11.2. Классификация источников финансирования бизнеса .....	255
11.3. Характеристика основных инструментов заемного финансирования .....	263
11.4. Привлечение иностранного капитала в целях финансирования .....	267
Глава 12. Структура и стоимость капитала организации .....	272
12.1. Понятие структуры и стоимости капитала .....	272
12.2. Стоимость собственного капитала организации .....	277
12.3. Модели определения стоимости заемного капитала ...	283
12.4. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала .....	290
12.5. Теории структуры капитала .....	294
Глава 13. Управление структурой капитала .....	301
13.1. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования .....	301
13.2. Анализ влияния структуры источников финансирования на риск и доходность организации .....	306
13.3. Методика анализа EBIT-EPS. Оценка заемного капитала .....	311
13.4. Влияние структуры капитала на стратегию и тактику инвестиционной деятельности.	
Выбор оптимальной структуры капитала .....	314
Глава 14. Дивидендная политика .....	320
14.1. Типы дивидендов, формы и порядок выплат .....	320
14.2. Основные теории дивидендной политики .....	327
14.3. Факторы, оказывающие влияние на формирование дивидендной политики .....	330

14.4. Типы дивидендной политики. Особенности дивидендной политики организаций в России .....	332
Глава 15. Финансовое управление стратегией деятельности ..	336
15.1. Понятие стратегии деятельности, цель и задачи ее анализа .....	336
15.2. Стратегический анализ внешней среды организации .....	342
15.3. Стратегический SWOT-анализ .....	345
15.4. Функционально-стоимостной анализ .....	352
15.5. Анализ эффективности инновационной деятельности .....	360
Глава 16. Специальные вопросы финансового менеджмента ...	367
16.1. Финансовый менеджмент в условиях инфляции .....	367
16.2. Антикризисное управление .....	377
16.3. Международные аспекты финансового менеджмента .....	383
<b>Литература</b> .....	<b>393</b>