

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное агентство по образованию
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова
Программа подготовки управленческих кадров

И.М. ЛОХАНИНА, Е.Г. ПАТРУШЕВА

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая тетрадь

*Рекомендовано
Научно-методическим советом университета
по программе профессиональной переподготовки
управленческих кадров*

Ярославль 2005

УДК 336+65.01(076.5)
ББК У9(2)26-212я73
Л82

*Рекомендовано
Редакционно-издательским советом университета
в качестве учебного издания. План 2005 года*

Рецензент
кафедра экономического анализа и информатики ЯрГУ

Л82 **Лоханина, И.М., Патрушева, Е.Г.** Финансовый менеджмент : Рабочая тетрадь / И.М. Лоханина, Е.Г. Патрушева ; Яросл. гос. ун-т. – Ярославль: ЯрГУ, 2005. – 64 с.

Рабочая тетрадь включает материал по программе курса, рекомендованной экспертным советом Программы подготовки управленческих кадров и содержит основные понятия, определения, модели, примеры финансовых расчетов, задачи и индивидуальные задания для слушателей.

Предназначена для слушателей дополнительной образовательной программы профессиональной подготовки управленческих кадров для организаций народного хозяйства РФ при изучении дисциплины «Финансовый менеджмент».

Библиогр.: 22 назв.

УДК 336+65.01(076.5)
ББК У9(2)26-212я73

© Ярославский государственный университет, 2005

© И.М. Лоханина, Е.Г. Патрушева, 2005

Учебное издание

**Лоханина Ирина Михайловна
Патрушева Елена Григорьевна**

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Рабочая тетрадь

Редактор, корректор А.А. Антонова
Компьютерная верстка И.Н. Ивановой

Подписано в печать 30.06.2005 г. Формат 60×84/8. Бумага тип.
Усл. печ. л. 3,72. Уч.-изд. л. 2,1. Тираж 100 экз. Заказ .

Оригинал-макет подготовлен в редакционно-издательском отделе ЯрГУ.
Ярославский государственный университет
150 000 Ярославль, ул. Советская, 14

Отпечатано ООО «Ремдер» ЛР № 06151 от 26.10.2001
г. Ярославль, пр. Октября, 94, оф. 37 тел (0852) 73-35-03

3

Б. Концепция оценки стоимости денег во времени:

- свободные денежные средства должны приносить доход;
- инвестирование всегда связано с разделением во времени вложений и доходов от них;
- одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость; эта стоимость в **настоящее время** всегда **выше**, чем в любом будущем периоде.

Необходимость сопоставления стоимости денег в начале финансирования со стоимостью денег при их возврате в виде будущих доходов при оценке эффективности сделанных вложений требует приведения денежных потоков к одному моменту времени.

Сопоставление производится с использованием операций **компаундирования**, т.е. **наращения** первоначально вложенных сумм, и **дисконтирования**, т.е. **приведения** будущих доходов и платежей к настоящему времени путем исключения из их будущей суммы соответствующей суммы дохода, называемой «дисконтом».

Компаундирование: $P_n = P_o (1 + r)^n$.

Дисконтирование: $P_o = P_n / (1 + r)^n$,

где P_n - будущая стоимость денежных средств,

P_o – настоящая (текущая) стоимость денежных средств,

r – требуемая инвестором ставка доходности.

Пример. Определить, какую денежную сумму получит в банке инвестор, вложивший 1000 д.е. на 2 года под 10% годовых.

$$P_n = 1000 (1 + 0,1)^2 = 1210 \text{ д.е.}$$

Какую сумму нужно положить в банк, чтобы через два года иметь на счете 1000 д.е. при обещанной банком доходности 10% годовых?

$$P_o = 1000 / (1 + 0,1)^2 = 826,4 \text{ д.е.}$$

4

В. Концепция оценки фактора риска и доходности

Процесс инвестирования осуществляется с обязательным условием извлечения доходности. Поскольку вложение предполагает прогноз (ожидание) будущих доходов, то всегда несет определенный риск. При этом, чем **выше** оцениваемый **риск**, тем и **выше** требуемая инвестором **доходность**.

Риск вложения в актив обратно пропорционален надежности вложения или ликвидности этого актива (способности его превращения в денежные средства).

Доходность и надежность вложения – альтернативные категории, что порождает **дилемму финансового управления** – предпочтение доходности или надежности (ликвидности).

Риск – вероятность того, что доход инвестора окажется ниже ожидаемой величины.

5

Г. Концепция агентских затрат (отношений)

Агентские отношения - отношения между владельцами капитала и менеджерами, которым делегировано принятие инвестиционных финансовых решений. При этом интересы обеих сторон могут не совпадать (по риску и эффективности вложений, горизонту принимаемых решений).

Агентские конфликты - конфликты интересов между менеджерами и собственниками. Их сглаживают путем распределения риска между участниками выплаты дохода в соответствии с риском (путем увеличения оплаты труда или перехода в ряды собственников).

Агентские затраты - осуществление контроля (аудиторские проверки, анализ отчетности), организация структуры управления (совет директоров, ревизионная комиссия), организация наблюдательных органов, содержание юридических органов, оплата адвокатских услуг.