

УДК 658.15(075.8)  
ББК 65.291.9-21я73-1  
К59

Р е ц е н з е н т ы:

доктор экономических наук, профессор *М.Н. Дмитриев*  
(зав. кафедрой «Финансы и кредит» Чебоксарского филиала  
Государственного кооперативного университета)

доктор экономических наук, профессор *Т.Д. Данилова*  
(зав. кафедрой «Финансы и кредит»

Волго-Вятской академии государственной службы при Президенте РФ)

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

**Кокин, Александр Семенович.**

**К59** Финансовый менеджмент: учеб. пособие для студентов  
вузов, обучающихся по специальностям экономики и  
управления / А.С. Кокин, В.Н. Ясенов. — 2-е изд., пере-  
раб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 511 с.

**И. Ясенов, Вячеслав Николаевич.**

ISBN 978-5-238-01676-4

Агентство СІР РГБ

На основе российского и зарубежного опыта раскрываются вопросы теории и практики управления финансами компаний и финансовыми инструментами. Рассматриваются вопросы финансового планирования, решения по финансированию и инвестициям, необходимые для достижения краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного финансового равновесия предприятий. Пособие содержит многочисленные расчетные примеры, способствующие усвоению пройденного.

Для бакалавров, магистров, аспирантов, обучающихся по направлению прикладная экономика по профилю «Финансы и кредит», а также преподавателей и специалистов.

**ББК 65.291.9-21я73-1**

ISBN 978-5-238-01676-4

© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 2009

Принадлежит исключительное право на использование и распространение издания (ФЗ № 94-ФЗ от 21 июля 2005 г.)

Воспроизведение всей книги или любой ее части любыми средствами или в какой-либо форме, в том числе в интернет-сети, запрещается без письменного разрешения издательства.

© Оформление «ЮНИТИ-ДАНА», 2009

# Оглавление

|  |    |
|--|----|
| <b>От авторов</b>  | 3  |
| <b>Глава 1. Задачи финансового менеджмента</b>   | 4  |
| 1.1. Финансовый менеджер на предприятии  | 4  |
| 1.2. Формы организации бизнеса   | 7  |
| 1.3. Цели финансового управления   | 10 |
| 1.4. Финансовые рынки и акционерные компании   | 12 |
| 1.5. Финансовый менеджмент в третьем тысячелетии                                       | 15 |
| Вопросы и задания  | 28 |
| <b>Глава 2. Финансовые отчеты, налоги и денежные потоки</b>                            | 30 |
| 2.1. Балансовый отчет  | 30 |
| 2.2. Отчет о прибылях и убытках  | 36 |
| 2.3. Налоги  | 39 |
| 2.4. Денежные потоки   | 52 |
| Вопросы и задания  | 60 |
| <b>Глава 3. Анализ финансовых отчетов</b>  | 62 |
| 3.1. Анализ финансовых отчетов: основные положения и сущность                          | 62 |
| 3.2. Денежные потоки и финансовые отчеты: более глубокий подход                        | 63 |
| 3.3. Стандартизированные финансовые отчеты   | 66 |
| 3.4. Анализ коэффициентов  | 69 |
| 3.5. Формула Дюпон   | 82 |
| 3.6. Использование информации из финансового отчета                                    | 84 |
| Вопросы и задания  | 91 |
| <b>Глава 4. Финансовое планирование и прогнозирование данных финансовой отчетности</b> | 93 |
| 4.1. Принципы финансового прогнозирования данных финансовой отчетности                 | 93 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.2. Оперативные производственные и финансовые планы                                | 95  |
| 4.3. Прогнозирование финансовой отчетности  | 99  |
| 4.4. Модели расчета дополнительных фондов   | 117 |
| Вопросы и задания   | 127 |
| <b>Глава 5. Оценка ценных бумаг компании</b>  | 132 |
| 5.1. Акции  | 132 |
| 5.2. Облигации  | 141 |
| 5.3. Покупка, слияние и дробление компаний  | 151 |
| Вопросы и задания   | 154 |
| <b>Глава 6. Теоретические подходы<br/>к оценке стоимости фирмы</b>                  | 156 |
| 6.1. Затратный подход   | 156 |
| 6.2. Доходный подход  | 158 |
| 6.3. Методы оценки стоимости фирмы по остаточным доходам                            | 167 |
| 6.4. Методы оценки фирмы в рамках рыночного подхода                                 | 170 |
| Вопросы и задания   | 173 |
| <b>Глава 7. Долгосрочное финансовое планирование</b>                                | 175 |
| 7.1. Общие соображения  | 175 |
| 7.2. Планирование финансовых результатов  | 176 |
| 7.3. Уточнение (корректировка) плана  | 185 |
| 7.4. Планирование поступления и расходования денежных средств                       | 190 |
| 7.5. Особенности планирования в условиях неопределенности.<br>Анализ «что, если...» | 193 |
| Вопросы и задания   | 196 |
| <b>Глава 8. Краткосрочное и среднесрочное финансирование</b>                        | 198 |
| 8.1. Краткосрочное финансирование   | 198 |
| 8.2. Среднесрочное финансирование   | 212 |
| Вопросы и задания   | 225 |
| <b>Глава 9. Эффект финансового и операционного рычага</b>                           | 227 |
| 9.1. Эффект финансового рычага и заемная политика                                   | 227 |
| 9.2. Эффект операционного рычага. Предпринимательский риск                          | 239 |
| 9.3. Операционный анализ. Порог рентабельности<br>и запас финансовой прочности      | 246 |

|   |     |
|---|-----|
| 9.4. Предпринимательский риск. Взаимодействие финансового и операционного рычагов             | 257 |
| Вопросы и задания   | 263 |
| <b>Глава 10. Управление оборотными денежными фондами</b>                                      | 265 |
| 10.1. Политика предприятия в области оборотного капитала                                      | 265 |
| 10.2. Виды стратегии финансирования текущих активов   | 274 |
| 10.3. Компоненты оборотного капитала  | 278 |
| 10.4. Управление дебиторской задолженностью   | 295 |
| Вопросы и задания   | 308 |
| <b>Глава 11. Управление товарно-материальными запасами</b>                                    | 312 |
| 11.1. Анализ товарно-материальных запасов (метод ABC)   | 312 |
| 11.2. Информационное обеспечение управления запасами. Определение оптимального размера заказа | 313 |
| 11.3. Убытки из-за дефицита запасов   | 323 |
| 11.4. Модель планирования дефицита  | 326 |
| 11.5. Учет неопределенности в основной модели управления запасами                             | 329 |
| 11.6. Планирование и управление готовой продукцией  | 338 |
| Вопросы и задания   | 340 |
| <b>Глава 12. Временная стоимость денег</b>  | 343 |
| 12.1. Оценка денежных потоков во времени  | 343 |
| 12.2. Оценка денежных потоков в условиях инфляции   | 354 |
| 12.3. Методы оценки ликвидности инвестиций  | 358 |
| Вопросы и задания   | 362 |
| <b>Глава 13. Методологические основы управления денежными потоками предприятия</b>            | 364 |
| 13.1. Экономическая сущность денежных потоков предприятия                                     | 364 |
| 13.2. Виды денежного потока   | 379 |
| 13.3. Информационная система управления денежными потоками                                    | 387 |
| 13.4. Методы анализа денежных потоков   | 392 |
| 13.5. Анализ равномерности и синхронности денежных потоков                                    | 401 |
| Вопросы и задания   | 402 |

|   |            |
|---|------------|
| <b>Глава 14. Принципы и процесс управления денежными потоками</b>             | <b>404</b> |
| 14.1. Принципы управления денежными потоками                                  | 404        |
| 14.2. Процесс управления денежными потоками                                   | 405        |
| 14.3. Оптимизация денежных потоков  | 416        |
| 14.4. Планирование денежных потоков   | 424        |
| 14.5. Разработка платежного календаря   | 437        |
| Вопросы и задания   | 443        |
| <b>Глава 15. Информационные системы и технологии в финансовом менеджменте</b> | <b>444</b> |
| 15.1. Организация автоматизированных систем финансового менеджмента           | 444        |
| 15.2. Технологии автоматизированного учета и финансового анализа              | 457        |
| 15.3. Автоматизированные системы бюджетирования компаний                      | 481        |
| 15.4. Информационная безопасность финансового менеджмента                     | 493        |
| <b>Библиографический список</b>   | <b>505</b> |