

УДК [336.64+658.14/.16](075.8)

ББК 65.290-93я73

В23

Электронные версии книг

на сайте [www.prospekt.org](http://www.prospekt.org)**Авторы:**

**Вашенко Т. В.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве Российской Федерации;

**Восканян Р. О.**, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансового и инвестиционного менеджмента Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

**Рецензенты:**

**Лисицына Е. В.**, доктор экономических наук, профессор, руководитель программы МВА «Финансовый менеджмент» Московской международной высшей школы бизнеса МИРБИС (Института);

**Ордов К. В.**, доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов устойчивого развития Российского экономического университета имени Г. В. Плеханова.

**Вашенко Т. В., Восканян Р. О.**

В23 Стратегический финансовый менеджмент : учебник. — Москва : Проспект, 2024. — 176 с.

ISBN 978-5-392-41384-3

В учебнике излагаются основные вопросы, составляющие сущность и содержание стратегического финансового менеджмента как учебной дисциплины и как системы управления финансово-хозяйственной деятельностью компании, основной целью которой является рост стоимости компании и увеличение благосостояния собственников. Рассматриваются базовые принципы и концепции стратегического финансового менеджмента, информационная база для оценки результативности деятельности компании, ее инвестиционной политики и системы управления, инструменты привлечения капитала и критерии оптимизации его структуры, существующие подходы к оценке стоимости бизнеса, основные показатели, используемые в системе ценностно-ориентированного менеджмента, методы оценки и управления рисками, с которыми сталкиваются менеджеры при управлении компанией. Исследуются возможности решения агентской проблемы и повышения качества корпоративного управления в целях поддержания финансовой безопасности и инвестиционной привлекательности, обеспечивающие долгосрочный рост и устойчивое положение на рынке в интересах собственников компании.

Для более полного усвоения изложенного теоретического материала в книге приводятся примеры решения расчетных заданий, контрольные вопросы, тесты и задания для самостоятельной работы, имеющие явно выраженную практическую направленность.

Законодательство приведено по состоянию на 1 ноября 2023 г.

Данный учебник предназначен для студентов, обучающихся по программам магистратуры по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» различных профилей, а также преподавателей финансово-экономических специальностей и широкого круга читателей, интересующихся вопросами корпоративного управления.

УДК [336.64+658.14/.16](075.8)

ББК 65.290-93я73

*Учебное издание*

**ВАШЕНКО ТАТЬЯНА ВЛАДИМИРОВНА,**

**ВОСКАНИЯ РОЗА ОГАНЕСОВНА**

**СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

**Учебник**

Подписано в печать 12.03.2024. Формат 60×90 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>.  
Печать цифровая. Печ. л. 11,0. Тираж 1000 (1-й завод 100) экз.

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-41384-3

© Вашенко Т. В., Восканян Р. О., 2024

© ООО «Проспект», 2024

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Глава 1. Стратегический финансовый менеджмент и его роль в общей стратегии компании. Стратегическое финансовое планирование</b>	<b>4</b>
1.1. Сущность, цель и задачи стратегического финансового менеджмента	4
1.2. Базовые концепции финансового менеджмента	8
1.3. Финансовое планирование и прогнозирование в системе стратегического финансового менеджмента	13
<b>Глава 2. Содержание и основы формирования финансовой стратегии и финансовой политики компании</b>	<b>21</b>
2.1. Финансовая стратегия и финансовая политика компании	21
2.2. Финансовая отчетность как информационная база стратегического финансового менеджмента	24
2.3. Основные финансовые показатели, характеризующие финансовое состояние и результативность деятельности компании	27
<b>Глава 3. Концепция ценностно ориентированного управления бизнесом</b>	<b>39</b>
3.1. Стоимость как критерий эффективности управления бизнесом	39
3.2. Виды стоимости и методы ее оценки	45
3.3. Подходы и методы оценки стоимости компании	48
<b>Глава 4. Основные показатели ценностно ориентированного управления бизнесом</b>	<b>58</b>
4.1. Выбор системы ценностно ориентированных показателей	58
4.2. MVA – рыночная добавленная стоимость	60
4.3. EVA – экономическая добавленная стоимость	61
4.4. SVA – акционерная добавленная стоимость	64
4.5. CVA – денежная добавленная стоимость и CFROI – денежная рентабельность инвестиций	67

4.6.	TSR – полная доходность для акционеров и P/E – соотношение цена/прибыль .....	69
<b>Глава 5.</b>	<b>Управление финансовым и инвестиционным риском.....</b>	<b>80</b>
5.1.	Оценка финансового риска компании. Эффект финансового рычага .....	80
5.2.	Оценка делового (операционного) риска компании. Эффект операционного рычага .....	85
5.3.	Оценка риска инвестиционной деятельности компании.....	88
<b>Глава 6.</b>	<b>Стратегические направления инвестиционной деятельности и формирование оптимального бюджета капиталовложений .....</b>	<b>98</b>
6.1.	Инвестиционные стратегии компании на разных стадиях ее жизненного цикла .....	98
6.2.	Учет фактора времени при оценке будущих денежных потоков компании .....	101
6.3.	Показатели и критерии эффективности инвестиционной деятельности.....	105
<b>Глава 7.</b>	<b>Стратегии формирования структуры капитала компании .....</b>	<b>119</b>
7.1.	Влияние структуры капитала на финансовые показатели деятельности компании .....	119
7.2.	Оценка стоимости капитала компании.....	122
7.3.	Влияние структуры капитала на результативность финансово-хозяйственной деятельности компании.....	129
<b>Глава 8.</b>	<b>Стратегическое управление финансовой безопасностью и финансовые аспекты разрешения агентских конфликтов компании.....</b>	<b>138</b>
8.1.	Теоретические основы управления финансовой безопасностью компании и обеспечения ее долгосрочного устойчивого развития .....	138
8.2.	Концепция агентских отношений в стратегическом финансовом менеджменте. Методы мотивации и стимулирования, направленные на рост стоимости компании.....	143
8.3.	Роль дивидендной политики в системе финансовой безопасности компании.....	146
	<b>Список использованной литературы .....</b>	<b>157</b>
	<b>Список рекомендованной литературы .....</b>	<b>158</b>
	<b>Ответы на тесты.....</b>	<b>160</b>
	<b>Приложение I .....</b>	<b>161</b>
	<b>Приложение II.....</b>	<b>164</b>