

УДК 658.15(075.8)  
ББК 65.290-93-2я73  
П12

*Рекомендовано к изданию учебно-методическим центром  
«Профессиональный учебник» в качестве учебника  
для студентов высших учебных заведений*

Рецензенты:  
кафедра «Финансы и кредит» Московского университета  
потребительской кооперации  
(зав. кафедрой д-р экон. наук, проф. П.И. Вахрин);  
д-р экон. наук, проф. В.Ф. Уколов

Главный редактор издательства Н.Д. Эриашвили

**Павлова Л.Н.**

**П12** Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. — 2-е изд.,  
перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. — 269 с.

ISBN 5-238-00321-8

Представлена целостная концепция финансового менеджмента, управления денежными потоками в сфере предпринимательской деятельности в условиях переходной экономики.

Рассматриваются экономические, организационные, правовые вопросы, возникающие в процессе управления финансами в предприятиях и коммерческих организациях различных организационно-правовых форм. *Практический аспект* учебника состоит в раскрытии финансового обеспечения предпринимательства, управления основными и оборотными активами, инвестиционными ресурсами и выборе оптимальных финансовых решений.

**ББК 65.290-93-2я73**

ISBN 5-238-00321-8

© Л.Н. Павлова, 1995, 2001  
© ИЗДАТЕЛЬСТВО ЮНИТИ-ДАНА, 1995, 2001  
Воспроизведение всей книги или любой  
ее части запрещается без письменного  
разрешения издательства

## Оглавление

|   |            |
|---|------------|
| <b>ОТ АВТОРА .....</b>  | <b>5</b>   |
| <b>I. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА .....</b>                                 | <b>9</b>   |
| <b>ГЛАВА 1. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: СУЩНОСТЬ, ЭВОЛЮЦИЯ</b>                                     |            |
| <b>ФОРМ УПРАВЛЕНИЯ .....</b>  | <b>10</b>  |
| 1.1. ПОНЯТИЕ МЕНЕДЖМЕНТА .....  | 10         |
| 1.2. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ МИРОВОЙ ЭВОЛЮЦИИ МЕНЕДЖМЕНТА .....  | 10         |
| 1.3. СОБСТВЕННИК – ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬ – ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖЕР .....                                | 13         |
| 1.4. ОБЪЕКТЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ .....   | 20         |
| <b>ГЛАВА 2. ВНЕШНЯЯ СРЕДА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА .....</b>                                   | <b>26</b>  |
| 2.1. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ .....                                       | 26         |
| 2.2. ИСТОРИЧЕСКИЙ АСПЕКТ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ .....                                | 28         |
| 2.3. СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ .....                                | 35         |
| 2.4. ЗАПАДНЫЕ КОНЦЕПЦИИ ФИНАНСОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ .....                                       | 39         |
| <b>ГЛАВА 3. ФУНКЦИИ, ПРИНЦИПЫ И РОЛЬ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА .....</b>                        | <b>43</b>  |
| 3.1. ОБЩИЕ ФУНКЦИИ МЕНЕДЖМЕНТА .....  | 43         |
| 3.2. ВОСПРОИЗВОДСТВО И СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ РЕСУРСОВ .....                                      | 44         |
| 3.3. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ РЕСУРСОВ .....   | 45         |
| 3.4. КОНТРОЛЬ ЗА РЕСУРСАМИ .....  | 53         |
| 3.5. ПРИНЦИПЫ И РОЛЬ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА .....  | 57         |
| <b>ГЛАВА 4. ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА .....</b>                                     | <b>64</b>  |
| 4.1. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ ПРЕДПРИЯТИЙ .....  | 64         |
| 4.2. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ПОЛНЫХ И ПРОСТЫХ ТОВАРИЩЕСТВАХ .....                             | 65         |
| 4.3. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ТОВАРИЩЕСТВАХ НА ВЕРЕ .....                                      | 68         |
| 4.4. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ОБЩЕСТВАХ С ОГРАНИЧЕННОЙ И ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ ..... | 71         |
| 4.5. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ .....                                      | 76         |
| 4.6. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ КООПЕРАТИВАХ .....                              | 88         |
| 4.7. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ГОСУДАРСТВЕННЫХ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ УНИТАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ .....     | 91         |
| 4.8. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ .....                                | 94         |
| 4.9. ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ .....   | 101        |
| 4.10. ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННЫЕ ГРУППЫ .....   | 105        |
| <b>II. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ ОБЕСПЕЧЕНИЕМ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА .....</b>                       | <b>109</b> |
| <b>ГЛАВА 5. ФОРМЫ И МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ</b>  |            |
| <b>ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА .....</b>  | <b>110</b> |
| 5.1. ПОНЯТИЕ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ .....  | 110        |
| 5.2. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССАМИ САООКУПАЕМОСТИ И САООФИНАНСИРОВАНИЯ .....                          | 110        |
| 5.3. СТРАТЕГИЯ ФИНАНСОВОГО РОСТА .....  | 116        |
| 5.4. ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ .....   | 120        |
| <b>ГЛАВА 6. РОЛЬ И ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В ПРИВЛЕЧЕНИИ РЕСУРСОВ .....</b>            | <b>122</b> |

|  |            |
|--|------------|
| 6.1. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ КРЕДИТОВАНИЯ .....                                   | 122        |
| 6.2. УПРАВЛЕНИЕ ВЕКСЕЛЬНЫМ ОБОРОТОМ .....                                      | 127        |
| 6.3. УПРАВЛЕНИЕ ФАКТОРИНГОВЫМИ, ЛИЗИНГОВЫМИ И ТРАСТОВЫМИ ОПЕРАЦИЯМИ .....      | 132        |
| <b>ГЛАВА 7. НАКОПЛЕНИЯ. ИНВЕСТИЦИИ. ЭМИССИЯ .....</b>                          | <b>142</b> |
| 7.1. СУЩНОСТЬ НАКОПЛЕНИЙ И ИНВЕСТИЦИЙ .....                                    | 142        |
| 7.2. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И ЧАСТНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ .....                                | 144        |
| 7.3. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛЬНЫМИ ВЛОЖЕНИЯМИ ..                          | 148        |
| 7.3. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЬНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ .....                                | 150        |
| 7.4. ОСНОВЫ ЭМИССИОННОГО ПРОЦЕССА .....  | 152        |
| 7.5. ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ .....                                   | 159        |
| 7.6. УПРАВЛЕНИЕ ИНОСТРАННЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ .....                                | 162        |
| <b>ГЛАВА 8. ФИНАНСОВОЕ УПРАВЛЕНИЕ В СФЕРЕ ПРИВАТИЗАЦИИ .....</b>               | <b>167</b> |
| 8.1. НАЧАЛЬНЫЙ ЭТАП ПРИВАТИЗАЦИИ .....   | 167        |
| 8.2. ФИНАНСОВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ДЕНЕЖНОГО ЭТАПА ПРИВАТИЗАЦИИ .....                 | 171        |
| <b>III. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМ ОБОРОТОМ ПРЕДПРИЯТИЯ .....</b>                     | <b>179</b> |
| <b>ГЛАВА 9. УПРАВЛЕНИЕ ОСНОВНЫМИ И ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ .....</b>             | <b>180</b> |
| 9.1. ФИНАНСОВАЯ ИНФОРМАЦИЯ .....   | 180        |
| 9.2. СУЩНОСТЬ И ОЦЕНКА ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ .....                              | 182        |
| 9.3. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ ВОСПРОИЗВОДСТВА ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ .....           | 186        |
| 9.4. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ .....               | 187        |
| 9.5. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ .....                                     | 191        |
| 9.6. РАСЧЕТНЫЕ ВЗАИМООТНОШЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ С БАНКОМ ..                         | 193        |
| 9.7. КАССОВЫЕ ОПЕРАЦИИ .....   | 199        |
| 9.8. УПРАВЛЕНИЕ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ..                   | 201        |
| <b>ГЛАВА 10. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ .....</b> | <b>203</b> |
| 10.1. ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ .....                                | 203        |
| 10.2. СОБСТВЕННЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ .....                               | 206        |
| 10.3. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ .....  | 207        |
| 10.4. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА .....                                     | 209        |
| 10.5. МОДЕЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ .....                                     | 217        |
| 10.6. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ .....                                   | 225        |
| <b>ГЛАВА 11. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕДУРОЙ БАНКРОТСТВА .....</b>                       | <b>232</b> |
| 11.1. ПРОЦЕДУРА БАНКРОТСТВА .....  | 232        |
| 11.2. КРИТЕРИИ БАНКРОТСТВА .....   | 240        |
| <b>ГЛАВА 12. ОСНОВЫ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....</b>                        | <b>242</b> |
| 12.1. ПОРЯДОК И ЗАДАЧИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....                         | 242        |
| 12.2. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ .....  | 249        |
| 12.3.БИЗНЕС-ПЛАН .....   | 263        |
| <b>ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....</b>  | <b>266</b> |