

Министерство образования и науки Российской Федерации
Байкальский государственный университет
экономики и права

Ю.М. Березкин

Д.А. Алексеев

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Учебное пособие

Иркутск
Издательство БГУЭП
2012

ББК 65.291.9 – 21я7
УДК 336.64: 65 (075.8)
Б 48

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Байкальского государственного университета
экономики и права

Рецензенты д-р экон. наук, проф. А.Ф. Шуплецов
 канд. экон. наук, проф. С.Ю. Куницына

Берёзкин Ю.М.

Б 48 ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ : учеб. пособие /
Ю.М. Берёзкин, Д.А. Алексеев. – Иркутск : Изд-во БГУЭП,
2012. – 301 с.

ISBN 978-5-7253-2456-3

Изложен основной курс финансового менеджмента в соответствии с российскими федеральными государственными образовательными стандартами и европейскими программами изучения данной дисциплины. Содержит лекционный материал, практикум и многочисленные приложения.

Для студентов, обучающихся по образовательным программам бакалавриата, магистратуры, аспирантов экономических вузов, а также для слушателей системы дополнительного образования.

ББК 65.291.9 – 21я7
УДК 336.64: 65 (075.8)

ISBN 978-5-7253-2456-3

© Издательство БГУЭП, 2012
© Берёзкин Ю.М.,
Алексеев Д.А., 2012

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....	6
ЧАСТЬ ПЕРВАЯ.	
ЛЕКЦИОННЫЙ КУРС ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА.....	8
Глава 1. Предмет финансового менеджмента.....	8
1.1. Базовые концепции, лежащие в основе финансового менеджмента	8
1.2. Исторические предпосылки возникновения финансового менеджмента.....	11
1.3. Деньги и их изменения в истории.....	14
1.3.1. Классическое понятие денег	14
1.3.2. Исторические изменения понятия денег	16
1.3.3. Обеспечение устойчивости современных денег	19
1.4. Понятие финансового менеджмента	21
1.4.1. Ключевые моменты понятия финансового менеджмента...	21
1.4.2. Функции и цели финансового менеджмента	26
Глава 2. Основы финансовой математики	31
2.1. Принцип временной ценности денег	31
2.2. Первичная ситуация учёта временной ценности денег.....	34
2.3. Пересчёт денежных номиналов для n интервалов времени.....	37
2.4. Пересчёт денежных потоков общего вида	39
2.5. Пересчёт аннуитетов	45
2.5.1. Аннуитет общего вида.....	45
2.5.2. Бессрочный аннуитет.....	47
2.5.3. Составной аннуитет	49
Глава 3. Оценка финансовых активов	53
3.1. Общий план работы.....	53
3.2. Вложения в корпоративную облигацию	56
3.3. Вложения в привилегированную акцию	62
3.4. Вложения в обыкновенную акцию	64

3.4.1. Организация рынка обыкновенных акций	64
3.4.2. Формулы для расчёта цены обыкновенной акции.....	70
Глава 4. Цены источников капитала.....	78
4.1. Характеристики источников капитала компании.....	78
4.2. Цена источника «эмиссия корпоративной облигации».....	81
4.3. Цена источника «эмиссия привилегированной акции»	85
4.4. Цена источника «нераспределённая прибыль»	87
4.5. Цена источника «эмиссия обыкновенной акции»	88
4.6. Средневзвешенная стоимость капитала компании.....	90
Глава 5. Оценка и выбор инвестиционных проектов.....	94
5.1. Необходимые условия оценки инвестиционных проектов.....	94
5.2. Критерий «срок окупаемости» реализуемого проекта.....	97
5.3. Критерий «чистый приведённый эффект» от проекта	101
5.4. Критерий «индекс рентабельности инвестиций» проекта.....	104
5.5. Критерий «внутренняя норма рентабельности» проекта.....	106
Глава 6. Механизмы финансового менеджмента	117
6.1. Показатели контроля за эксплуатацией инвестиций.....	117
6.2. Действие финансового рычага.....	130
6.2.1. Европейская версия финансового рычага	130
6.2.2. Американская версия финансового рычага	142
6.3. Действие операционного рычага	144
ЧАСТЬ ВТОРАЯ.	
ПРАКТИКУМ ПО ФИНАНСОВОМУ МЕНЕДЖМЕНТУ	156
Глава 7. Задачи по основам финансовой математики.....	156
Глава 8. Задачи по оценке финансовых активов	164
Глава 9. Задачи по ценам источников капитала	166
Глава 10. Задачи по оценке инвестиционных проектов.....	168
Глава 11. Задачи на действие финансового рычага.....	173
Глава 12. Задачи на действие операционного рычага.....	176
Глава 13. Комплексные задачи и практические ситуации.....	178

ЧАСТЬ ТРЕТЬЯ. ПРИЛОЖЕНИЯ К КУРСУ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА	181
Приложение 1. Использование методов ФМ при оценке стоимости бизнеса.....	181
Приложение 2. Деловые игры по ФМ	193
ДЕЛОВАЯ ИГРА «ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»	193
ДЕЛОВАЯ ИГРА «ФОНДОВАЯ БИРЖА»	200
Приложение 3. Тестовые вопросы по курсу ФМ	208
Приложение 4. Финансовые таблицы	217
Приложение 5. Методика работы с финансовыми таблицами	225
Приложение 6. Ответы к задачам практикума	228
Приложение 7. Методологические приложения	233
7.1. Исторические типы финансов.....	233
7.2. Типы механизмов обеспечения устойчивости денег.....	247
7.3 Понятие «предпринимательство» (по Й. Шумпетеру).....	252
7.4 Типы (схемы) управления	259
7.5. Понятие «собственность».....	276
Приложение 8. Основные формулы финансового менеджмента	286
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	295

ПРЕДИСЛОВИЕ

Изложенный здесь материал является учебным пособием для изучения дисциплины «Финансовый менеджмент», читаемой по полугодовой программе на финансово-экономическом факультете БГУЭП. Пособие является исправленным и расширенным вариантом курса лекций, изданного в 2005 г. [3]. Пособие может быть использовано при подготовке студентов, обучающихся по образовательным программам специалитета, бакалавриата и магистратуры, а также – слушателей системы дополнительного образования.

Содержание курса соответствует российским образовательным стандартам и европейским программам изучения финансового менеджмента. Для подготовки пособия был использован ряд учебников и научных изданий, опубликованных в последние годы (см. список рекомендуемой литературы), прежде всего, – фундаментальный двухтомник Ю. Бригхема и Л. Гапенски [1], а также российские учебники по финансовому менеджменту под ред. Е.С. Стояновой [2] и В.В. Ковалёва [6].

В учебном пособии даётся авторская трактовка предыстории и условий возникновения научной дисциплины и практики финансового менеджмента; систематически излагается понятийный и математический аппарат этой финансовой дисциплины; показывается, для чего и как практически применяются важнейшие инструменты финансового менеджмента. Во всех случаях, где российская финансовая практика отличается от западной, делается необходимый комментарий о возможностях использования соответствующих инструментов финансового менеджмента в российских условиях.

Материал учебного пособия изложен в трёх частях. Первая часть пособия включает содержание основного лекционного курса финансового менеджмента, вторая часть – практикум, который содержит достаточно широкий набор задач и ситуаций, необходимых для отработки навыков применения инструментария финансового

менеджмента. Третья часть состоит из восьми приложений. В них изложены некоторые аспекты применения методов финансового менеджмента при оценке стоимости бизнеса, приведены тестовые вопросы для отработки курса, условия двух деловых игр, позволяющих лучше освоить теоретический курс, стандартные финансовые таблицы и методические рекомендации к ним, а также методологические приложения, где в методологическом ключе более подробно (чем в лекционном курсе) рассмотрены понятия финансов, денег, предпринимательства, управления и собственности.