

Санкт-Петербургский университет
технологий управления
и экономики



Кунин В. А.

Стратегический финансовый менеджмент



П
О
С
О
Б
И



Учебно-методическое

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ТЕХНОЛОГИЙ УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

Кафедра международных финансов и бухгалтерского учета

В. А. Кунин

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ
ФИНАНСОВЫЙ
МЕНЕДЖМЕНТ

*Учебно-методическое пособие по дисциплине
«Стратегический финансовый менеджмент»
для подготовки магистров по направлению
38.04.01 «Экономика»*

Санкт-Петербург
2017

УДК 658.14
ББК 65.261
К91

Рекомендовано к изданию
Методическим советом
Института международных программ СПбУТУиЭ
Протокол № 6 от 11 мая 2017 г.

Рецензенты:

заведующий кафедрой финансового менеджмента и аудита
Санкт-Петербургского национального университета
информационных технологий, механики и оптики
д-р экон. наук, профессор **И. Г. Сергеева**
профессор кафедры прикладной и теоретической экономики
Российского государственного гидрометеорологического университета
д-р экон. наук **М. И. Лисица**

Кунин, В. А.

К91 Стратегический финансовый менеджмент: учебно-методическое пособие для магистров / В. А. Кунин; С.-Петерб. ун-т технол. упр. и экон. — СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета технологий управления и экономики, 2017. — 168 с.

ISBN 978-5-94047-210-0

В учебно-методическом пособии рассматриваются ключевые вопросы стратегического управления финансами предприятий, включая стратегическое управление денежными потоками, капиталом, активами, инвестициями и предпринимательскими рисками. К каждой теме прилагаются контрольные вопросы и задания для самостоятельного выполнения.

Издание предназначено для студентов высших учебных заведений, изучающих экономические науки, преподавателей экономических вузов и специалистов в сфере практического управления финансами.

ISBN 978-5-94047-210-0

© Кунин В. А., 2017
© СПбУТУиЭ, 2017

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	8
Глава 1. Учет факторов времени и инфляции при стратегическом управлении финансами	10
1.1. Концепция изменения стоимости денег во времени	10
1.2. Оценка будущей и настоящей стоимости денег, коэффициента дисконтирования и дисконта	11
1.3. Экономическая сущность и оценка номинальной и реальной процентной ставки	13
1.4. Сущность и практическое применение аннуитета	14
1.5. Методы оценки настоящей и будущей стоимости аннуитета	15
1.6. Отличительные особенности оценки размера отдельного платежа при аннуитете для задач депонирования и кредитования	18
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	20
<i>Тесты для самоконтроля</i>	21
<i>Задачи для самоконтроля</i>	24
Глава 2. Прогнозирование денежных потоков для формирования экономической политики и принятия стратегических решений	26
2.1. Концепция денежных потоков	26
2.2. Модели чистого денежного потока	27
2.3. Информационная база прогнозирования денежных потоков	28
2.4. Основные подходы к прогнозированию денежных потоков	29

2.5. Практические задачи стратегического управления финансами, требующие прогнозирования денежных потоков	30
2.6. Методы прогнозирования денежных потоков	31
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	39
<i>Тесты для самоконтроля</i>	40
<i>Задачи для самоконтроля</i>	43
Глава 3. Основные виды прибыли, доходов и расходов предприятия	45
3.1. Сущность и функции прибыли	45
3.2. Основные виды прибыли, используемые в российском бухгалтерском учете	46
3.3. Основные виды прибыли, используемые в управленческом учете и в международной финансовой отчетности	51
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	52
<i>Тесты для самоконтроля</i>	53
<i>Задачи для самоконтроля</i>	55
Глава 4. Определение стратегических параметров финансовой безопасности	57
4.1. Экономическая сущность и методы оценки точки безубыточности	57
4.2. Анализ изменения положения точки безубыточности с течением времени	59
4.3. Экономическая сущность предела и коэффициента безопасности	60
4.4. Анализ взаимосвязи объема реализации и прибыли от продаж	61
4.5. Методы оценки предела безопасности и коэффициента безопасности с учетом фактора неопределенности	63

<i>Вопросы для самоконтроля</i>	65
<i>Тесты для самоконтроля</i>	67
<i>Задачи для самоконтроля</i>	69
Глава 5. Применение эффекта операционного левериджа при разработке стратегии управления издержками и прибылью предприятия	71
5.1. Экономическая сущность эффекта операционного левериджа	71
5.2. Методы оценки эффекта операционного левериджа.....	72
5.3. Условия положительности эффекта операционного левериджа	75
5.4. Влияние эффекта операционного левериджа на структурный риск	76
5.5. Практические рекомендации по стратегическому управлению издержками и прибылью предприятия	78
5.6. Принятие стратегических решений по изменению затрат на рекламу и PR на основе анализа эффекта операционного левериджа.....	80
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	83
<i>Тесты для самоконтроля</i>	84
<i>Задачи для самоконтроля</i>	87
Глава 6. Стратегическое управление ключевыми показателями рентабельности и темпами развития бизнеса	88
6.1. Экономическое содержание рентабельности	88
6.2. Виды прибыли, используемые при оценке основных показателей рентабельности	89
6.3. Методы оценки основных показателей рентабельности	91
6.4. Факторный анализ экономической рентабельности.....	93

6.5. Стратегическое управление экономической рентабельностью с учетом взаимосвязи факторов	94
6.6. Взаимосвязь экономической и финансовой рентабельности	95
6.7. Экономическое содержание и факторные разложения коэффициента устойчивого роста	96
6.8. Стратегическое управление темпами развития бизнеса с учетом взаимосвязи факторов	98
6.9. Применение факторного разложения коэффициента устойчивого роста для оптимизации дивидендной политики	99
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	102
<i>Тесты для самоконтроля</i>	103
<i>Задачи для самоконтроля</i>	106
Глава 7. Стратегическое управление структурой капитала на основе применения эффекта финансового левириджа	108
7.1. Понятие и экономическое содержание структуры капитала	108
7.2. Влияние структуры капитала на финансовую рентабельность предприятия	109
7.3. Сущность, оценка и условия положительности эффекта финансового левириджа	111
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	113
<i>Тесты для самоконтроля</i>	114
<i>Задачи для самоконтроля</i>	117
Глава 8. Стратегическое управление предпринимательскими рисками	119
8.1. Экономическая сущность категорий «риск» и «предпринимательский риск»	119
8.2. Финансовые риски и их роль в системе предпринимательских рисков	121

8.3. Основные подходы к управлению и методы управления предпринимательскими рисками	125
8.4. Классификация показателей оценки предпринимательских рисков.....	129
8.5. Экономическая сущность, область применения и оценка β -коэффициента.....	132
8.6. Экономическая сущность, область применения и методы оценки показателя VaR	135
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	138
<i>Тесты для самоконтроля</i>	139
<i>Задачи для самоконтроля</i>	141
Глава 9. Формирование портфеля реальных инвестиций	143
9.1. Оценка основных показателей экономической эффективности инвестиционных проектов	143
9.2. Анализ чувствительности эффективности инвестиционных проектов к воздействию рисков	154
9.3. Подходы к формированию портфеля реальных инвестиций	159
<i>Вопросы для самоконтроля</i>	160
<i>Тесты для самоконтроля</i>	161
<i>Задачи для самоконтроля</i>	164
Список рекомендуемой литературы	166

ВВЕДЕНИЕ

Характерной особенностью современного периода развития общества является нестабильность экономических условий. Эта нестабильность проявляется в сильной изменчивости конъюнктуры рынка сбыта, высокой волатильности финансовых рынков и периодических спадах мировой экономики, вызывающих негативные социально-экономические последствия. Экономическая нестабильность вызывает повышение предпринимательских рисков, ухудшение инвестиционного климата, усложнение привлечения кредитных ресурсов, необходимых для конкурентоспособного развития предприятий, неприемлемое снижение показателей прибыли и рентабельности и другие негативные последствия, которые в конечном итоге могут привести к потере финансовой устойчивости и банкротству. В то же время многие ключевые проблемы стратегического управления финансами предприятий в современной экономической науке проработаны недостаточно и не нашли должного отражения в учебной литературе, предназначенной для высшей школы. В этой связи особую значимость и актуальность приобретают рассмотренные в настоящем учебно-методическом пособии проблемные вопросы стратегического управления финансами. Решение указанных проблемных вопросов нацелено на снижение предпринимательских рисков и обеспечение конкурентоспособного развития экономических субъектов в изменяющихся условиях внешней предпринимательской среды.

Данное учебно-методическое пособие ориентировано на получение студентами таких практических навыков, как умение оценивать ключевые стратегические показатели хозяйственной деятельности экономических субъектов, управлять факторами, определяющими эти показатели, разрабатывать и оценивать стратегии роста выручки и повышения финансовых результатов, определять ключевые стратегические параметры, определяющие дивидендную политику и структуру капитала, формулировать требования к конкурентоспособным темпам развития бизнеса, определять стратегические параметры управления запасами и денежными активами, управлять финансовыми рисками, прогнозировать ожидаемые денежные потоки и использовать результаты прогнозирования при принятии стратегических инвестиционных решений.

Учебное пособие имеет практическую направленность и предназначено для преподавателей и студентов экономических вузов, а также специалистов в сфере управления финансами.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Берёзкин Ю. М., Алексеев Д. А.* Финансовый менеджмент: учеб. пособие. 2-е изд., испр. и доп. Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2015. 330 с.
2. *Бланк И. А.* Основы финансового менеджмента: в 2 т. М.: Машиностроение 2014. 264 с.
3. *Бланк И. А.* Управление финансовой стабилизацией предприятия М.: Ника-Центр; Эльга, 2011. 496 с.
4. *Бланк И. А.* Энциклопедия финансового менеджера: в 4 т. Т. 3: Управление инвестициями предприятия. М.: Омега-Л, 2016. 472 с.
5. *Брейли Р., Майерс С., Аллен Ф.* Принципы корпоративных финансов. Базовый курс. М.: Вильямс, 2014. 576 с.
6. *Брусов П. Н., Филатова Т. В., Орехова Н. П.* Современные корпоративные финансы и инвестиции: монография. 2-е изд., стер. М.: Кнорус, 2015.
7. *Вяткин В. Н., Гамза В. А., Хэмптон Дж. Дж.* Финансовые решения в управлении бизнесом: учеб.-практ. пособие. 4-е изд. перераб. и доп. М.: Юрайт, 2015. 325 с.
8. *Кириченко Т. В.* Финансовый менеджмент: учебник. М.: Дашков и К, 2014. 484 с.
9. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. СПб.: Питер, 2014. 592 с.

10. *Кунин В. А.* Практический курс управления финансами: учебник. 4-е изд., стер. СПб.: Изд-во САУ, 2016. 280 с.

11. *Кунин В. А.* Управление рисками промышленного предпринимательства (теория, методология, практика): монография. СПб.: Изд-во СПБАУЭ, 2011. 184 с.

12. *Кунин В. А.* Управление факторами развития бизнеса в условиях модернизации российской экономики // Особенности управления финансами на развивающихся рынках: монография. СПб.: Изд-во СПбУУиЭ, 2014. 162 с.

13. *Кунин В. А., Румянцева А. Ю.* Управление финансами предприятий и бюджетирование: учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбУУиЭ, 2014. 272 с.

14. Отраслевая структура современного менеджмента: учебник для вузов: рекомендовано методсоветом по направлению / А. И. Базилевич [и др.]; ред. М. М. Максимцов, В. Я. Горфинкель. М.: ИНФРА-М; Вузовский учебник, 2014. 320 с.

15. *Панков Д.* [и др.] Основы учета и анализа в системе финансового менеджмента. М.: Современная школа, 2013. 304 с.

16. *Рогова Е. М., Ткаченко Е. А.* Финансовый менеджмент: учебник для вузов. М.: Юрайт, 2011. 540 с.

17. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учеб. для магистров под ред. А. З. Бобылевой. М.: Юрайт, 2012. 903 с.

18. *Этрилл П., Маклейни Э.* Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов. М.: Альпина Паблицер, 2016. 648 с.

Учебное издание

Санкт-Петербургский университет
технологий управления и экономики

Кунин Владимир Александрович

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

*Учебно-методическое пособие
для подготовки магистров*

Заведующий редакцией научной и учебно-методической
литературы Издательства СПбУТУиЭ
А. В. Блажко

Подписано в печать 17.08.2017.

Формат 60×90¹/₁₆. Уч.-изд. л. 7,84. Усл. печ. л. 10,75.
Гарнитура SchoolBook. Бумага офсетная. Заказ № 242.
Тираж 600 экз.

Издательство Санкт-Петербургского университета
технологий управления и экономики
190103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр., д. 44, лит. А
(812) 448-82-50

E-mail: izdat-ime@spbume.ru, izdat-ime@yandex.ru

Отпечатано в типографии ООО «РАЙТ ПРИНТ ГРУПП»
198095, Санкт-Петербург, ул. Розенштейна, д. 21



КУНИН Владимир Александрович — профессор Санкт-Петербургского университета технологий управления и экономики, доктор экономических наук, кандидат технических наук, доцент, член-корреспондент Международной академии наук высшей школы, финансовый эксперт.

Является автором более 160 научных и учебно-методических работ, включая 9 монографий и учебников, широко известных в профессиональной среде.

Область научных интересов — управление финансовой и инвестиционной деятельностью организаций, превентивное управление предпринимательскими рисками, оценка бизнеса.

В учебно-методическом пособии рассматриваются ключевые вопросы стратегического управления финансами предприятий, включая стратегическое управление денежными потоками, капиталом, активами, инвестициями и предпринимательскими рисками. К каждой теме прилагаются контрольные вопросы и задания для самостоятельного выполнения.

Издание предназначено для студентов высших учебных заведений, изучающих экономические науки, преподавателей экономических вузов и специалистов в сфере практического управления финансами.



ISBN 594047210-9



9 785940 472100