

**В.В. БЫКОВСКИЙ, Н.В. МАРТЫНОВА, Л.В. МИНЬКО, В.Л. ПАРХО-
МЕНКО, Е.В. БЫКОВСКАЯ**

ТЕХНОЛОГИИ ФИНАНСО- ВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

ЧАСТЬ 1

◆ ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ ◆

Министерство образования и науки Российской Федерации
ГОУ ВПО «Тамбовский государственный технический университет»

**В.В. БЫКОВСКИЙ, Н.В. МАРТЫНОВА, Л.В. МИНЬКО, В.Л. ПАРХОМЕНКО, Е.В. БЫКОВ-
СКАЯ**

ТЕХНОЛОГИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Часть 1

Рекомендовано Ученым советом университета в качестве учебного пособия для студентов экономических специальностей и аспирантов всех форм обучения



Тамбов
Издательство ТГТУ
2008

УДК 65.01
ББК У9(2)301-93
Т384

Рецензенты:

Доктор экономических наук, профессор,
заместитель председателя ТРО ВЭО России **В.В. Смагина**

Доктор экономических наук, профессор ТГТУ
В.Д. Жариков

Т384 Технологии финансового менеджмента : учеб. пособие / В.В. Быковский, Н.В. Мартынова, Л.В. Минько, В.Л. Пархоменко, Е.В. Быковская. – Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2008. – Ч. 1. – 80 с. – 100 экз. – ISBN 978-5-8265-0715-5.

Представлены теоретические основы финансового менеджмента и практические технологии по следующим направлениям: технология управления активами и пассивами; технология управления инвестициями и инновациями; технология анализа финансовых потоков для управления финансами предприятий с точки зрения их формирования, движения и распределения; технология управления финансовыми рисками на предприятиях; информационные технологии; вопросы финансового менеджмента в условиях инфляции, банкротства, финансовой реструктуризации и антикризисного управления.

Предназначено для студентов экономических специальностей, аспирантов и преподавателей экономических вузов.

УДК 65.01
ББК У9(2)301-93

ISBN 978-5-8265-0715-5

© ГОУ ВПО «Тамбовский государственный
технический университет» (ТГТУ), 2008

Учебное издание

БЫКОВСКИЙ Виктор Васильевич,
МАРТЫНОВА Наталья Владимировна,
МИНЬКО Людмила Васильевна,
ПАРХОМЕНКО Василий Львович,
БЫКОВСКАЯ Елена Викторовна

ТЕХНОЛОГИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Часть 1

Учебное пособие

Редактор О.М. Ярцева
Инженер по компьютерному макетированию Т.А. Сынкova

Подписано в печать 20.06.2008.
Формат 60 × 84/16. 4,65 усл. печ. л.
Тираж 100 экз. Заказ № 294

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

ВВЕДЕНИЕ

В современных условиях развития экономики финансовый менеджмент (управление финансами) становится одной из наиболее сложных и приоритетных задач, стоящих перед управленческим персоналом любого предприятия независимо от сферы и масштабов его деятельности.

С помощью финансового менеджмента предприятия выявляют огромные резервы для финансирования и организации своей деятельности, оптимизации структуры капитала, которые обеспечивают рост объемов производства и реализации, прибыли, снижение затрат, повышение ликвидности активов, сбалансированность материальных и финансовых ресурсов.

В учебном пособии представлены теоретические основы финансового менеджмента и практические технологии по следующим направлениям: технология управления инвестициями и инновациями; технология анализа финансовых потоков для управления финансами предприятий с точки зрения их формирования, движения и распределения; технология управления финансовыми рисками на предприятиях; информационные технологии; вопросы финансового менеджмента в условиях инфляции, банкротства, финансовой реструктуризации и антикризисного управления.

Кроме методологических и методических вопросов пособие содержит практические задания, позволяющие овладеть технологиями финансового менеджмента, и варианты контрольных заданий для студентов дневного и заочного отделений.

Учебное пособие предназначено для студентов экономического факультета специальностей «Менеджмент организации», «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет и аудит».

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

1.1. СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

В современных условиях развития экономики финансовый менеджмент (управление финансами) становится одной из наиболее сложных и приоритетных задач, стоящих перед управленческим персоналом любого предприятия независимо от сферы и масштабов его деятельности.

Финансовый менеджмент определяет масштабы и приоритеты предпринимательской деятельности. Необходимыми условиями его функционирования в экономике являются: предпринимательство, основанное на элементах частной собственности; самофинансирование; рыночное ценообразование; рынок труда, товаров и капитала; четкая регламентация государственного регулирования предпринимательской деятельности.

Особое место при этом отводится накоплению и использованию финансовых ресурсов и осуществлению финансовых отношений.

Финансы (finance) – это особые экономические отношения, возникающие при формировании фондов денежных средств у предприятий и государства и использования их на цели расширенного воспроизводства и социальные нужды общества.

В процессе производственно-хозяйственной деятельности у предприятия возникают внешние и внутренние финансовые отношения. К внешним финансовым относятся отношения:

- 1) с государством (бюджетами всех уровней и внебюджетными фондами) по поводу уплаты разнообразных налогов, получения финансовой помощи и кредитов;
- 2) с коммерческими банками по поводу получения и возврата кредита, вложения средств во вклады и получения доходов;
- 3) со страховыми компаниями по поводу уплаты страховых взносов и получения страховых компенсаций;
- 4) с фондовыми и валютными биржами, инвестиционными фондами и прочими небанковскими институтами в результате получения и уплаты доходов по ценным бумагам и прочей совместной финансовой деятельности;
- 5) с контрагентами (поставщиками, подрядчиками, покупателями продукции) при покупке, продаже товаров в кредит, получении и уплате штрафов, пени, неустоек, перемещении денежных средств в результате совместной деятельности.

К внутренним финансовым отношениям предприятия относят формирование и использование финансовых ресурсов внутри предприятия (деление выручки и прибыли на части, формирование резервного капитала, амортизационного фонда и т.д.).

Финансовые ресурсы (financial resources) – это денежные доходы и накопления предприятия. К финансовым ресурсам хозяйствующего субъекта относят: выручку от продажи продукции, прибыль, полученные кредиты, финансовую помощь государства, амортизационный фонд, фонды самострахования, доходы, полученные по ценным бумагам, и пр.

Финансовый менеджмент можно охарактеризовать с нескольких точек зрения.

Финансовый менеджмент как наука – это область знаний, посвященная методологии и теории управления финансовыми ресурсами предприятия.

Финансовый менеджмент с практической точки зрения – это вид профессиональной деятельности, направленный на достижение целей предприятия благодаря эффективному использованию всех финансовых взаимосвязей и финансовых ресурсов предприятия.

Таким образом, финансовый менеджмент является и научным теоретическим направлением, и практической деятельностью.

Финансовый менеджмент (financial management) – это управление финансовыми операциями, денежными потоками, призванное обеспечить поступление необходимых финансовых ресурсов в нужные периоды времени и их рациональное использование в соответствии с намеченными целями.

Финансовый менеджмент, с одной стороны, – управляемая система, с другой – управляющая система. Как управляемая система финансовый менеджмент является объектом управления, который подвергается управленческому воздействию. Субъекты управления включают различных субъектов, действующих в государстве: органы государственного управления, коммерческие банки, страховые компании и т.д. Главные субъекты при этом – владельцы предприятия.

Как управляющая система финансовый менеджмент состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объекта управления) и управляющей подсистемы (субъекта управления). Объектом управления являются финансы хозяйствующего субъекта и его финансовая деятельность. Субъект управления – финансовая дирекция во главе с финансовым директором или главным финансовым менеджером.

Финансовая дирекция состоит из различных подразделений, состав которых определяется высшим органом управления хозяйствующего субъекта. К ним относятся: финансовый отдел, бухгалтерия, сектор (бюро) анализа и т.д. Дирекция и все ее подразделения функционируют на основе Положения о финансовой дирекции, которое включает в себя общие моменты организации дирекции, ее задачи, структуру, функции, взаимоотношения с другими подразделениями и службами хозяйствующего субъекта, права и ответственность дирекции.

В управлении финансовой деятельностью ключевой фигурой является финансовый менеджмент. На крупных предприятиях и акционерных обществах целесообразно формировать группу финансовых менеджеров, за каждым из которых закрепляется конкретное направление работы и определенные обязательства. Во главе группы стоит ведущий финансовый менеджер. Деятельность финансового менеджера регламентируется его должностной инструкцией, включающей в себя и квалификационную характеристику финансового менеджера.

Выработка управляющих воздействий включает сбор, накопление, обработку, передачу и использование необходимой информации и принятие на ее основе решений рис. 1.1.

Процесс управления может осуществляться только при условии циркулирования определенной информации между управляющей и управляемой подсистемами.

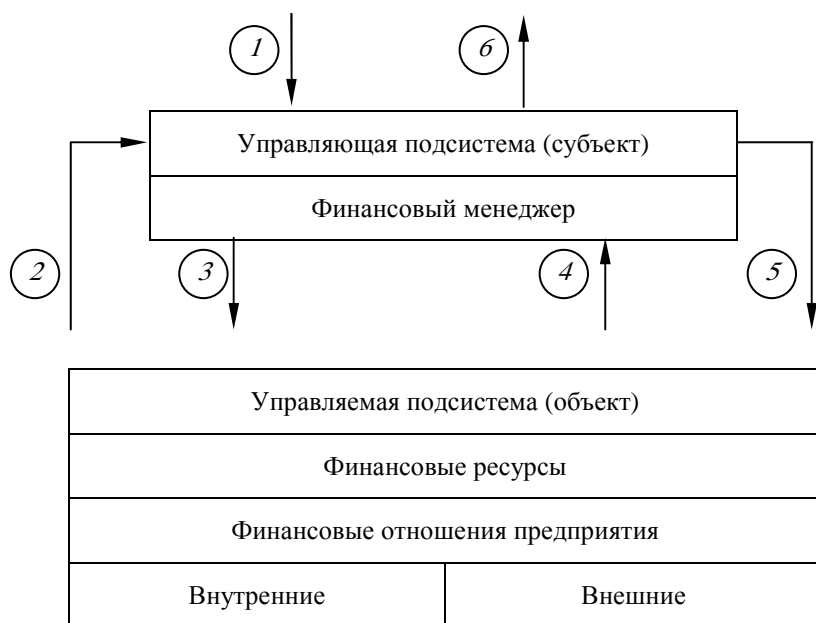


Рис. 1.1. Схема управления финансовой деятельностью на предприятии

На рис. 1 изображены информационные потоки, возникающие в финансовом менеджменте:

1 – информация, поступающая из внешней среды (нормативно-правовые акты, регулирующие деятельность предприятия, сведения о спросе и предложении на рынке и т.д.);

2 – информация об условиях хозяйственной деятельности (наличие изношенных основных средств, остатков сырья и материалов, готовой продукции на складе и пр.);

3 – управляющие воздействия – доведение принятых решений до объекта управления (начисление амортизационного фонда, аренда земельного участка и пр.);

4 – информация о реализации управляющих воздействий (сведения о доставке готовой продукции покупателю, информация о доходности по ценным бумагам и т.д.);

5 – информация о результатах производства (реинвестирование капитала);

6 – исходящая информация (уплата налогов, страховых взносов).

Вся информация по отношению к предприятию делится на внутреннюю и внешнюю. Внутренняя – это «продукт» деятельности предприятия (рис. 1.1, 2– 6). Внешняя – это информация, поступающая из внешней среды (рис. 1.1, 1).

Эффективность финансового менеджмента в значительной мере зависит от качества его информационного обеспечения. Финансовый менеджмент действует на основе ряда принципов:

1. Управление финансами взаимосвязано со всей системой управления предприятием. Производственный менеджмент, инновационный менеджмент, менеджмент управления персоналом прямо или косвенно оказывают влияние на финансовый результат деятельности предприятия, на движение денежных потоков, следовательно, на формирование и использование финансовых ресурсов. Именно поэтому финансовый менеджмент ограничен общей системой управления и не должен противоречить управленческим решениям, принимаемым в комплексе по всему хозяйствующему субъекту.

2. При управлении финансами все управленческие решения взаимосвязаны между собой. Все виды деятельности предприятия – операционная, инвестиционная, финансовая – взаимосвязаны и взаимозависимы. Принятие управленческого решения в одной сфере деятельности не должно быть ущербным для другой.

3. Управленческие решения в сфере финансового менеджмента динамичны. Изменения во внешней и внутренней среде деятельности предприятия происходят очень быстро. Это связано с колебаниями спроса и предложения на рынке, меняющейся ресурсной базой хозяйствующего субъекта и многими другими факторами. Финансовый менеджмент должен быстро реагировать на происходящие изменения, чтобы получить максимальные финансовые результаты.

4. Наличие разнообразных вариантов управленческих решений. При принятии конкретного решения в сфере финансов должно быть несколько альтернативных вариантов действия. Это необходимо, чтобы у предприятия был выбор, как лучше поступить, и чтобы при необходимости можно было от одного варианта перейти к другому.

5. Управление финансами ориентировано на стратегические цели развития предприятия. Если управленческие решения по организации финансовых отношений противоречат миссии предприятия, то они должны быть отклонены.

Финансовый менеджмент, организованный с учетом вышеизложенных принципов, позволяет сформировать необходимое количество финансовых ресурсов для того, чтобы начать эффективную производственно-хозяйственную деятельность, обеспечить постоянный рост собственных средств, повысить конкурентные позиции предприятия на рынке и обеспечить его стабильное экономическое развитие в будущем.

1.2. ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

С учетом содержания и принципов финансового менеджмента формируются его главная цель и задачи.

Главная цель финансового менеджмента неразрывно связана с главной целью управления предприятием в целом и реализуется с ней в комплексе.

В настоящее время основной целью деятельности любого предприятия ведущие теоретики и практики в сфере экономики считают максимизацию рыночной стоимости предприятия.

Исходя из этого, основной целью финансового менеджмента на предприятии является достижение максимального роста благосостояния его владельцев, которая обеспечивается путем достижения максимальной рыночной стоимости хозяйствующего субъекта.

Это выражается в повышении рыночной цены акций организации. Стоимость акций показывает, насколько эффективно работает предприятие и качественный финансовый менеджмент в целом.

Основными задачами финансового менеджмента, направленными на достижение основной цели, являются:

1. Формирование достаточного объема финансовых ресурсов, необходимых для развития предприятия. Эта задача достигается путем:

- определения необходимого объема всех финансовых ресурсов предприятия на предстоящий период;
- определения максимального объема собственных денежных средств (прибыль, амортизационные отчисления и т.д.);
- выявления необходимости заимствования средств на финансовом рынке (получение кредитов, выпуск долгосрочных ценных бумаг);
- выбора источников и наиболее приемлемых условий получения заемных средств;
- поддержания оптимальной структуры капитала (соотношение собственных и заемных средств, соотношение краткосрочных и долгосрочных заемных средств).

2. Эффективное распределение и использование сформированных финансовых ресурсов по основным направлениям деятельности предприятия. Для решения этой задачи следует:

- установить пропорции распределения средств по направлениям деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой);
- определить оценку возможной отдачи и необходимых затрат при распределении финансовых ресурсов.

3. Оптимизация денежного оборота. Эта задача решается путем:

- управления денежными потоками предприятия;
- оптимального сочетания поступления и расходования денежных средств по отдельным периодам;
- поддержания ликвидности оборотных активов предприятия.

4. Достижение максимальной прибыли при предусматриваемом уровне финансового риска. Инструментами решения этой задачи являются:

- эффективное управление активами предприятия (наличие только работающего имущества, приносящего прибыль);
- использование заемного капитала для расширения производственно-хозяйственной деятельности;
- выбор наиболее прибыльных направлений операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Важно стремиться увеличивать не только валовую, но и чистую прибыль предприятия, остающуюся в его распоряжении. При этом следует проводить эффективную налоговую, амортизационную и дивидендную политику.

Рост прибыли приводит к увеличению финансового риска. Поэтому при решении этой задачи финансовый менеджер устанавливает пределы допустимого финансового риска.

5. Достижение минимального уровня финансового риска при предусматриваемом уровне прибыли. При достижении этой задачи предприятие должно:

- разнообразить свою производственно-хозяйственную деятельность (выпускать разные виды продукции, приобретать разнообразные ценные бумаги и т.д.);
- применять мероприятия по профилактике финансовых рисков (устанавливать лимиты на проведение отдельных финансовых операций, нормировать оборотные средства и т.д.);
- создавать резервы на случай получения убытков в результате непредвиденных событий (проведение страхования, формирование фондов самострахования).

Стремление к минимизации риска может привести к уменьшению получаемой прибыли. Поэтому должна быть спланирована величина прибыли, которую должно получить предприятие.

6. Постоянное финансовое равновесие предприятия в процессе его деятельности. Предприятие на всех этапах своего жизненного цикла должно быть финансово устойчиво и платежеспособно. Это достигается за счет:

- формирования оптимальной структуры активов (наличие ликвидных оборотных активов на предприятии);
- финансирования деятельности предприятия за счет различных источников (и собственных, и заемных средств);
- стремления к самофинансированию (покрытие текущих и капитальных затрат за счет собственных финансовых ресурсов).

7. Возможность быстрого реинвестирования капитала при изменении внутренних и внешних условий осуществления хозяйственной деятельности. Реинвестирование капитала – это вложение полученной предприятием прибыли в новый производственно-хозяйственный процесс (операционную, инвестиционную, финансовую деятельность). Эта задача решается путем:

- эффективного распределения полученной чистой прибыли (направление части средств на развитие предприятия);
- постоянного мониторинга ситуации на финансовом рынке;
- выбора эффективных объектов инвестирования в предстоящем периоде;
- контроля за отдачей от финансирования имеющихся финансовых инструментов.

Некоторые задачи финансового менеджмента имеют разнонаправленный характер (например, достижение максимальной прибыли при приемлемом уровне риска и достижение минимального риска при приемлемом уровне прибыли), но все задачи взаимосвязаны. Поэтому при управлении финансами все задачи должны быть оптимизированы между собой для достижения главной цели.

1.3. ФУНКЦИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Финансовый менеджмент реализует свою главную цель и основные задачи путем осуществления определенных функций. Эти функции подразделяются на две части:

1) функции финансового менеджмента как управляющей системы – это функции, характерные для любого вида менеджмента;

2) функции финансового менеджмента как специальной области управления – это функции, которые определяются конкретным объектом финансового менеджмента.

К функциям финансового менеджмента как управляющей системы относятся:

1. **Функция планирования и прогнозирования.**

Планирование предполагает формулирование целей и выбор путей их достижения. К этой функции обычно относят распределение ограниченного объема ресурсов во временном аспекте исходя из приоритетов и целей развития. Она реализуется через составление балансов, бюджетов и использования нормативов и включает весь комплекс мероприятий по выработке плановых заданий и воплощению их в жизнь.

Прогнозирование в финансовом менеджменте – разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния объекта. Прогнозы представляют собой предвидения соответствующих изменений. Особенностью прогнозирования является его альтернативность в построении финансовых показателей и параметров, определяющая вариантность развития финансового состояния объекта управления.

2. **Функция организации, регулирования и координации.**

Организация в финансовом менеджменте сводится к объединению людей, совместно реализующих финансовую программу на базе каких-то правил и процедур. К ним относятся: создание аппарата управления, разработка норм, нормативов, методик и т.д., установление связей между управленческими подразделениями.

Регулирование в финансовом менеджменте – это воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы. Регулирование охватывает главным образом текущие мероприятия по управлению возникших отклонений от графиков, норм, нормативов, законов, плановых заданий.

Координация в финансовом менеджменте – это согласованность работ всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов. Координация обеспечивает единство отношений объекта управления, субъекта управления, аппарата управления и отдельного работника.

3. **Функция стимулирования и мотивации.**

Мотивация основывается на деятельности, направленной на реализацию целей. С помощью этого интерпретируют факторы, влияющие на поведение людей и учитывающие их потребности.

Стимулирование в финансовом менеджменте выражается в побуждении работников финансовой службы к заинтересованности в результатах своего труда. Посредством стимулирования осуществляется управление распределением материальных ценностей в зависимости от количества и качества затраченного труда.

4. **Функция контроля.**

Контроль сводится к проверке организации финансовой работы, выполнения финансовых планов и т.п. С помощью контроля собирается информация об использовании финансовых средств и о финансовом состоянии объекта, вскрываются дополнительные возможности и резервы, вносятся коррективы в финансовые программы, в организацию финансового менеджмента. Контроль предполагает анализ финансовых результатов. Анализ – это часть планирования финансов. Следова-

тельно, финансовый контроль является оборотной стороной планирования финансов и должен рассматриваться как его составная часть.

К функциям финансового менеджмента как специальной области управления относятся:

1. Управление активами – это разработка и реализация управленческих решений, связанных с формированием и эффективным использованием активов предприятия. При осуществлении этой функции:

- выявляется потребность в отдельных видах активов на предприятии. Их состав зависит от характера производственной деятельности;
- определяется сумма всех активов;
- обеспечивается ликвидность оборотных активов и ускорение их оборачиваемости;
- выбираются источники финансирования активов.

Управление активами состоит из двух частей: управления внеоборотными активами и управления оборотными активами.

Управление внеоборотными активами – это принятие управленческих решений по своевременному обновлению основных средств и их эффективному использованию.

Управление оборотными активами – это принятие управленческих решений по формированию необходимого объема и состава оборотных активов, определению оптимальных источников их финансирования и эффективного их использования.

2. Управление капиталом – это разработка и реализация управленческих решений, связанных с формированием капитала из различных источников и его эффективным использованием в производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Эта функция включает:

- определение общей потребности в капитале предприятия исходя из суммы и видов требуемых активов;
- определение оптимальной структуры капитала для наиболее эффективного его использования;
- разработка мероприятий по рефинансированию капитала.

Управление капиталом делится на управление собственным капиталом и управление заемным капиталом.

Управление собственным капиталом – это принятие управленческих решений по формированию собственного капитала и его эффективного вложения во внеоборотные и оборотные активы.

Управление заемными средствами – это принятие управленческих решений, заключающихся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия.

3. Управление инвестициями – это разработка и реализация управленческих решений, связанных с осуществлением предприятием инвестиционной деятельности. При этом происходит:

- определение направлений инвестиционной деятельности предприятия;
- оценка инвестиционной привлекательности отдельных инвестиционных проектов и ценных бумаг, выбор наиболее эффективных из них;
- формирование инвестиционной программы и инвестиционного портфеля.

Управление инвестициями включает управление реальными инвестициями и управление финансовыми инвестициями.

Управление реальными инвестициями – это подготовка, оценка и реализация наиболее эффективных инвестиционных проектов, направленная на обеспечение инвестиционных целей предприятия.

Управление финансовыми инвестициями – это выбор наиболее эффективных ценных бумаг, направленный на достижение инвестиционных целей предприятия.

4. Управление денежными потоками – это принятие управленческих решений по организации денежного оборота на предприятии. Оно заключается в:

- формировании входящих и выходящих потоков денежных средств предприятия;
- эффективном распределении денежных средств по объему и во времени;
- эффективном использовании остатка временно свободных денежных средств.

Управление денежными потоками делится на управление денежными потоками по: операционной деятельности, инвестиционной деятельности и финансовой деятельности.

Управление денежными потоками по операционной деятельности – это принятие управленческих решений по поступлению и использованию денежных средств, необходимых для производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Управление денежными потоками по инвестиционной деятельности – это принятие управленческих решений по поступлению и использованию денежных средств, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности предприятия.

Управление денежными потоками по финансовой деятельности – это принятие управленческих решений по поступлению в результате финансовой деятельности и их оттоку.

5. Управление финансовыми рисками – это принятие управленческих решений по уменьшению или компенсации ущерба при наступлении неблагоприятного события. Эта функция осуществляется путем:

- выявления состава финансовых рисков, характерных для предприятия;
 - оценки уровня рисков и объема возможных потерь по отдельным операциям и по всей хозяйственной деятельности в целом;
 - определения мероприятий по профилактике и снижению отдельных финансовых рисков.
6. Антикризисное управление – это принятие управленческих решений по прогнозированию и предотвращению банкротства предприятия. При выполнении этой функции происходят:
- мониторинг финансового состояния с целью прогнозирования финансового кризиса;
 - определение масштабов и причин кризисного состояния предприятия;
 - определение мер по предотвращению финансового кризиса.

Эффективность финансового менеджмента зависит от правильного использования функций управленческим персоналом в деятельности предприятия.

1.4. ТЕХНОЛОГИЯ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Финансовый менеджмент является неотъемлемой частью общей системы управления предприятием и представляет собой систему рационального управления процессом финансирования хозяйственной деятельности предприятия, которая в свою очередь включает движение финансовых ресурсов и формирование финансовых отношений, возникающих в результате этого движения. Исходя из этого, финансовый менеджмент можно определить как *систему рационального и эффективного использования капитала, как механизм управления движением финансовых ресурсов, который направлен на их увеличение, рост инвестиций и наращивание объема капитала.*

Содержание финансового менеджмента гораздо шире его сущности. В рыночной экономике регулирующую роль играет закон стоимости, и финансовые отношения обрамляют весь процесс воспроизводства на предприятиях, все экономические отношения. Поэтому финансовое управление является главной составной частью общей системы управления предприятием. Цель финансового управления – максимизация прибыли, является одновременно и целью всей системы управления, включая технико-производственное управление.

Процесс принятия финансовых решений, как и управленческих решений вообще, состоит из трех этапов (рис. 1.2).

На первом этапе формулируется цель. Знание цели, в свою очередь, позволяет уточнить и сформулировать задачу. Определение проблемы и цели представляет собой важную часть процесса принятия решения, придающую ему системность и целенаправленность.

Оценочные и контрольные решения базируются на сопоставлении фактических и плановых (прогнозных) данных по отчетным текущим периодам с применением методов ретроспективного, текущего анализа.

Уточнение задачи на первом шаге принятия решения заключается в определении того, какие подсистемы требуют совершенствования и в каком направлении.

Каждый вид решений требует особенного информационного и аналитического обеспечения. Прогнозные и плановые решения базируются на обобщенной бухгалтерской отчетности за ряд лет или кварталов с применением методов перспективного, трендового анализа. Регулирующие ход хозяйственной деятельности решения базируются на оперативной, в том числе на бухгалтерской, информации с применением методов оперативного анализа.

Сбор информации связан с поиском слабых звеньев в системе, с обнаружением узких мест, резервов, излишних и недостающих элементов структуры.

Анализ позволяет определить проблемы, которые тесно связаны с выделением оперативных и перспективных задач, а также с уточнением границ системы и уровня, на котором должно приниматься решение. На основании анализа информации проводится ревизия системы и проектирование ее различных вариантов.

Вторым этапом принятия решения является разработка финансового механизма или выбор методов, рычагов и приемов управления движением финансовых ресурсов. Финансовый механизм предприятия – это система управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов.

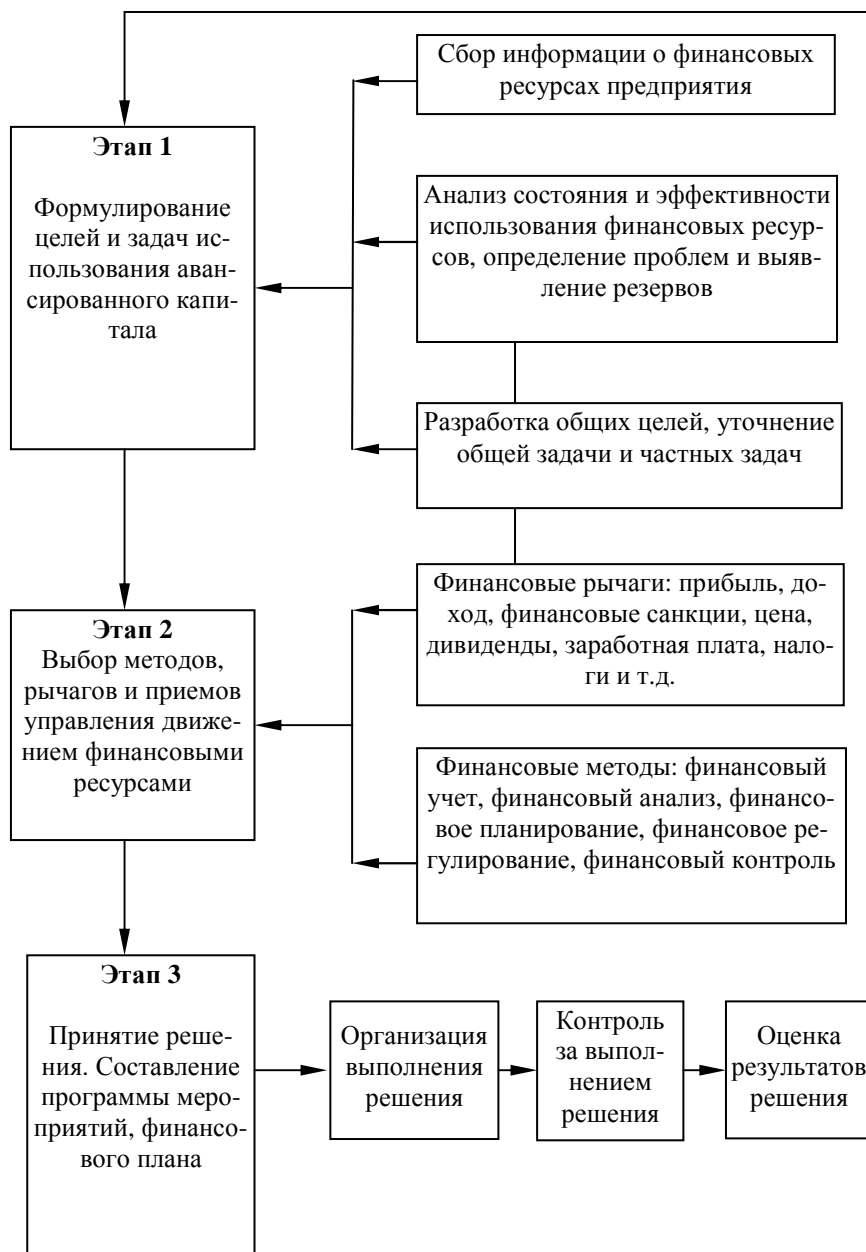


Рис. 1.2. Схема принятия управленческих решений в системе финансового менеджмента

На основании анализа информации определяется уровень решения. Если причины, порождающие проблему, устраняются путем прямого управленческого воздействия, нужно выбрать соответствующий метод воздействия. Финансовые методы можно определить как способы воздействия финансовых отношений на хозяйственный процесс. Финансовые методы действуют в двух направлениях: по линии управления движением финансовых ресурсов и по линии рыночных, коммерческих отношений, связанных с соизмерением затрат и результатов, с материальным стимулированием и ответственностью за эффективное использование денежных фондов. Финансовые рычаги представляют собой прием (способ) действия финансового метода.

Содержание современного финансового менеджмента характеризуется углублением методов финансового анализа и решением новых проблем, связанных с переходом на рыночные условия в России. Такими проблемами являются, например, дисконтирование капитала и дохода, управление структурой капитала с помощью определения цены капитала, владение методами экономической диагностики, управление финансовыми рисками, эффект финансового рычага и др. Решение их в практическом управлении повышает эффективность финансового менеджмента на предприятиях.

Третий этап представляет собой собственно принятие решения по управлению движением финансовыми ресурсами. Этап включает следующие действия: составление программы мероприятий и разработку финансового плана. Финансовое планирование продолжает организация выполнения решения, а для повышения эффективности реализации намеченных целей предполагается контроль за выполнением и оценка результатов решений.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Какие основные направления деятельности включает финансовый менеджмент?
2. Каковы принципы деятельности финансового менеджмента?

3. Какова основная цель финансового менеджмента?
4. Перечислите функции финансового менеджмента как управляющей системы.
5. Перечислите функции финансового менеджмента как специальной области управления.
6. Охарактеризуйте схему принятия управленческих решений в системе финансового менеджмента.

2. ТЕХНОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. СУЩНОСТЬ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Одной из важнейших категорий финансового менеджмента являются финансовые ресурсы предприятия. Финансовые ресурсы представляют собой материальную форму финансовых отношений, часть денежных средств хозяйствующего субъекта в форме доходов, накоплений и внешних поступлений, образующихся на предприятии, находящихся в его распоряжении и предназначенных для выполнения его финансовых обязательств, финансирования текущих затрат и инвестирования в производственное, научно-техническое, социальное развитие и совершенствование.

Финансовые ресурсы используются предприятием в процессе производственной, инвестиционной и финансовой деятельности, поэтому они постоянно находятся в движении, превращаясь в ту или иную форму капитала. Капитал как превращенная форма финансовых ресурсов представляет собой их значительную часть, задействованную предприятием в производственно-хозяйственный оборот и приносящую доходы от этого оборота. Для финансового менеджмента именно капитал является реальным объектом, на который может осуществляться практическое управленческое воздействие в целях получения определенного результата.

Капитал в его производительной форме представляет собой активы предприятия. Активы (от лат.: *aktivus* < деятельный) отражают в стоимостном выражении все имущество предприятия, представленное как материальные, нематериальные и финансовые ценности и имущественные права, с точки зрения его состава и размещения.

Ниже представлена структура активов предприятия, принятая в отечественной практике, а также дана характеристика их финансово-экономического содержания (табл. 2.1).

В процессе своего функционирования капитал обеспечивает интересы как самого хозяйствующего субъекта, так и других групп экономических субъектов, в том числе государства. Это определяет его как основной объект финансового управления, а обеспечение его эффективного использования относится к числу наиболее ответственных задач финансового менеджмента.

Система управления активами может быть представлена как замкнутый цикл последовательной реализации функций управления – целеполагания, планирования, организации, контроля и регулирования. Такое представление управленческого цикла довольно абстрактно. В реальной практике хозяйствования и управления он преобразуется в последовательность

2.1. Финансово-экономическое содержание активов предприятия

Показатели	Финансово-экономическое содержание показателей
Активы	В активах отражается все, чем владеет предприятие и во что вложены его средства. В зависимости от характера переноса стоимости на конечный продукт и продолжительности эксплуатации или потребления в производственном процессе активы разделены на две большие группы: внеоборотные и оборотные активы
Внеоборотные активы	<p>Внеоборотные активы переносят свою стоимость на конечный продукт по частям и используются длительное время.</p> <p>По экономическому смыслу внеоборотные активы подразделяются на:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>производственные внеоборотные активы</i>, непосредственно участвующие в процессе производства (нематериальные активы, основные средства); • <i>финансовые внеоборотные активы</i>, приносящие доход без осуществления процесса производства (доходные вложения в материальные ценности и долгосрочные финансовые вложения); • <i>внеоборотные активы</i>, занимающие промежуточное положение между производственными и финансовыми внеоборотными активами и не участвующие в процессе получения дохода (затраты в незавершенное строительство); • <i>регулирующие статьи</i>, введенные для целей налогового учета (отложенные налоговые активы); • <i>прочие внеоборотные активы</i>

Продолжение табл. 2.1

Показатели	Финансово-экономическое содержание показателей
Нематериальные активы	Долгосрочные активы предприятия, не имеющие физической структуры, используются в течение длительного периода (свыше одного года) в хозяйственной деятельности и приносят доход. К ним относятся права, возникающие из авторских и иных договоров на

	произведения науки, литературы, искусства, на программы для ЭВМ и др.; из патентов на изобретения; из свидетельств на товарные знаки и знаки обслуживания или лицензионных договоров на их использование; ноу-хау – права на объекты интеллектуальной (промышленной) собственности, патенты, лицензии, торговые знаки обслуживания, организационные расходы, признанные вкладом в уставный капитал, и деловая репутация предприятия
Основные средства	Долгосрочные активы, которые используются в качестве средств труда при производстве продукции, выполнении работ или оказании услуг либо для управления предприятием в течение периода, превышающего 12 месяцев. Сюда относятся земельные участки и объекты природопользования, здания, сооружения, передаточные устройства, рабочие и силовые машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, вычислительная техника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности, рабочий и продуктивный скот, многолетние насаждения, внутрихозяйственные дороги
Доходные вложения в материальные ценности	Фактическая, первоначальная или остаточная стоимость материальных ценностей, предоставляемых предприятием по договору аренды за плату во временное владение и пользование и по договору проката

Долгосрочные финансовые вложения	Долгосрочные (срок обращения более 12 месяцев) инвестиции в доходные активы (ценные бумаги) других предприятий, уставный (складочный) капитал дочерних, зависимых и других предприятий, государственные ценные бумаги, займы, предоставленные предприятием на срок более 12 месяцев
Незавершенное строительство	Расходы по приобретению основных средств, не требующих монтажа; стоимость оборудования, находящегося в монтаже, стоимость законченных строительных объектов, по которым не оформлены акты ввода в эксплуатацию; расходы по приобретению объектов нематериальных активов до момента их принятия к учету
Отложенные налоговые активы	Обусловленная временными разницеми сумма переплаты по налогу на прибыль, образовавшаяся в предшествующие периоды, включая отчетный, которая будет постепенно компенсирована в последующие периоды путем уменьшения очередных платежей по этому налогу, или сумма компенсации ранее сделанной переплаты
Оборотные активы	Оборотные активы полностью переносят свою стоимость на произведенную продукцию в одном производственном цикле и имеют краткосрочный характер использования. По экономическому содержанию разделяются на: <ul style="list-style-type: none"> • <i>производственные оборотные активы</i>, непосредственно участвующие в процессе производства и обращения продукции; • <i>средства в расчетах</i> – стоимость не оплаченных покупателем товаров (дебиторская задолженность со сроком погашения более и менее года); • <i>финансовые оборотные активы</i>, приносящие доход без осуществления процесса производства (краткосрочные финансовые вложения и денежные средства); • <i>прочие оборотные активы</i>

Продолжение табл. 2.1

Показатели	Финансово-экономическое содержание показателей
Запасы	Фактическая себестоимость сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции и товаров. Включают: <ul style="list-style-type: none"> • <i>сырье, материалы и другие аналогичные ценности;</i> • <i>затраты в незавершенном производстве;</i> • <i>готовая продукция и товары для перепродажи;</i> • <i>товары отгруженные;</i> • <i>расходы будущих периодов;</i> • <i>прочие запасы и затраты</i>
Сырье, материалы и аналогичные ценности	Стоимость материально-производственных запасов (МПЗ), в том числе сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, энергии, покупных полуфабрикатов, комплектующих изделий, тары и пр.
Затраты в незавершенном	Стоимость всех вложений в продукцию, по которой производственный процесс еще не

производстве	завершен
Готовая продукция и товары для перепродажи	Фактическая себестоимость остатка законченных производством и прошедших испытания и приемку изделий
Товары отгруженные	Фактическая себестоимость отправленной покупателю продукции
Расходы будущих периодов	Затраты, произведенные предприятием в отчетном периоде, но относящиеся к следующим периодам и подлежащие к списанию в себестоимость продукции в следующих периодах
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	Часть покупной цены, уплачиваемой поставщику при приобретении ценностей. Отражает сумму НДС по приобретенным ценностям – основным средствам, запасам, нематериальным активам, выполненным работам и оказанным услугам, еще не предъявленного к зачету
Краткосрочные финансовые вложения	Займы, предоставленные предприятием на срок менее 12 месяцев; собственные акции, выкупленные у акционеров; прочие финансовые вложения – краткосрочные (до одного года) инвестиции в доходные активы (ценные бумаги) других предприятий; векселя, приобретенные как объект финансовых вложений; инвестиции в краткосрочные государственные ценные бумаги
Денежные средства	Суммы проводимой в установленном порядке дооценки основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества предприятия со сроком использования свыше 12 месяцев; эмиссионный доход; положительные курсовые разницы по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте

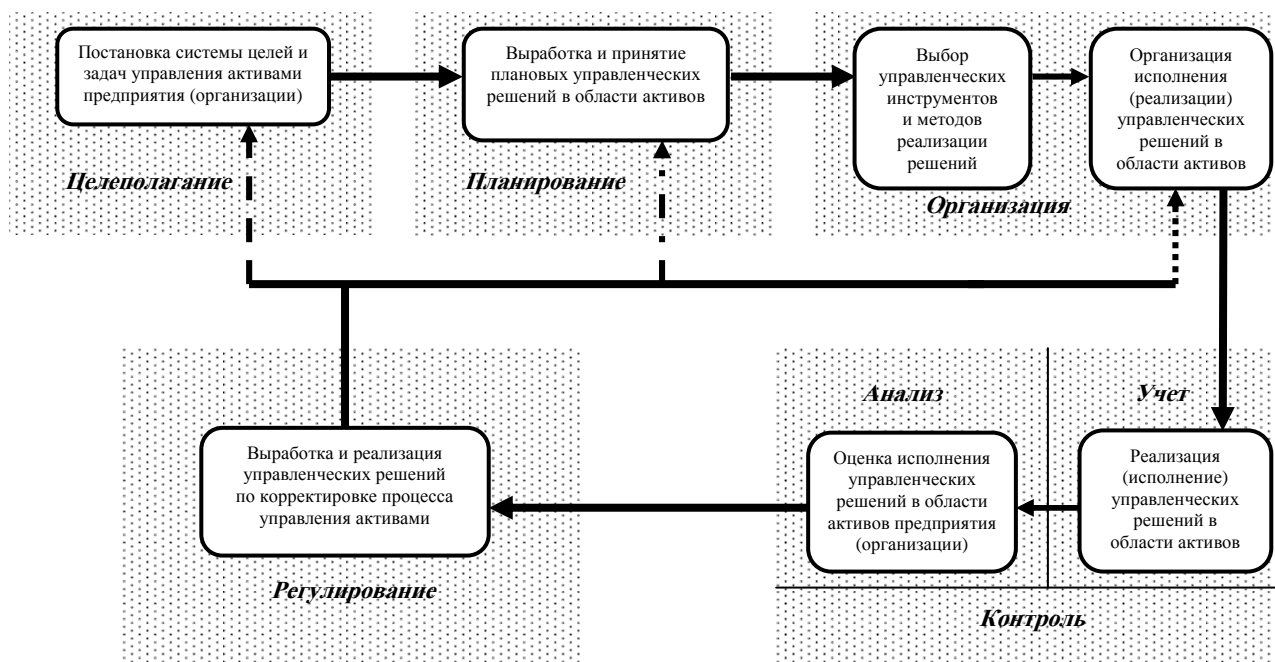


Рис. 2.1. Система управления активами предприятия (организации)

этапов выработки, принятия, реализации и оценки исполнения управленческих решений. Число таких этапов больше, чем число общих функций управления, так как некоторые функции в силу сложности своего содержания требуют для практической реализации более одного шага.

Цикл управления, сочетающий в себе оба описанных подхода, представленный как последовательность функций управления и последовательность наложенных на них этапов реализации управленческих решений, отображен на рис. 2.1.

С точки зрения практического менеджмента данный управленческий цикл выступает как определенная управленческая технология, представленная последовательностью действий менеджера, основанных на применении комплекса специфических методов и инструментов управления активами.

Роль активов в деятельности предприятия очень велика. Только производительная форма капитала, то есть активы, способны реализовать саму идею и миссию создания и функционирования предприятия как бизнес-единицы. Отсюда следует исключительная важность эффективного управления активами, обеспечивающего достижение максимального производственного и финансового результата деятельности хозяйствующего субъекта.

2.2. УПРАВЛЕНИЕ ОСНОВНЫМИ СРЕДСТВАМИ

Как было показано выше (табл. 2.1), активы предприятия разделяются на оборотные и внеоборотные. В составе внеоборотных активов основным элементом и базовым объектом финансового менеджмента выступают основные средства (основной капитал), к которому относится часть имущества предприятия, используемая в качестве средств труда в процессе производства в течение долгосрочного периода (более одного года).

Главной целью управления основным капиталом является обеспечение его достаточности для нормального функционирования и развития предприятия, а также наиболее эффективное его использование в целях максимизации экономических и финансовых результатов деятельности.

Основные задачи в области управления основным капиталом состоят в следующем:

- определение необходимого объема основных средств для обеспечения нормальной деятельности предприятия;
- формирование рационального состава источников для финансирования воспроизводства основного капитала;
- обеспечение рационального состава и структуры основных средств;
- максимизация уровня эффективности использования основного капитала в производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Практически технология управления основными средствами сводится к выбору и последовательному использованию в управленческом цикле методов и инструментов реализации управленческих решений. Технологии в области управления основными средствами включают:

- методы определения потребности предприятия в основных средствах;
- определение комплекса показателей состава, структуры и движения основных средств, а также алгоритмов их расчета;
- способы формирования и привлечения внутренних и внешних источников финансирования инвестиций в основной капитал;
- способы разработки форматов и формирования плановой и учетной документации, содержащей информацию об основных средствах;
- определение состава и методология расчета показателей использования основных средств;
- выбор и методологию определения критериев для принятия управленческих решений по управлению основными средствами.

Потребность предприятия в основных средствах (для действующих основных фондов) может быть достаточно просто определена с помощью следующего расчета:

$$OC_{пл} = OC_{пред} I_{пр} (1 - \Delta K_n) (1 - \Delta K_3), \quad (1)$$

где $OC_{пл}$ – планируемая потребность предприятия в основных средствах, р.; $OC_{пред}$ – стоимость основных средств на начало планируемого периода; $I_{пр}$ – индекс изменения объема производства продукции; ΔK_n – изменение коэффициента интенсивного использования основных средств; ΔK_3 – изменение коэффициента экстенсивного использования основных средств.

После определения общей потребности в основных средствах на расчетный период должны быть разработаны инвестиционные решения, связанные с вопросами состава, структуры и источников привлечения финансовых инвестиционных ресурсов на плановый (расчетный) период. Для действующих основных фондов основными источниками являются внутренние собственные финансовые ресурсы, главным образом, чистая прибыль и амортизационные накопления, которые в числе внутренних источников финансирования основных средств занимают значительное место.

Амортизационные отчисления производятся в процессе амортизации основных фондов, представляющей особый экономический механизм постепенного перенесения стоимости основных средств на производимую продукцию в целях возмещения и накопления денежных средств для последующего воспроизводства основного капитала.

Величина и динамика амортизационных отчислений в большой степени зависит от используемых формы и метода начисления амортизации. Различают две формы амортизации – обычную и ускоренную. Обычная амортизация отличается использованием нормы амортизации, установленной исходя из срока полезного использования (СПИ) основных фондов. Ускоренная амортизация предполагает использование коэффициента ускорения, на который корректируется (умножается) обычная норма амортизации. Коэффициент ускорения находится в следующих пределах: $1 < K_y \leq 2$ (для техники, переданной по лизингу – 3).

Применение ускоренной амортизации является своеобразной финансовой льготой и связано с рядом преимуществ для предприятия:

- ускоренная амортизация позволяет увеличить приток финансовых средств, увеличить объемы собственных финансовых ресурсов субъекта хозяйствования;
- она способствует активизации процесса обновления основных фондов и росту их научно-технического уровня;

- механизм ускоренной амортизации позволяет более адекватно учесть моральный износ технических средств и в определенной степени нивелировать влияние инфляции на реальную стоимость амортизационных накоплений;

- при использовании ускоренной амортизации становится возможным применение механизма «налогового щита».

Однако, следует учитывать, что применение ускоренной амортизации ведет к росту издержек предприятия и меняет их структуру (с точки зрения соотношения переменных и постоянных расходов в них), что может нежелательно сказаться на финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта.

Данные формы амортизации могут быть использованы в рамках различных методов амортизации. В настоящее время предприятиям рекомендуются к использованию следующие методы начисления амортизации:

- линейно-пропорциональный метод;
- метод уменьшающегося остатка (убывающей стоимости);
- метод списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;
- метод списания стоимости пропорционально объему произведенной продукции (работ).

Характеристика этих методов приведена в табл. 2.2 .

Начисление амортизации связано не только с формированием инвестиционных ресурсов для финансирования основных средств, но и оказывает значительное влияние на налогообложение и финансовые результаты

2.2. Сравнительная характеристика методов начисления амортизации

Метод начисления амортизации	Характеристика метода	Алгоритм начисления амортизации	Преимущества	Недостатки
Линейно-пропорциональный	Начисление равных долей стоимости на протяжении всего срока эксплуатации объекта основных фондов. Начисления производятся исходя из первоначальной стоимости объекта и нормы амортизации, установленной на основе СПИ объекта	$A = \Phi_n H_a / 100 \%,$ где A – годовой объем амортизационных отчислений; Φ_n – первоначальная стоимость объекта ОФ; H_a – годовая норма амортизационных отчислений, %	<ol style="list-style-type: none"> 1. Простота расчетного алгоритма. 2. Возможность применения ускоренной амортизации 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Недостаточный учет морального износа. 2. Недостаточное стимулирующее воздействие
Уменьшающегося остатка	Амортизационные отчисления производятся исходя из остаточной стоимости объекта на начало каждого года и нормы амортизации, исчисленной на основе СПИ объекта	$A_i = \Phi_{\text{ост. нг } i} H_a / 100 \%,$ где i – год начисления амортизации; $\Phi_{\text{ост. нг } i}$ – остаточная стоимость объекта на начало года; H_a – годовая норма амортизационных отчислений, %	<ol style="list-style-type: none"> 1. Позволяет осуществить больший размер амортизационных отчислений в первые годы эксплуатации объектов ОФ, с последующим их уменьшением. 2. Позволяет использование механизма «налогового щита». 3. Учитывает моральный износ ОФ. 4. Возможность применения ускоренной амортизации 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сложность алгоритма, возможны трудности при начислении. 2. Всегда остается недоамортизированная стоимость ОФ
Списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования	Сумма амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной стоимости объекта и нормы амортизации, устанавливаемой ежегодно как соотношение числа лет, оставшихся до конца СПИ, и суммы чисел лет полезного использования	$A_i = \Phi_n H_{a i} / 100 \%,$ где i – год начисления амортизации; Φ_n – первоначальная стоимость объекта ОФ; $H_{a i}$ – норма амортизации i -го года	<ol style="list-style-type: none"> 1. Позволяет осуществить больший размер амортизационных отчислений в первые годы эксплуатации объектов ОФ, с последующим их уменьшением. 2. Учитывает моральный износ ОФ. 3. Позволяет использовать механизм «налогового щита» 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Сложность алгоритма, возможны трудности при начислении
Списание стоимости пропорционально объему произведенной продукции	Начисление амортизации производится в прямой пропорции по отношению к фактическому объему производства продукции (работ) в натуральном выражении	$A = \Phi_n V_{\phi} / V,$ где Φ_n – первоначальная стоимость объекта ОФ; V_{ϕ} – фактический объем выпуска продукции за период начисления амортизации в натуральном выражении; V – объем продукции в натуральном выражении, который может быть произведен за весь период эксплуа-	<ol style="list-style-type: none"> 1. Позволяет учесть физический износ в соответствии с режимом использования техники 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Область применения ограничена особыми условиями эксплуатации техники. 2. Не учитывается моральный износ

		тации данного объекта ОФ	
--	--	--------------------------	--

деятельности предприятия. Все эти аспекты необходимо учитывать в управлении основными средствами, имея в виду, что от правильного выбора срока полезного использования основных средств, установления нормы амортизации, выбора метода исчисления амортизационных отчислений во многом зависят важнейшие параметры производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

На качество и результаты работы предприятия оказывают большое влияние состояние, структура и динамика основного капитала, что делает их важнейшими параметрами менеджмента. Количественно они характеризуются целым комплексом показателей, которые приведены ниже (табл. 2.3).

Сведения о составе, движении и амортизации основных средств содержатся в разделе 3 формы № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу». Однако, они недостаточны для полной характеристики и качественного управления основным капиталом. Кроме того, они отражают только данные фактического бухгалтерского учета, планирование же этих показателей, как правило, не ведется. В рамках системы управления основными средствами должны быть разработаны и введены в действие документы внутрифирменного планирования и управленческого учета, содержащие детальные и полные сведения о состоянии, структуре, динамике основного капитала. Примерный формат таких документов представлен в табл. 2.4, 2.5.

В представленной табл. 2.4 отражаются сведения о стоимости основных средств на начало и конец расчетного периода, их введении и выбытии в этом периоде, сведения о начислении амортизации по группам основных средств. Эта информация дает возможность рассчитать еще целый ряд важнейших показателей: коэффициенты обновления и выбытия, коэффициенты износа и годности ОС. Тем самым можно представить достаточно полную и обоснованную картину состояния и движения стоимости основных средств в разрезе их групп.

В рамках управленческого учета рекомендуется формировать документ, отражающий подробную, детальную информацию о каждом отдельном объекте основных средств (табл. 2.5).

В результате несложной обработки этой первичной информации можно получить представление о видовой, технологической, возрастной структуре основных средств предприятия, рассчитать средний возраст оборудования, оценить степень изношенности техники и ее пригодности для дальнейшего использования.

Принятие управленческих решений в системе управления основным капиталом должно базироваться на обоснованных качественных критериях. Такими критериями выступают показатели использования основных средств и, прежде всего, показатели эффективности их использования. Система показателей использования основных средств представлена в табл. 2.6.

2.2. Сравнительная характеристика методов начисления амортизации

Метод начисления амортизации	Характеристика метода	Алгоритм начисления амортизации	Преимущества	Недостатки
Линейно-пропорциональный	Начисление равных долей стоимости на протяжении всего срока эксплуатации объекта основных фондов. Начисления производятся исходя из первоначальной стоимости объекта и нормы амортизации, установленной на основе СПИ объекта	$A = \Phi_n H_a / 100 \%$, где A – годовой объем амортизационных отчислений; Φ_n – первоначальная стоимость объекта ОФ; H_a – годовая норма амортизационных отчислений, %	1. Простота расчетного алгоритма. 2. Возможность применения ускоренной амортизации	1. Недостаточный учет морального износа. 2. Недостаточное стимулирующее воздействие
Уменьшающегося остатка	Амортизационные отчисления производятся исходя из остаточной стоимости объекта на начало каждого года и нормы амортизации, исчисленной на основе СПИ объекта	$A_i = \Phi_{\text{ост. нг } i} H_a / 100 \%$, где i – год начисления амортизации; $\Phi_{\text{ост. нг } i}$ – остаточная стоимость объекта на начало года; H_a – годовая норма амортизационных отчислений, %	1. Позволяет осуществить больший размер амортизационных отчислений в первые годы эксплуатации объектов ОФ, с последующим их уменьшением. 2. Позволяет использование механизма «налогового щита». 3. Учитывает моральный износ ОФ. 4. Возможность применения ускоренной амортизации	1. Сложность алгоритма, возможны трудности при начислении. 2. Всегда остается недоамортизированная стоимость ОФ
Списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования	Сумма амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной стоимости объекта и нормы амортизации, устанавливаемой ежегодно как соотношение числа лет, оставшихся до конца СПИ, и суммы чисел лет полезного	$A_i = \Phi_n H_a i / 100 \%$, где i – год начисления амортизации; Φ_n – первоначальная стоимость объекта ОФ; $H_a i$ – норма амортизации i -го года	1. Позволяет осуществить больший размер амортизационных отчислений в первые годы эксплуатации объектов ОФ, с последующим их уменьшением. 2. Учитывает моральный износ ОФ. 3. Позволяет использовать механизм «налогового щита»	1. Сложность алгоритма, возможны трудности при начислении

	использования			
Списание стоимости пропорционально объему произведенной продукции	Начисление амортизации производится в прямой пропорции по отношению к фактическому объему производства продукции (работ) в натуральном выражении	$A = \Phi_n V_\phi / V,$ <p>где Φ_n – первоначальная стоимость объекта ОФ; V_ϕ – фактический объем выпуска продукции за период начисления амортизации в натуральном выражении; V – объем продукции в натуральном выражении, который может быть произведен за весь период эксплуатации данного объекта ОФ</p>	1. Позволяет учесть физический износ в соответствии с режимом использования техники	1. Область применения ограничена особыми условиями эксплуатации техники. 2. Не учитывается моральный износ

2.3. Показатели состояния, структуры и динамики основных средств

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Первоначальная стоимость основных средств (Φ_n)	$\Phi_n = \Phi_{ц} + \Phi_{тр} + \Phi_{с, м},$ <p>где $\Phi_{ц}$ – цена приобретения (покупки) ОС; $\Phi_{тр}$ – затраты на транспортировку и доставку ОС; $\Phi_{с, м}$ – стоимость строительства, установки, монтажа ОС</p>	Характеризует стоимость ОС на момент начала их эксплуатации, включает не только цену их покупки у производителя (продавца), но и затраты предприятия на доставку, а также на строительство, установку, монтаж и доведение ОС до готовности к эксплуатации
Стоимость износа основных средств (I_ϕ)	$I_\phi = A_{общ},$ <p>где $A_{общ}$ – общая сумма амортизации, начисленной на момент определения стоимости износа</p>	Характеризует денежное выражение всей утраченной основными средствами стоимости в связи с их износом на конкретный момент времени
Остаточная стоимость основных средств ($\Phi_{ост}$)	$\Phi_{ост} = \Phi_n - I_\phi$	Отражает реально сохранившуюся (несамортизованную) стоимость ОС на конкретный момент времени
Коэффициент износа основных средств (K_n)	$K_n = I_\phi / \Phi_n$	Отражает долю износа (утраченной стоимости) основных средств в их первоначальной стоимости
Коэффициент годности основных средств (K_r)	$K_r = \Phi_{ост} / \Phi_n$	Отражает долю остаточной (несамортизованной) стоимости ОС в их первоначальной стоимости

Продолжение табл. 2.3

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Стоимость объектов (групп) основных средств на начало периода (Φ_n)	Переносится из данных отчетной документации	Представляет собой денежную оценку стоимости отдельных объектов или групп основных средств на начало расчетного периода
Стоимость объектов (групп) основных средств на конец периода (Φ_k)	$\Phi_k = \Phi_n + \sum \Phi_{вв i} - \sum \Phi_{выб j},$ <p>где Φ_n – стоимость ОС на начало расчетного периода; $\Phi_{вв}$ – стоимость вводимых в расчетном периоде объектов ОС; $\Phi_{выб}$ – стоимость выбывающих в расчетном периоде объектов ОС</p>	Представляет денежную оценку стоимости отдельных объектов или групп ОС на конец расчетного периода с учетом их ввода или выбытия из эксплуатации в течение расчетного периода
Средняя за период стоимость объектов (групп) основных средств ($\Phi_{ср}$)	$\Phi_{ср} = \Phi_n + \sum \Phi_{вв i} t_i / 12 - \sum \Phi_{выб j} t_j / 12,$ <p>где Φ_n, $\Phi_{вв}$, $\Phi_{выб}$ – см. выше; t_i – число полных месяцев действия в расчетном периоде введенных ОС; t_j – число полных месяцев бездействия в расчетном периоде выбывших ОС</p>	Представляет денежную оценку средней за период стоимости отдельных объектов или групп ОС с учетом конкретных периодов действия введенных и бездействия выбывших ОС в расчетном периоде
Коэффициент обновления основных средств ($K_{обн}$)	$K_{обн} = \sum \Phi_{вв} / \Phi_k$	Характеризует долю стоимости вновь введенных в эксплуатацию за расчетный период ОС в их общей стоимости на конец периода. В определенной мере отражает степень обнов-

		ления ОС
Коэффициент выбытия основных средств ($K_{\text{выб}}$)	$K_{\text{выб}} = \Sigma \Phi_{\text{выб}} / \Phi_n$	Отражает долю стоимости выведенных из эксплуатации за расчетный период ОС в их общей стоимости на начало периода. Также отражает процесс обновления ОС
Структура основных средств по активной и пассивной частям	$УВ_{a(n)} = \Phi_{a(n)} / \Sigma \Phi$, где $\Phi_{a(n)}$ – стоимость активной (пассивной) части ОС; $\Sigma \Phi$ – общая стоимость ОС	Характеризует удельный вес (процентное соотношение) активной и пассивной частей ОС в их общей стоимости. Определяется как по предприятию в целом, так и по отдельным структурным подразделениям
Видовая структура основных средств ($УВ_{\text{вид}}$)	$УВ_{\text{вид}} = \Phi_n / \Sigma \Phi$, где Φ_n – стоимость отдельных групп и подгрупп основных средств, выделенных по их видам (n), $\Sigma \Phi$ – общая стоимость ОС	Характеризует удельный вес (процентное соотношение) отдельных видовых групп и подгрупп основных средств в их общей стоимости. Может определяться как в целом по предприятию, так и по отдельным его подразделениям
Возрастная структура основных средств ($УВ_{\text{возр}}$)	$УВ_{\text{возр}} = \Phi_t / \Sigma \Phi$, где Φ_t – стоимость отдельных возрастных групп ОС; $\Sigma \Phi$ – общая стоимость ОС	Характеризует удельный вес (процентное соотношение) отдельных возрастных групп ОС в их общей стоимости. Определяется по всему предприятию и подразделениям
Средний возраст основных средств ($T_{\text{ср}}$)	$T_{\text{ср}} = \Sigma \Phi_{n i} T_i / \Sigma \Phi_{n i}$, где $\Phi_{n i}$ – первоначальная стоимость конкретного i -го вида (объекта) ОС; T_i – фактический возраст i -го вида (объекта) ОС, лет	Характеризует средний возраст основных средств предприятия

2.4. Состояние и динамика основных средств предприятия за _____ год

Группы ОС	Стоимость на начало расчетного периода, тыс. р.	Поступило за расчетный период, тыс. р.	Выбыло за расчетный период, тыс. р.	Стоимость на конец расчетного периода, тыс. р.	Сумма амортизации на начало расчетного периода, тыс. р.	Начислено амортизации за расчетный период, тыс. р.	Сумма амортизации на конец расчетного периода, тыс. р.

2.5. Сведения об объектах основных средств предприятия на 1.01. _____ года

Наименование объекта ОС	Первоначальная стоимость, тыс. р.	Дата ввода в эксплуатацию, число, месяц, год	Срок полезного использования, лет	Сумма износа, тыс. р.	Остаточная стоимость, тыс. р.

2.6. Показатели использования основных средств предприятия

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Коэффициент интенсивной загрузки оборудования (K_n)	$K_n = V_{\text{ф}} / V_{\text{пл}} (V_n, V_m)$, где $V_{\text{ф}}$ – фактическая средняя выработка оборудования за установленный период; $V_{\text{пл}} (V_n, V_m)$ – плановая (нормативная, максимально возможная) средняя выработка оборудования за установленный период	Характеризует степень использования производственного оборудования по мощности в установленный период времени (час, смена, месяц, квартал и т.д.). Отражает уровень фактического выпуска продукции по отношению к запланированному (нормативному, максимальному)

Коэффициент экстенсивной загрузки оборудования (K_3)	$K_3 = T_{\phi} / T_{пл}$ <p>где T_{ϕ} – фактическое время работы оборудования за определенный период, ч; $T_{пл}$ – плановый эффективный фонд времени работы оборудования за определенный период, ч</p>	Характеризует степень использования оборудования по времени. Отражает долю времени, фактически отработанного оборудованием по отношению к запланированному эффективно-му фонду времени работы оборудования за определенный период
Коэффициент интегральной загрузки оборудования ($K_{инт}$)	$K_{инт} = K_{ц} K_3$	Обобщающий показатель, комплексно характеризующий уровень использования оборудования (по времени и по мощности)

Продолжение табл. 2.6

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Коэффициент сменности ($K_{см}$)	$K_{см} = \sum n_i / IN,$ <p>где n_i – количество единиц оборудования, фактически работавших в каждую из смен (i); I – число смен, установленных по сменному режиму на предприятии; N – общее количество единиц оборудования</p>	Отражает уровень внутрисменного использования оборудования. Показывает среднее число смен, отработанных одной единицей оборудования
Фондовооруженность (Φ_v)	$\Phi_v = \Phi_{п} / Ч,$ <p>где $\Phi_{п}$ – первоначальная средняя стоимость основных средств; $Ч$ – численность работников, человек</p>	Отражает стоимость основных средств, приходящихся на одного работника. Данный показатель прямо не характеризует использование ОС, но косвенно на него влияет, отражает размер ресурсов (основного капитала) которым располагает работник, то есть выступает экстенсивным фактором производственной деятельности

Показатели эффективности использования основных средств

Фондоотдача ОС (Φ_o)	$\Phi_o = B / \Phi_{п},$ <p>где B – объем выпуска (реализации) продукции за расчетный период; $\Phi_{п}$ – первоначальная средняя стоимость ОС</p>	Выражает стоимость продукции, приходящуюся на 1 р. основных средств, отражая тем самым уровень эффективности использования ОС. Рост фондоотдачи означает рост уровня эффективности использования ОС
Фондоёмкость ОС (Φ_e)	$\Phi_e = \Phi_{п} / B$	Выражает стоимость основных средств, используемых для производства 1 р. продукции. Является обратным показателем эффективности использования ОС. Снижение данного показателя означает рост эффективности использования ОС
Амортизационность (A_e)	$A_e = A / B,$ <p>где A – сумма начисляемой за расчетный период амортизации; B – объем производства (реализации) продукции за тот же период</p>	Отражает величину амортизационных отчислений, приходящихся на 1 р. продукции. Также выступает специфическим показателем эффективности использования ОС
Рентабельность ОС (R_{ϕ})	$R_{\phi} = \Pi / \Phi_{п},$ <p>где Π – прибыль, получаемая за расчетный период; $\Phi_{п}$ – первоначальная средняя стоимость ОС</p>	Характеризует финансовую эффективность использования ОС, отражая размер прибыли, приходящийся на 1 р. ОС. В зависимости от целей в расчете могут использоваться различные виды прибыли
Экономия (увеличение) капитальных вложений в ОС за счет изменения эффективности их исполь-	$\Delta\Phi = [(\Phi_1 / B_1) - (\Phi_0 / B_0)] B_1,$ <p>где Φ_0, Φ_1 – первоначальная средняя стоимость основных средств соответственно в базисном и расчетном периодах; B_0, B_1 – объем производимой (реализуемой) продукции соот-</p>	Количественно отражает степень экономической выгоды (потери) от более (менее) эффективного использования ОС. Выражает сумму условной экономии (прироста) ОС, получаемой в результате роста (снижения) эффективности их использования

зования (ДФ)	ветственно базисного и расчетного периодов	
--------------	--	--

Технические и технологические решения, принимаемые в рамках организационно-технических мероприятий, а также плановые решения, связанные с определением потребности в основных средствах, с объемами и структурой инвестиций, выбором форм и методов начисления амортизации, с формированием состава и структуры основных средств, должны обеспечивать качественный рост использования основного капитала и увеличение финансовой отдачи. Если предлагаемые в области основных средств плановые решения не приводят к росту эффективности или, тем более, понижают ее уровень, такие планы не могут быть приняты и должны быть пересмотрены.

При принятии управленческих решений по результатам контроля и анализа основных средств достигнутые параметры использования основного капитала сравниваются с запланированными. В случае выявления отрицательных отклонений должны быть определены их причины, выявлены основные факторы, снижающие эффективность использования ОС, и разработана система мер по устранению негативных воздействий и корректировке хода процесса управления основными средствами.

Система резервов улучшения использования основного капитала предприятия, на базе которых разрабатываются меры по совершенствованию управления основными средствами, может быть представлена следующим образом.

1. Техническое совершенствование средств труда:

- техническое перевооружение на базе комплексной автоматизации и гибких производственных систем;
- замена устаревшей техники, модернизация оборудования;
- ликвидация узких мест и диспропорций в производственных мощностях предприятия;
- механизация вспомогательных и обслуживающих производств;
- внедрение прогрессивных высокопроизводительных и ресурсосберегающих технологий.

2. Увеличение времени работы машин и оборудования:

- ликвидация и использование бездействующего оборудования (сдача в аренду, лизинг, реализация и пр.);
- сокращение сроков ремонта оборудования;
- снижение целосменных и внутрисменных простоев;
- изменение сменного режима в сторону увеличения числа смен.

3. Улучшение организации и управления производством:

- внедрение и использование прогрессивных методов и систем организации труда, технологий и производства;
- улучшение системы обеспечения производства материально-техническими ресурсами;
- проведение грамотной амортизационной политики;
- разработка и внедрение комплексной системы управления основными средствами, основанной на современных методах планирования ОС, управленческого учета, контроля и анализа состояния, динамики, структуры и эффективности использования основного капитала, с использованием современных информационных технологий;
- формирование и развитие системы материального стимулирования роста эффективности использования основных средств.

Рассмотренные методы и инструменты управления основными средствами при их грамотном и адекватном применении позволяют повысить качество управления основным капиталом, что оказывает безусловное положительное влияние на важнейшие показатели производственно-хозяйственной и финансово-экономической деятельности предприятия.

2.3. УПРАВЛЕНИЕ ОБОРОТНЫМИ АКТИВАМИ

В составе активов предприятия помимо внеоборотных выделяются оборотные (текущие, операционные) активы. Их состав и характеристика были представлены выше, в таблице. Оборотные активы (оборотные средства, оборотный капитал) – совокупность имущественных ценностей предприятия (представленных в материальной, товарной и денежной формах), функционирующих в процессе производства и реализации продукции и обеспечивающих непрерывность этой деятельности.

Оборотные средства делятся на оборотные производственные фонды и фонды обращения. Оборотные производственные фонды – это часть оборотных средств, функционирующих в процессе производства продукции и представляющих материально-вещественную основу этого процесса. Как фактор производства оборотные фонды являются предметом труда. С точки зрения экономической сущности оборотные фонды – часть производственных активов предприятия, обслуживающих сферу производства, изменяющих свою первоначальную материально-вещественную форму и полностью переносящих свою стоимость на стоимость изготавливаемого продукта в течение каждого производственного цикла.

Оборотные средства обслуживают также и стадию реализации товаров. Здесь они выступают в виде фондов обращения, принимая вначале товарную форму (готовая продукция на складе, товары отгруженные), а затем, по мере реализации готовой продукции – денежную форму (денежные средства в расчетах, в кассе и на счетах в банке, дебиторская задолженность).

Таким образом, оборотные средства из сферы производства, где они функционируют как оборотные производственные фонды, переходят в сферу обращения, где функционируют как фонды обращения. В результате функционирования в сфере обращения, авансированная стоимость оборотных средств возмещается и вновь поступает (авансируется) в сферу производства. Авансовый характер использования оборотных средств – один из самых ярких их отличительных признаков. Оборотные средства совершают единый кругооборот и, проходя через различные функциональные формы, вновь возвращаются в исходную денежную форму.

Главная цель управления оборотными средствами состоит в обеспечении их достаточности для нормального функционирования предприятия, а также в наиболее эффективном их использовании в производственно-хозяйственной деятельности.

Достижение этой цели предполагает решение ряда задач:

- формирование оптимального состава и структуры оборотных средств;
- обоснованное определение потребности предприятия в оборотных средствах;
- формирование состава и рационализация структуры источников финансирования оборотных средств;
- максимизация эффективности использования оборотного капитала в деятельности предприятия.

Данные задачи реализуются в процессе управленческого цикла, а решение каждой из них основывается на применении определенных управленческих методов и инструментов. Комплекс технологий управления оборотными средствами включает следующие основные элементы:

- методы определения потребности предприятия в оборотных средствах;
- методы формирования оптимальной структуры источников оборотных активов и ее анализа;
- определение комплекса показателей состояния, структуры и динамики оборотных средств, а также алгоритмов их расчета;
- способы планирования, учета и контроля показателей состояния, структуры и динамики оборотных средств, форматы плановых и учетных документов, содержащих эти показатели;
- методологию анализа текущего состояния, структуры и динамики оборотных активов;
- формирование системы показателей, характеризующих оборачиваемость и эффективность использования оборотных средств.

Проблема обоснованного определения потребности предприятия в оборотных средствах крайне важна. Правильное определение этой потребности предполагает расчет оптимальной величины оборотного капитала, которая является минимальной, но вполне достаточной для обеспечения непрерывной и нормальной деятельности предприятия в любой период.

Если величина оборотных средств занижена по сравнению с действительной потребностью в них – это влечет неустойчивое финансовое состояние, перебои в производственном процессе (вплоть до его остановки), и, как правило, снижение объемов производства и прибыли. Если же завышена – то в оборот вовлекаются излишние средства, которые либо вовсе не используются (пролеживают на складе), либо используются крайне неэффективно, что приводит к значительным финансовым потерям.

Наиболее используемыми методами определения потребности в оборотных средствах являются:

- коэффициентный метод;
- расчетно-аналитический метод;
- нормативный метод (метод прямого счета).

Коэффициентный метод предполагает расчет потребности на основе сложившихся фактических средних остатков оборотных средств с учетом изменений в объемах производства продукции и с корректировкой на величину излишних и ненужных в расчетном периоде запасов. Алгоритм расчета можно выразить следующим образом:

$$ОБС = ОБС_{ср} I_{пр} - ОБС_{изл}, \quad (2)$$

где ОБС – объем потребности в оборотных средствах в расчетном периоде; $ОБС_{ср}$ – средний объем оборотных средств, определенный по фактическим данным об остатках оборотных средств за ряд предшествующих периодов; $I_{пр}$ – индекс изменения объема выпуска продукции в расчетном году; $ОБС_{изл}$ – сумма излишних и ненужных оборотных средств, выявленных в расчетном периоде.

Расчетно-аналитический метод связан с выделением из состава оборотных средств их отдельных элементов, при этом степень дифференциации может быть различной в зависимости от целей расчета. Этот метод предполагает также деление элементов оборотных средств на условно-постоянные и условно-переменные. По каждой группе переменных элементов потребность определяется аналогично коэффициентному методу, то есть исходя из средней фактической величины оборотных средств в предыдущие периоды и темпов изменения объемов производства в расчетном периоде. По группе постоянных элементов потребность принимается в размере их среднефактических остатков этих элементов оборотных средств за ряд предыдущих периодов.

Наиболее обоснованные результаты дает использование нормативного метода, который основан на нормировании оборотных средств, под которым понимается установление экономически обоснованных их нормативов. Норматив оборотных средств – это такая их величина, которая в минимальном, но достаточном размере обеспечивала бы бесперебойный процесс производства и реализации продукции, а также осуществление расчетов с кредиторами и партнерами в установленные сроки.

Согласно методу прямого счета, потребность предприятия в оборотных средствах определяется как их совокупный (общий) норматив (рис. 2.2), представляющий собой сумму частных нормативов по каждому элементу оборотных средств.

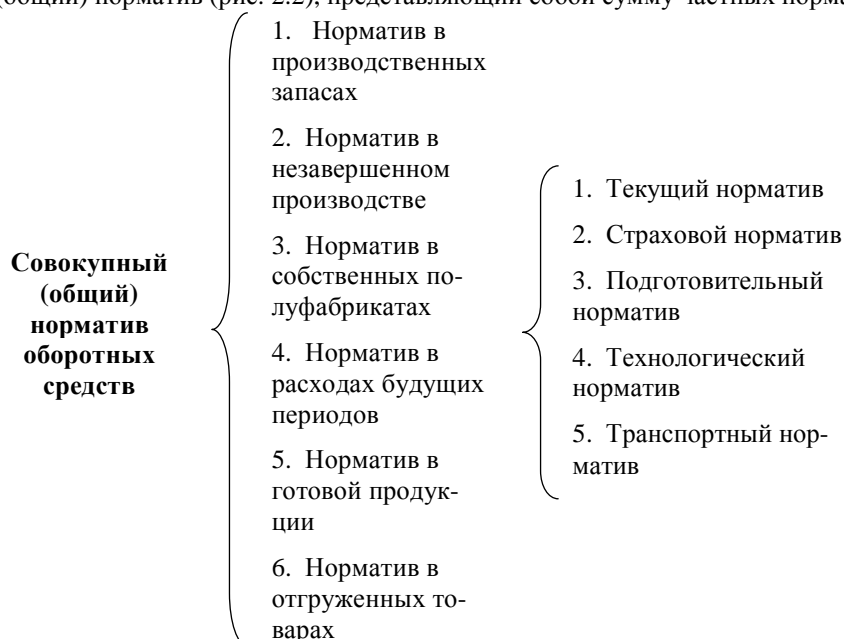


Рис. 2.2. Состав совокупного норматива оборотных средств предприятия

Обобщенная формула расчета норматива оборотных средств может быть представлена следующим образом:

$$\text{НОС} = P_{\text{дн}} D_3, \quad (3)$$

где НОС – норматив оборотных средств (в денежном выражении); $P_{\text{дн}}$ – средние дневные потребности предприятия, покрываемые за счет того или иного вида оборотных средств (в денежном выражении); D_3 – норма запаса соответствующего вида оборотных средств, дни.

Расчет потребности в оборотных средствах нормативным методом состоит из следующих этапов.

1. Определение норм запасов в днях по каждому элементу оборотных средств – D_{3i} .
2. Определение среднего дневного расхода (выпуска, оборота) соответствующих материальных ценностей, покрываемых за счет оборотных средств – $P_{\text{дн}i}$.
3. Определение частных нормативов оборотных средств по каждому элементу – НОС_i .
4. Определение совокупного норматива оборотных средств по предприятию – $\text{НОС}_{\text{общ}} = \sum \text{НОС}_i$.

Важными параметрами управления оборотными средствами выступают состояние, структура и динамика оборотного капитала. Состояние оборотных средств отражает их стоимостную оценку в совокупности и по отдельным элементам. Структура оборотного капитала определяется соотношением отдельных элементов оборотных средств в их общей стоимости. Рациональной считается структура, в которой наибольший вес имеют оборотные активы в производительной форме. Динамика отражает изменение стоимости и структуры оборотных средств во времени.

Указанные параметры могут быть представлены в разрезе различных классификаций оборотных средств. Наибольшее использование получила классификация оборотных средств по функциональному признаку. Именно такая классификация отражена в разделе «Оборотные активы» бухгалтерского баланса. Этот документ формируется в системе бухгалтерской отчетности и, следовательно, несет фактическую отчетную информацию. Однако, практика современного финансового управления требует планирования показателей бухгалтерского баланса, и формат этого документа может быть использован как плановый. Тем самым, в разделе «Оборотные активы» будут представлены плановые показатели состояния основных элементов оборотных средств.

Для более детальной характеристики состава и стоимости оборотных средств можно рекомендовать формат документа, при формировании которого используются данные счетов бухгалтерского учета (табл. 2.7).

При необходимости для характеристики оборотных средств в разрезе других классификаций (по стадиям оборота, по степени ликвидности и т.д.) формируются аналогичные плановые и учетные документы.

Информация охарактеризованных выше плановых и учетных документов дает возможность для анализа структуры и динамики оборотных активов по показателям, приведенным в табл. 2.8.

Одной из ключевых в управлении оборотными средствами является задача их финансирования. Совокупность источников финансирования оборотных активов целесообразно разделить на собственные, приравненные к собственным и заемные (рис. 2.3).

Проблема формирования источников финансирования оборотного капитала важна не только с точки зрения их полноты, то есть покрытия ими потребности в оборотных средствах, но и с точки зрения их структуры, а также их качественной увязки и соотношения с группами оборотных активов.

Система формирования оборотных средств оказывает влияние на скорость оборота, замедляя или ускоряя ее. Кроме того, характер источников формирования и принципы различного режима использования собственных и заемных оборотных средств являются решающими факторами, влияющими на эффективность использования как оборотного, так и внеоборотного капитала. Рациональное формирование оборотных средств

2.7. Функциональный состав и стоимость оборотных средств

Группа оборотных средств	Элементы оборотных средств в группе	Стоимость, тыс. р.
1. Оборотные производственные фонды	1.1. Производственные запасы: <ul style="list-style-type: none"> • сырье; • основные материалы; • вспомогательные материалы; • покупные полуфабрикаты; • комплектующие изделия; • топливо; • энергия; • запчасти для ремонта; • тара и упаковочные материалы. 1.2. Оборотные средства в процессе производства: <ul style="list-style-type: none"> • незавершенное производство; • полуфабрикаты собственные; • расходы будущих периодов 	
2. Фонды обращения	2.1. Нереализованная продукция: <ul style="list-style-type: none"> • готовая продукция на складе предприятия; • отгруженная, но не оплаченная покупателем продукция; 	

	<ul style="list-style-type: none"> • товары для перепродажи 	
	<p>2.2. Дебиторская задолженность (в том числе платежи по которой ожидаются:</p> <p>а) более, чем через 12 месяцев; б) в течение 12 месяцев после отчетной даты:</p> <ul style="list-style-type: none"> • покупатели и заказчики; • векселя к получению; • задолженность дочерних и зависимых обществ; • задолженность учредителей по взносам в уставный капитал; • авансы выданные; • прочие дебиторы. <p>2.3. Денежные средства:</p> <ul style="list-style-type: none"> • касса; • расчетный счет; • валютный счет; • расчеты с другими предприятиями и организациями; • прочие денежные средства 	
3. Общая сумма оборотных средств		

2.8. Показатели для анализа структуры и динамики оборотных средств

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Абсолютное изменение стоимости оборотных средств ($\Delta\text{ОБС}_{\text{абс}}$)	$\Delta\text{ОБС}_{\text{абс}} = \text{ОБС}_1 - \text{ОБС}_0,$ <p>где $\text{ОБС}_0, \text{ОБС}_1$ – стоимость оборотных средств соответственно в базисном и расчетном периодах</p>	Характеризует изменение (увеличение или уменьшение) стоимости ОБС в целом и/или по отдельным элементам в денежном выражении за определенный период времени. Позволяет оценить тенденции динамики ОБС
Относительное изменение стоимости оборотных средств ($\Delta\text{ОБС}_{\text{отн}}$)	$\Delta\text{ОБС}_{\text{отн}} = \Delta\text{ОБС}_{\text{абс}} / \text{ОБС}_0$	Характеризует изменение стоимости оборотных средств за определенный период в процентах. Помогает оценить степень и тенденции динамики ОБС
Структура оборотных средств ($\text{УВ}_{\text{обс}}$)	$\text{УВ}_{\text{обс}} = \text{ОБС}_i \cdot 100 \% / \Sigma\text{ОБС},$ <p>где ОБС_i – стоимость отдельного элемента оборотных средств; $\Sigma\text{ОБС}$ – общая стоимость оборотных средств предприятия</p>	Характеризует процентную долю каждого элемента оборотных средств в их общей стоимости. Позволяет оценить рациональность структурного состава ОБС и, в определенной мере, судить об эффективности управления ими
Изменение структуры оборотных средств ($\Delta\text{УВ}_{\text{обс}}$)	$\Delta\text{УВ}_{\text{обс}} = \text{УВ}_{\text{обс}1} - \text{УВ}_{\text{обс}0}$	Характеризует динамику изменения структуры ОБС за определенный период

Источники финансирования оборотных активов		
Собственные	Приравненные к собственным	Заемные
<ul style="list-style-type: none"> • Уставный капитал • Выручка от реализации • Чистая прибыль • Временно свободные средства финан- 	<ul style="list-style-type: none"> • Устойчивые пассивы (внутренняя кредиторская задолженность) • Кредиторская задолженность по финансовым обязательствам (внешняя кредиторская) 	<ul style="list-style-type: none"> • Краткосрочные банковские кредиты • Краткосрочные займы предприятия • Кредиторская задолженность (по то-

совых фондов и де- нежные резервы предприятия	задолженность)	варным операциям)
---	----------------	-------------------

Рис. 2.3. Источники финансирования оборотных активов предприятия

оказывает активное влияние на ход производства, на экономические и финансовые результаты, на финансовое состояние предприятия, в частности такие его показатели, как ликвидность и платежеспособность. От соотношения источников оборотных средств с элементами оборотных активов зависят финансовая устойчивость и финансовая независимость предприятия.

В связи с принятием решений по формированию источников финансирования оборотных активов большое значение имеет определение показателей собственных оборотных средств (чистого оборотного капитала) и текущих финансовых потребностей.

Собственные оборотные средств (СОС) – это оборотные активы, финансируемые за счет собственных средств предприятия. Их величина определяется следующим образом:

$$\text{СОС} = \text{ОБС} - \text{КО}, \quad (4)$$

где ОБС – сумма оборотных активов; КО – сумма краткосрочных обязательств предприятия.

Текущие финансовые потребности (ТФП) характеризуют величину недостатка собственных оборотных средств для финансирования оборотных активов в размере их потребности, или, иначе говоря, ТФП выражают потребность предприятия в краткосрочном кредите. Текущие финансовые потребности рассчитываются по следующей формуле:

$$\text{ТФП} = \text{ОБС} - \text{ДС} - \text{КЗ}, \quad (5)$$

где ОБС – сумма оборотных активов предприятия; ДС – сумма денежных средств; КЗ – сумма кредиторской задолженности предприятия.

При принятии решений в области управления оборотными активами, связанных с определением потребности в оборотных средствах, формированием и оптимизацией состава и структуры оборотного капитала, определением источников финансирования, формированием и регулированием их структуры, с размещением средств в оборотные активы и т.д., необходимо опираться на ряд критериев. К ним, прежде всего, относятся показатели оборачиваемости, эффективности использования оборотных средств и показатели финансового состояния предприятия. Если рассматриваемое управленческое решение ухудшает данные показатели, оно не может быть принято и должно быть пересмотрено.

Система критериальных показателей для принятия решений в области управления оборотными активами представлена в табл. 2.9 .

2.9. Критериальные показатели, учитываемые при принятии решений в области управления оборотными активами

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Показатели оборачиваемости оборотных средств		
Коэффициент оборачиваемости ($K_{об}$)	$K_{об} = В / ОБС$, где В – объем реализации продукции за определенный период; ОБС – средний остаток/норматив оборотных средств	Характеризует число оборотов, совершаемых оборотными средствами в течение определенного периода. Также может рассматриваться как своеобразный показатель фондотдачи оборотных средств. Рост показателя свидетельствует о повышении оборачиваемости
Коэффициент закрепления (K_3)	$K_3 = ОБС / В$	Может рассматриваться как показатель фондоемкости оборотных средств. Характеризует величину оборотных средств, приходящихся на 1 р. реализуемой продукции. При повышении оборачиваемости значение показателя падает
Длительность оборота оборотных средств ($T_{об}$)	$T_{об} = Д / K_{об} = Д \cdot ОБС / В$, где Д – продолжительность календарного (расчетного) периода в днях	Отражает длительность одного оборота оборотных средств в днях. Сокращение длительности оборота соответствует ускорению оборота ОБС

Продолжение табл. 2.9

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
Длительность операционного	$ОЦ = T_{об\ пз} + T_{об\ нзп} + T_{об\ гп} + T_{об\ то} + T_{об\ дс} + T_{об\ дз}$	Отражает время полного оборота оборотных средств с момента поступления производственных запасов до момента получения де-

цикла (ОЦ)	где $T_{об\ нз}$ – длительность оборота производственных запасов; $T_{об\ нзп}$ – длительность оборота незавершенного производства; $T_{об\ гп}$ – длительность оборота готовой продукции; $T_{об\ то}$ – длительность оборота товаров отгруженных; $T_{об\ дс}$ – длительность оборота денежных средств; $T_{об\ дз}$ – длительность оборота дебиторской задолженности, дни	нежных средств от покупателей (дебиторов) за отгруженную продукцию. Необходимо стремиться к сокращению операционного цикла в целях ускорения оборота оборотных активов
Длительность финансового цикла (ФЦ)	$ФЦ = ОЦ - T_{об\ кз},$ где $T_{об\ кз}$ – длительность оборота кредиторской задолженности, дни	Характеризует период обращения денежных средств между моментом оплаты предприятием своих обязательств перед поставщиками и моментом получения денежных средств от покупателей (время отвлечения денежных средств из оборота). В целях ускорения оборачиваемости финансовый цикл должен минимизироваться

Показатели эффективности использования оборотных средств

Коэффициент отдачи (рентабельность) оборотных средств ($P_{обс}$)	$P_{обс} = П / ОБС,$ где П – прибыль предприятия за определенный период	Характеризует прибыльность использования оборотных средств, сумму прибыли, получаемой с каждого рубля оборотных средств. Необходимо стремиться к росту данного показателя
Относительное изменение оборотных средств ($\Delta ОБС_{отн}$)	$\Delta ОБС_{отн} = V_1 (T_{об1} - T_{об0}) / Д,$ где V_1 – объем реализации продукции расчетного периода; $T_{об0}$, $T_{об1}$ – длительность оборота ОС соответственно базисного и расчетного периодов, дни; Д – продолжительность календарного периода, дни	Характеризует сумму условного высвобождения (увеличения) оборотных средств в результате ускорения (замедления) оборачиваемости
Условное изменение объема выручки (ΔV)	$\Delta V = ОБС_1 (K_{об1} - K_{об0}),$ где $ОБС_1$ – объем оборотных средств в расчетном периоде; $K_{об0}$, $K_{об1}$ – коэффициент оборачиваемости ОС соответственно в базисном и расчетном периодах	Характеризует условный объем изменения реализации продукции в результате изменения оборачиваемости. Отражает экономический эффект от изменения скорости оборота ОБС

Продолжение табл. 2.9

Наименование показателя	Расчетная формула	Характеристика показателя
-------------------------	-------------------	---------------------------

Показатели ликвидности (платежеспособности) и финансовой устойчивости

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{ал}$)	$K_{ал} = \text{Наиболее ликвидные активы} / \text{Наиболее срочные обязательства} =$ $= с. 250 + с. 260 / с. 610 + с. 620 +$ $+ с. 630 + с. 660$	Показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее время. Нормативное (рекомендуемое) значение – 0,2 – 0,5
Коэффициент текущей ликвидности (быстрой ликвидности, промежуточного покрытия) ($K_{тл}$)	$K_{тл} = \text{Величина денежных средств, краткоср. ЦБ и расчетов} /$ $\text{Краткосрочные обязательства} =$ $= P.2 A - с. 210, 220, 230 /$ $с. 610 + с. 620 + с. 630 + с. 660$	Отражает прогнозируемые платежные способности организации при условии своевременных расчетов с дебиторами. Нормативное (рекомендуемое) значение около 0,8

Коэффициент общей ликвидности ($K_{ол}$)	$K_{ол} = \text{Текущие активы} / \text{Текущие обязательства} = P.2A - \text{с. 220, 230} / \text{с. 610} + \text{с. 620} + \text{с. 630} + \text{с. 660}$	Характеризует, в какой мере текущие активы покрывают краткосрочные обязательства. Отражает платежные возможности, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами, но и продажи при необходимости прочих элементов оборотных средств. Норматив – 2
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС) ($K_{соc}$)	$K_{соc} = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Оборотные активы} = 490 (P. 3П) + 640,650 - P.1A / P.2A$	Характеризует степень обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами, необходимую для его финансовой устойчивости и показывает долю собственных оборотных средств в сумме оборотных активов. Норматив – более 0,1
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами ($K_{омз}$)	$K_{омз} = \text{СОС} / \text{Запасы} = P.3П + \text{с. 640, 650} - P.1A / \text{с. 210}$	Характеризует, в какой степени материальные запасы покрыты собственными оборотными средствами и не нуждаются в привлечении заемных средств. Норматив – 0,5 – 0,8
Коэффициент маневренности собственных оборотных средств ($K_{м}$)	$K_{м} = \text{СОС} / \text{Капитал и резервы} = P.3П + \text{с. 640, 650} - P.1A / P.3П + \text{с. 640, 650}$	Характеризует, насколько мобильны (гибки) собственные средства предприятия. Оптимальное значение 0,5
Коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага) ($K_{фа}$)	$K_{фа} = \text{Заемные источники средств} / \text{Собственные источники средств} = P.4П + P.5П - \text{с. 640,650} / P.3П + \text{с. 640, 650}$	Характеризует соотношение заемных и собственных источников. Показывает степень финансовой зависимости предприятия от заемных источников (кредиторов). Нормативное значение – менее 1

Для повышения качества управления оборотными активами и улучшения эффективности их использования необходима разработка целой системы мер, реализуемых как во внутренней, так и во внешней среде предприятия. Эти меры охватывают практически все стадии производственно-хозяйственного процесса, затрагивают многие аспекты функционирования предприятия: технологические, конструктивные, научно-технические, организационные, плановые, учетные, мотивационные и прочие.

Управление активами предприятия требует глубокого знания и понимания их экономической природы, процессов и задач их функционирования, оно может быть эффективным и привести к успешному достижению целей только при грамотном и адекватном применении современных управленческих технологий и инструментов.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Определите понятия финансовых ресурсов, капитала и активов предприятия. В чем состоят взаимосвязь и различия между данными категориями?
2. Характеристика основных элементов активов предприятия с точки зрения их финансово-экономического содержания.
3. Дайте характеристику и опишите систему управления активами предприятия.
4. Сущность основного капитала (основных средств предприятия).
5. Цель и задачи управления основным капиталом.
6. Состав технологий в области управления основными средствами.
7. Технология определения потребности предприятия в основных средствах.
8. Понятие амортизации и амортизационных отчислений.
9. Характеристика форм амортизации. Преимущества ускоренной амортизации.
10. Основные методы амортизации и их сравнительная характеристика.
11. Система показателей состояния, структуры и динамики основных средств.
12. Состав и характеристика показателей использования основных средств, алгоритмы их расчета.
13. Сущность и особенности функционирования оборотных средств предприятия.
14. Цель и задачи управления оборотными средствами на предприятии.
15. Состав технологий управления оборотными средствами.
16. Методы определения потребности предприятия в оборотных средствах.

17. Понятие состояния, структуры и динамики оборотных активов. Характеристика показателей для анализа структуры и динамики оборотных активов.

18. Основные источники финансирования оборотных средств: состав и структура. Значение системы и режима финансирования оборотных средств для предприятия.

19. Сущность и алгоритмы расчета показателей собственных оборотных средств и текущих финансовых потребностей.

20. Характеристика критериальных показателей для принятия управленческих решений в области управления текущими активами.

3. ТЕХНОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. СУЩНОСТЬ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО КЛАССИФИКАЦИЯ

Современное предприятие в процессе своей деятельности в рыночных условиях использует огромное количество разнообразных денежных средств, имеющих различные виды и назначение.

Капитал – это часть финансовых ресурсов, задействованных предприятием в оборот и приносящих доход от этого оборота; часть финансовых ресурсов, авансируемая и инвестируемая в производственно-хозяйственную деятельность предприятия с целью получения прибыли.

Следует разграничивать понятия общих денежных средств предприятия и его финансовых ресурсов, которые отличаются особыми сущностными признаками.

Финансовые ресурсы – это та часть денежных средств хозяйствующего субъекта, которая:

- а) формируется и используется в процессе стоимостного финансового распределения;
- б) используется на цели производственно-хозяйственного функционирования и перспективного развития предприятия.

Наличие финансов в необходимых количествах, рациональность их структуры и эффективность использования определяют успешность функционирования хозяйствующего субъекта, его способность к динамичному развитию, расширение и совершенствование деятельности, платежеспособность и финансовую устойчивость, конкурентоспособность.

Все разнообразие финансовых ресурсов можно классифицировать по ряду конкретных признаков.

1) По источникам образования финансовые ресурсы предприятия разделяются на внутренние и внешние (привлеченные). К внутренним относят те финансовые ресурсы, которые образуются в результате собственной производственно-хозяйственной, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия, и их объемы и состав зависят от усилий самого субъекта хозяйствования. Внешние ресурсы поступают из источников, расположенных во внешней среде предприятия, их поступление обусловлено взаимоотношениями хозяйствующего субъекта с партнерами, кредитно-финансовой системой, финансовыми рынками и т.п.

Состав внутренних и внешних источников финансовых средств представлен на рис. 3.1.



Рис. 3.1. Классификация финансовых ресурсов по источникам образования

2) По праву собственности выделяют собственные, приравненные к собственным и заемные. Собственные финансовые ресурсы предприятия – это те, которые после своего формирования находятся в полном распоряжении предприятия и явля-

ются его собственностью. К ним относятся все внутренние финансовые ресурсы предприятия (за исключением прироста устойчивых пассивов). Из внешних ресурсов к собственным относятся все ресурсы, поступающие в порядке перераспределения (за исключением бюджетных ассигнований, предоставляемых на принципах кредитования, а также средства, поучаемые от эмиссии и размещения на фондовом рынке долевых ценных бумаг).

Приравненные к собственным финансовые ресурсы включают лишь один вид финансовых средств – прирост устойчивых пассивов.

Устойчивые пассивы – это средства, не принадлежащие предприятию, но постоянно находящиеся в его хозяйственном обороте в силу особенностей действия производственно-хозяйственного механизма. Они образуются как постоянный размер задолженности, вытекающей из существующего порядка расчетов и платежей. К устойчивым пассивам относятся, например: постоянная минимальная переходящая задолженность по заработной плате; резерв предстоящих расходов и платежей; минимальная переходящая задолженность по налоговым платежам и др.

Следует заметить, что финансовым ресурсом считается не сама величина устойчивых пассивов, а их прирост, то есть сумма превышения объема устойчивых пассивов по сравнению с их величиной в предыдущем периоде.

К заемным финансовым ресурсам относятся те, которые привлекаются из внешних источников на принципах кредитования: платности, срочности, возвратности. Это – банковские ссуды, средства, привлекаемые на фондовом рынке от размещения долговых ценных бумаг, бюджетные ссуды.

3) С точки зрения эффективного управления финансами очень важна классификация финансовых ресурсов по срокам их нахождения в распоряжении субъекта хозяйствования. С этой точки зрения выделяют краткосрочные (до одного года) и долгосрочные (более одного года) финансовые ресурсы.

Важным элементом организации и управления финансами предприятия является формирование денежных финансовых фондов.

Финансовые фонды – часть финансовых ресурсов предприятия, наиболее стабильная как по объемам, так и по направлениям использования, формируемая путем аккумуляции денежных средств определенного целевого назначения.

К основным финансовым фондам предприятия относятся: уставный фонд; фонд накопления; фонд потребления; резервный фонд; амортизационный фонд; инвестиционный фонд и др.

1) Уставный фонд образуется в первоначальный момент формирования финансовых ресурсов предприятия, в период его создания (учреждения). Он представляет собой сумму вкладов учредителей в имущество предприятия для обеспечения его деятельности. За счет денежных средств Уставного фонда образуется основной и оборотный капитал, необходимый для начала функционирования хозяйствующего субъекта.

2) Фонд накопления формируется из средств чистой прибыли. Его основное назначение – финансирование капитального производственного и социального развития. Средства этого фонда используются на: финансирование НИОКР, работ по созданию, внедрению и освоению новой техники; совершенствование технологии и организации производства; техническое перевооружение, модернизацию и реконструкцию производства; финансирование мероприятий по улучшению качества продукции; пополнение оборотных средств, финансирование природоохранных мероприятий; погашение долгосрочных ссуд банков и уплату процентов по ним; финансирование расходов по строительству и эксплуатации социально-бытовых объектов; прочие расходы аналогичного назначения.

3) Фонд потребления также формируется из средств чистой прибыли. Он имеет, в основном, социальную направленность. За счет средств этого фонда финансируются: единовременные поощрения за особо важные производственные задания; премии за создание, внедрение, освоение новой техники; расходы на оказание материальной помощи работникам; единовременные пособия работникам; дополнительные социальные льготы и пр.

4) Резервный фонд образуется из чистой прибыли. Носит страховой характер. Используется на покрытие возможных убытков от деловых рисков, возмещение финансовых потерь при неблагоприятных для предприятия ситуациях. Средства фонда могут быть использованы на цели капитального и социального развития, пополнение оборотных средств, научно-технические разработки и внедрение новой техники и другие производительные цели. Это возможно в том случае, если предприятие в течение длительного времени работает стабильно, получает устойчивые доходы, и резервный фонд не используется по прямому назначению.

5) Амортизационный фонд образуется за счет амортизационных отчислений предприятию путем их накопления и сосредоточения в данном фонде. Основное его предназначение – реновация (полное восстановление и капитальный ремонт) основных фондов.

6) Инвестиционный фонд. Предприятие может объединить в единый интегрированный фонд средства, имеющие общее (аналогичное) целевое назначение. Так, средства амортизационного фонда, фонда накопления, долгосрочные кредитные средства и другие источники инвестиционных ресурсов могут в совокупности образовать инвестиционный фонд, используемый на финансирование крупных инвестиционных проектов.

В настоящее время не существует жестких регламентов, устанавливающих обязательный состав и порядок образования целевых финансовых фондов предприятия. Более того, субъекты хозяйствования вправе вообще не формировать финансовые фонды и использовать финансовые средства в нефондовой форме. Законодательно регулируются лишь: порядок формирования Уставного фонда; порядок формирования резервного фонда (обязателен для акционерных обществ); состав средств, включаемых в фонд потребления. Однако, фондовая форма использования финансовых ресурсов свидетельствует о более высокой организации финансовой деятельности, позволяет сосредотачивать и закреплять финансовые средства за важнейшими направлениями работы. Такая форма организации финансов адекватна системе целей предприятия, способствует стабильной и устойчивой работе субъекта, более эффективному и продуманному использованию финансовых средств.

Денежные средства предприятия		
Финансовые ресурсы		Денежные средства, обслуживающие обмен (средства в расчетах); средства для возмещения авансированных в производственно-хозяйственный оборот затрат на материальные и трудовые ресурсы
В форме целевых финансовых фондов	В нефондовой форме	

Рис 3.2. Структура денежных средств предприятия

Часть финансовых ресурсов всегда остается в нефондовой форме. Она, в основном, присуща финансовым средствам, используемым на уплату налоговых и других платежей в бюджеты и внебюджетные фонды, возврат кредитов и уплату процентов по ним, выплату дивидендов и других доходов по ценным бумагам, уплату штрафов, пеней и других финансовых санкций. Обобщая вышесказанное, можно представить структуру денежных средств предприятия следующим образом (рис. 3.2).

Эффективность использования финансовых ресурсов предприятия можно проследить на основе анализа показателей рентабельности и оборачиваемости или фондоотдачи.

Показатель рентабельности взаимосвязан со всеми показателями эффективности производства, в частности с себестоимостью продукции, фондоемкостью продукции и скоростью оборачиваемости оборотных средств. На величину рентабельности влияют два основных фактора: прирост прибыли, уровень использования авансированного в деятельность предприятия капитала. Система показателей рентабельности и оборачиваемости капитала предприятия представлена в табл. 3.1.

3.1. Показатели эффективности использования финансовых ресурсов предприятия

Наименование показателя	Расчетная формула	Экономическое значение коэффициента
Рентабельность авансированного капитала, %	$R_{ак} = ЧП \cdot 100 / АК$, где АК – авансированный в деятельность предприятия капитал	Показывает, сколько чистой прибыли можно получить на 1 р. авансированного капитала
Оборачиваемость всего капитала предприятия, оборотов	$Ок = В / АК$	Сколько оборотов может совершить капитал предприятия за плановый период
Рентабельность собственного капитала, %	$R_{ск} = ЧП \cdot 100 / СК$, где СК – собственный капитал	Показывает, сколько чистой прибыли можно получить на 1 р. собственного капитала
Оборачиваемость собственного капитала предприятия, оборотов	$Ок = В / СК$	Сколько оборотов может совершить собственный капитал предприятия за плановый период
Рентабельность заемного капитала, %	$R_{зк} = ЧП \cdot 100 / ЗК$, где ЗК – заемный капитал	Показывает, сколько чистой прибыли можно получить на 1 р. заемного капитала (как краткосрочного, так и долгосрочного)
Оборачиваемость заемного капитала	$Ок = В / ЗК$	Сколько оборотов может совершить заемный капитал предприятия за плановый период
Коэффициент автономии	$K_a = СК / АК$	Показывает долю собственного капитала в общей сумме капитала предприятия
Эффект финансового левериджа	$ЭФЛ = (1 - 0,24)(ЭР_a - СРСП) \times 3К / СК$, где $ЭР_a$ – экономическая рентабельность активов; СРСП – средняя расчетная ставка по заемным источникам	Анализирует приращение к рентабельности собственного капитала в результате использования заемного капитала, несмотря на его платность
Коэффициент соотношения заемных к собственным источникам (коэффициент финансового левериджа)	$K_z / C = ЗК / СК$	Показывает зависимость предприятия от заемных источников

Чистая рентабельность собственного капитала, %	$ЧРСК = (1 - H_n) ЭР + ЭФР$	Показывает, сколько чистой прибыли можно получить в результате использования заемных источников
Уровень финансового левериджа	$УФЛ = \frac{\Delta ЧЧ}{\Delta П}$	Сколько процентов прироста чистой прибыли можно получить на один процент прироста прибыли до вычета процентов и налогов
Сила воздействия финансового левериджа	$СВФЛ = 1 + \frac{\%}{ЧП + Н}$	Показывает воздействие увеличения процентов по заемным источникам (%) на финансовые результаты предприятия

3.2. УПРАВЛЕНИЕ СОБСТВЕННЫМ КАПИТАЛОМ

Основу управления собственным капиталом предприятия составляет управление формированием его собственных финансовых ресурсов. В целях обеспечения эффективности управления этим процессом на предприятии разрабатывается обычно специальная финансовая политика, направленная на привлечение собственных финансовых ресурсов из различных источников в соответствии с потребностями его развития в предстоящем периоде. Политика формирования собственных финансовых ресурсов представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования его производственного развития.

Разработка политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия осуществляется по следующим основным этапам (рис. 3.3):

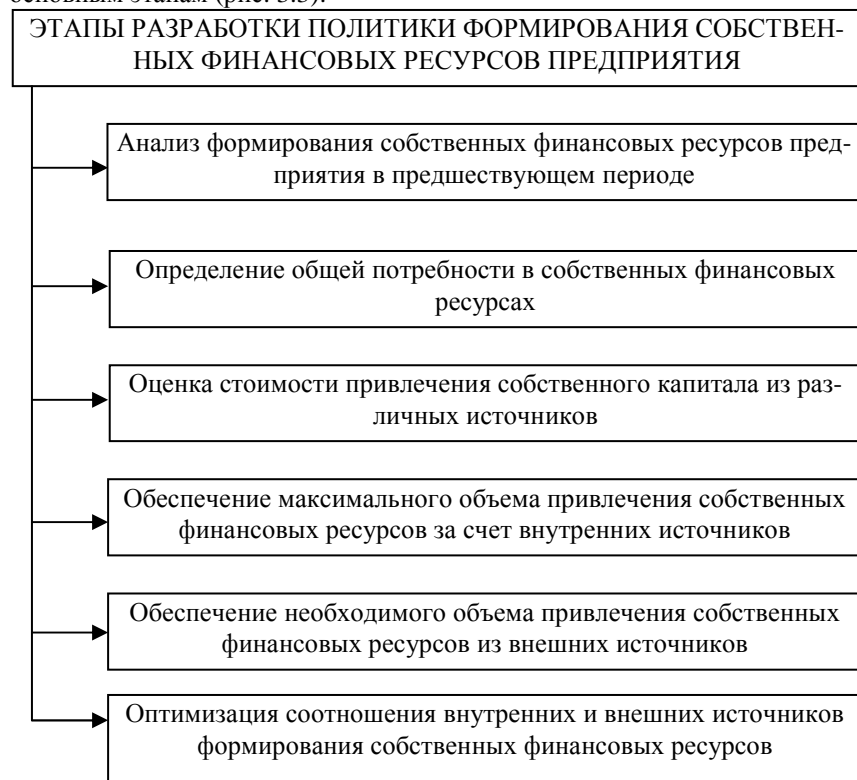


Рис. 3.3. Основные этапы разработки политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия

1. Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предшествующем периоде. Целью такого анализа является выявление потенциала формирования собственных финансовых ресурсов и его соответствия темпам развития предприятия.

На первом этапе анализа изучаются общий объем формирования собственных финансовых ресурсов, соответствие темпов прироста собственного капитала темпам прироста активов и объема реализуемой продукции предприятия, динамика удельного веса собственных ресурсов в общем объеме формирования финансовых ресурсов в предплановом периоде.

На втором этапе анализа рассматриваются источники формирования собственных финансовых ресурсов. В первую очередь изучается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов, а также стоимость привлечения собственного капитала за счет различных источников.

На третьем этапе анализа оценивается достаточность собственных финансовых ресурсов, сформированных на предприятии в предплановом периоде. Критерием такой оценки выступает показатель «коэффициент самофинансирования развития предприятия». Его динамика отражает тенденцию обеспеченности предприятия собственными финансовыми ресурсами.

2. Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах. Эта потребность определяется по следующей формуле:

$$П_{сфр} = П_k \times У_{ск} / 100 - СК_n + Пр, \quad (1)$$

где $P_{сфр}$ – общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде; P_k – общая потребность в капитале на конец планового периода; $Y_{ск}$ – планируемый удельный вес собственного капитала в общей его сумме; $СК_n$ – сумма собственного капитала на начало планируемого периода; Pr – сумма прибыли, направляемой на потребление в плановом периоде.

Рассчитанная общая потребность охватывает необходимую сумму собственных финансовых ресурсов, формируемых как за счет внутренних, так и за счет внешних источников.

3. Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников. Такая оценка проводится в разрезе основных элементов собственного капитала, формируемого за счет внутренних и внешних источников. Результаты такой оценки служат основой разработки управленческих решений относительно выбора альтернативных источников формирования собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих прирост собственного капитала предприятия.

4. Обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников. До того, как обращаться к внешним источникам формирования собственных финансовых ресурсов, должны быть реализованы все возможности их формирования за счет внутренних источников. Так как основными планируемыми внутренними источниками формирования собственных финансовых ресурсов предприятия является сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений, то в первую очередь следует в процессе планирования этих показателей предусмотреть возможности их роста за счет различных резервов.

Метод ускоренной амортизации активной части основных фондов увеличивает возможности формирования собственных финансовых ресурсов за счет этого источника. Однако следует иметь в виду, что рост суммы амортизационных отчислений в процессе проведения ускоренной амортизации отдельных видов основных фондов приводит к соответствующему уменьшению суммы чистой прибыли. Поэтому при изыскании резервов роста собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников следует исходить из необходимости максимизации совокупной их суммы, т.е. из следующего критерия:

$$\longrightarrow \quad \text{ЧП} + \text{АО} \quad \text{СФР}_{\text{макс}}, \quad (2)$$

где ЧП – планируемая сумма чистой прибыли предприятия; АО – планируемая сумма амортизационных отчислений; $\text{СФР}_{\text{макс}}$ – максимальная сумма собственных финансовых ресурсов, формируемых за счет внутренних источников.

5. Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников. Объем привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников призван обеспечить ту их часть, которую не удалось сформировать за счет внутренних источников финансирования. Если сумма привлекаемых за счет внутренних источников собственных финансовых ресурсов полностью обеспечивает общую потребность в них в плановом периоде, то в привлечении этих ресурсов за счет внешних источников нет необходимости.

Потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{СФР}_{\text{внеш}} = P_{сфр} - \text{СФР}_{\text{внут}}, \quad (3)$$

где $\text{СФР}_{\text{внеш}}$ – потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников; $P_{сфр}$ – общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде; $\text{СФР}_{\text{внут}}$ – сумма собственных финансовых ресурсов, планируемых к привлечению за счет внутренних источников.

Обеспечение удовлетворения потребности в собственных финансовых ресурсах за счет внешних источников планируется за счет привлечения дополнительного паевого капитала (владельцев или других инвесторов), дополнительной эмиссии акций или за счет других источников.

6. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Процесс этой оптимизации основывается на следующих критериях:

а) обеспечение минимальной совокупной стоимости привлечения собственных финансовых ресурсов. Если стоимость привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников превышает планируемую стоимость привлечения заемных средств, то от такого формирования собственных ресурсов следует отказаться;

б) обеспечение сохранения управления предприятием первоначальными его учредителями. Рост дополнительного паевого или акционерного капитала за счет сторонних инвесторов может привести к потере такой управляемости.

Эффективность разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов оценивается с помощью коэффициента самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде. Его уровень должен соответствовать поставленной цели.

Коэффициент самофинансирования развития предприятия рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{сф} = \text{СФР} / \Delta A, \quad (4)$$

где $K_{сф}$ – коэффициент самофинансирования предстоящего развития предприятия; СФР – планируемый объем формирования собственных финансовых ресурсов; ΔA – планируемый прирост активов предприятия.

Успешная реализация разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов связана с решением следующих основных задач: проведением объективной оценки стоимости отдельных элементов собственного капитала; обеспечением максимизации формирования прибыли предприятия с учетом допустимого уровня финансового риска; формированием эффективной политики распределения прибыли (дивидендной политики) предприятия.

3.3. СУЩНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ

Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном счете – повысить рыночную стоимость предприятия.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на предприятиях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлече-

нием и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга). Эти финансовые обязательства в современной хозяйственной практике дифференцируются следующим образом (рис. 3.4):

1. Долгосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы функционирующего на предприятии заемного капитала со сроком его использования более одного года.

Основными формами этих обязательств являются долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заемные средства (задолженность по налоговому кредиту; задолженность по эмитированным облигациям, задолженность по финансовой помощи, предоставленной на возвратной основе и т.п.), срок погашения которой еще не наступил или не погашенные в предусмотренный срок.

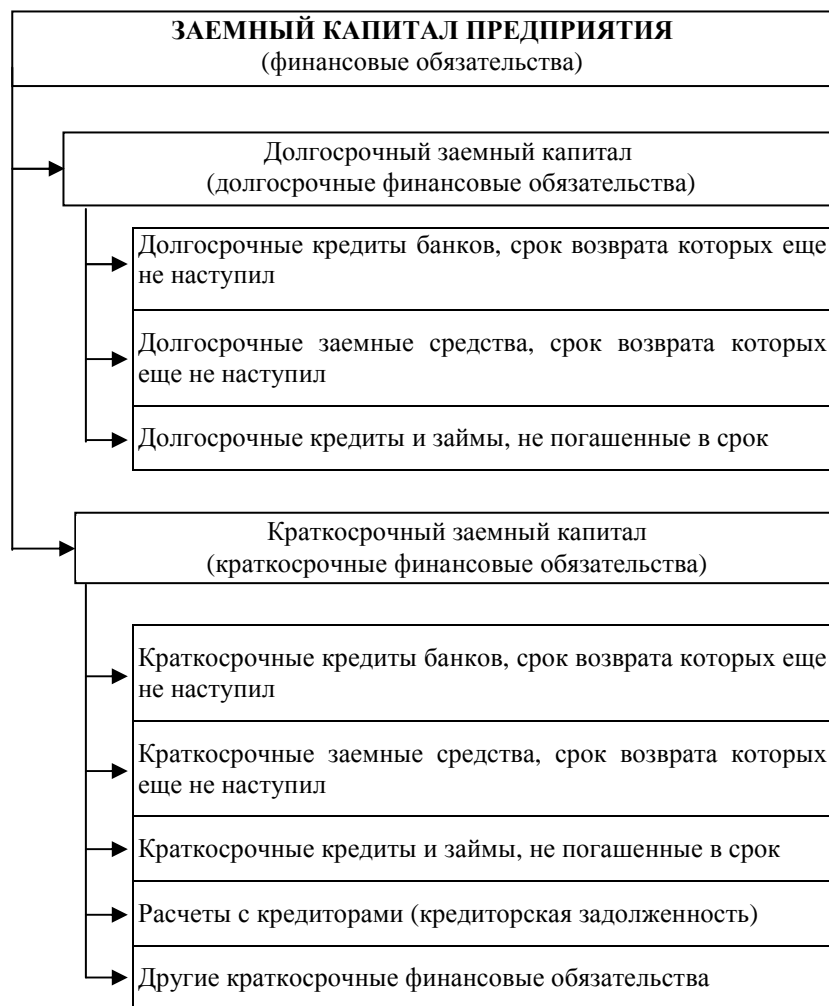


Рис. 3.4. Формы финансовых обязательств предприятия, отражаемых в его балансе

2. Краткосрочные финансовые обязательства. К ним относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до одного года. Основными формами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства (как предусмотренные к погашению в предстоящем периоде, так и не погашенные в установленный срок), различные виды кредиторской задолженности предприятия (по товарам, работам и услугам; по выданным векселям; по полученным авансам; по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами; по оплате труда; с дочерними предприятиями, с другими кредиторами) и другие краткосрочные финансовые обязательства.

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием весьма многообразны. Классификация привлекаемых предприятием заемных средств по основным признакам приведена на рис. 3.5.

Политика привлечения заемных средств представляет собой часть общей финансовой стратегии, заключающейся в обеспечении наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия (рис. 3.6)

С учетом изложенной классификации организуется управление привлечением заемных средств, которое представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями предприятия в заемном капитале на различных этапах его развития. Многообразие задач, решаемых в процессе этого управления, определяет необходимость разработки специальной финансовой политики в этой области на предприятиях, использующих значительный объем заемного капитала.

Широко распространенной формой заемного капитала является кредитование. При управлении привлечением кредита существует порядок предоставления кредитов юридическим лицам. Кредитные отношения основываются на выполнении следующих обязательных этапов кредитной сделки: переговоры о кредите; рассмотрение конкретного проекта и т.д. В ком-

мерческих банках решение этой задачи, как правило, возлагается на кредитные отделы, и представляет собой самый сложный и ответственный момент кредитных отношений. Здесь происходит оформление кредитной документации; использование кредита и осуществление контроля за кредитными операциями. На данном этапе, как и на втором, не прекращается работа по оперативному и традиционному анализу кредитоспособности и финансовых результатов работы клиента.

Политика привлечения банковского кредита представляет собой часть общей политики привлечения заемных средств, конкретизирующей условия привлечения, использования и обслуживания банковского кредита.

Разработка политики привлечения банковского кредита для нашего предприятия должна осуществляться по следующим основным этапам (рис. 3.7):

1. Определение целей использования привлекаемого банковского кредита. Так как различные виды банковского кредита в полной мере могут удовлетворить весь спектр потребностей предприятия в заемных средствах (в целом проявляется универсальность банковского кредита), цели его использования вытекают из общих целей привлечения заемного капитала, рассмотренных ранее.

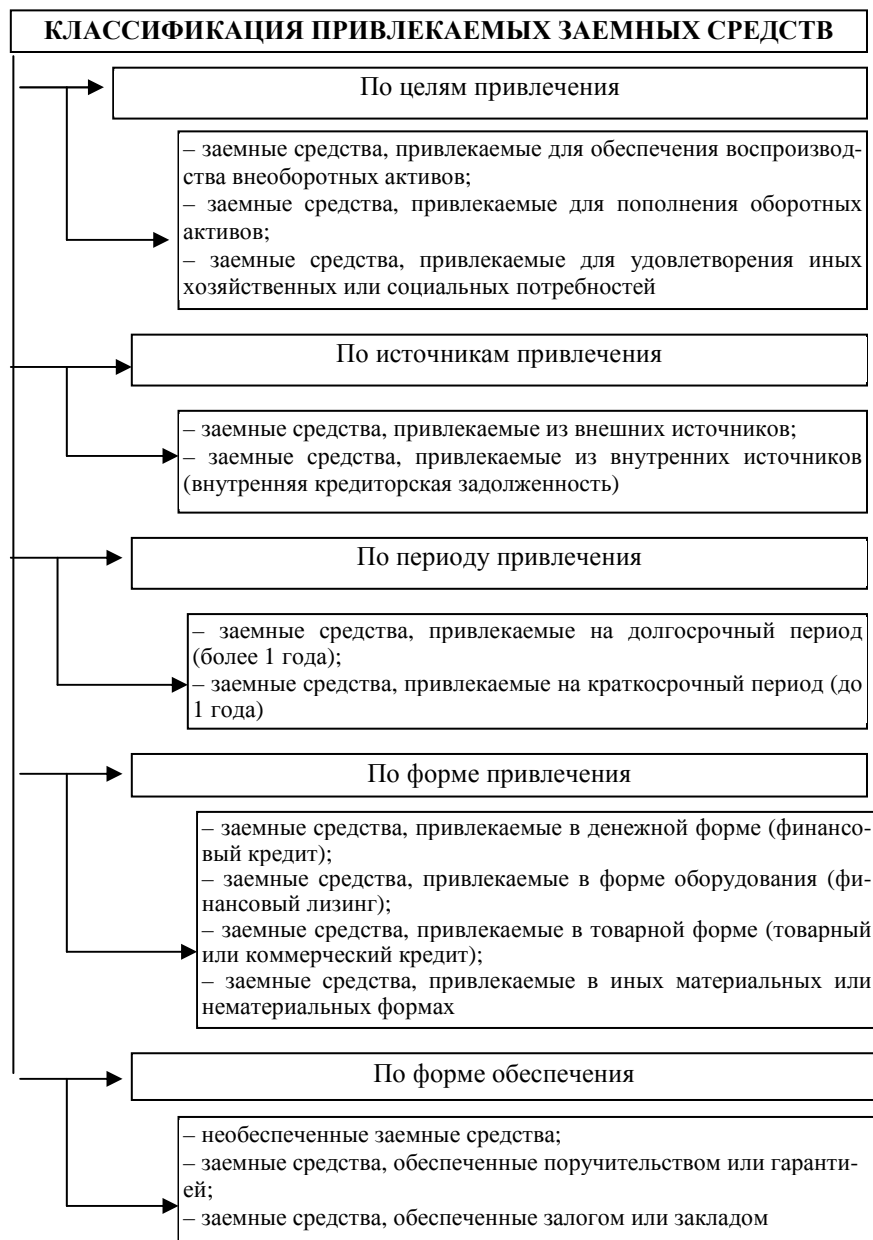


Рис. 3.5. Классификация заемных средств, привлекаемых предприятием, по основным признакам

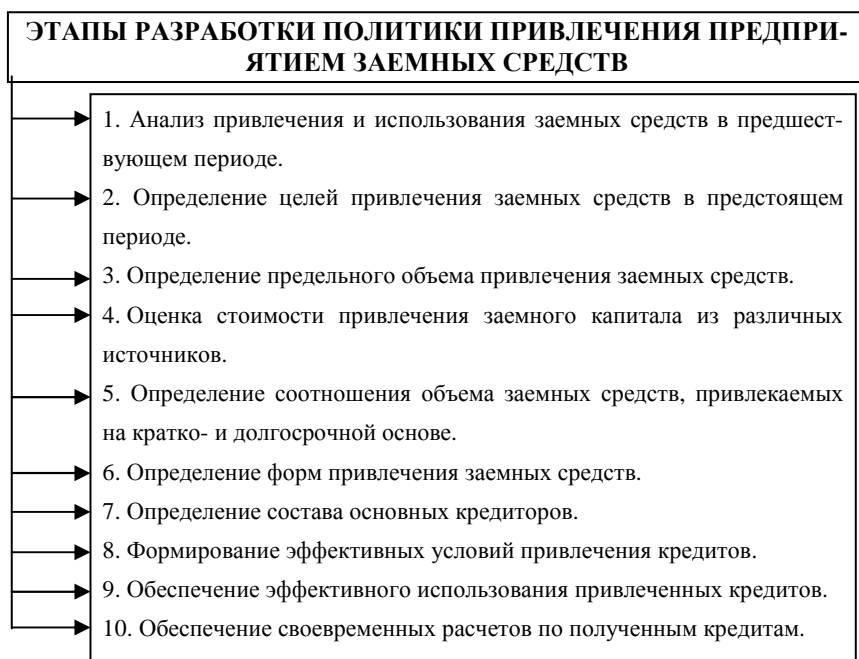


Рис. 3.6. Основные этапы разработки политики привлечения предприятием заемных средств

2. Оценка собственной кредитоспособности. Разрабатываемая предприятием политика привлечения банковского кредита должна корреспондировать по своим параметрам с соответствующими параметрами кредитной политики банков. В составе параметров кредитной политики банков одно из основных мест принадлежит оценке уровня кредитоспособности заемщика, определяющего дифференциацию условий кредитования клиентов.

Характер погашения заемщиком ранее полученных кредитов предусматривает три уровня оценки: хороший, если задолженность по кредиту и проценты по нему выплачиваются в установленные сроки, а также при пролонгации кредита не более одного раза на срок не выше 90 дней; слабый, если просроченная задолженность по кредиту и процентов по нему составляет не более 90 дней, а также при пролонгации кредита на срок более 90 дней, но с обязательным текущим его обслуживанием (выплатой процентов по нему); недостаточный, если просроченная задолженность по кредиту и процентов по нему составляет более 90 дней, а также при пролонгации кредита на срок свыше 90 дней без выплаты процентов по нему. С этих позиций предприятие должно оценивать уровень своей кредитоспособности при необходимости получения кредита в отечественных банках.

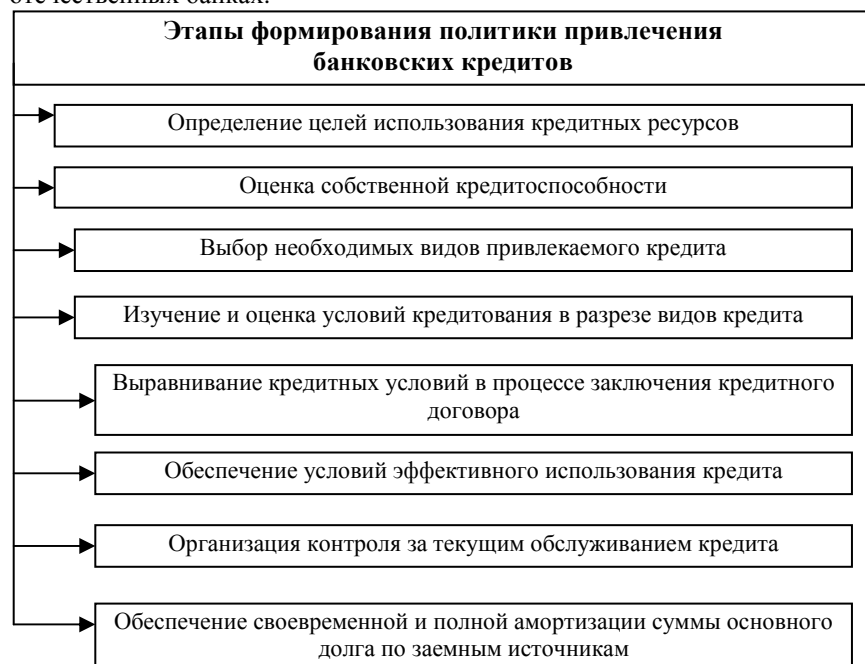


Рис. 3.7. Этапы формирования политики управления банковским кредитом

3. Выбор необходимых видов привлекаемого банковского кредита. Этот выбор определяется в основном следующими условиями: целями использования кредита; периодом намечаемого использования заемных средств; определенностью сроков начала и окончания использования привлекаемых средств; возможностями обеспечения привлекаемого кредита.

В соответствии с установленным перечнем видов привлекаемого кредита предприятие должно проводить изучение и оценку коммерческих банков, которые могут предоставить ему эти виды кредитов. Оценка таких банков проводится лишь по

привлекательности их кредитной политики; рейтинг банка, рассчитанный по другим показателям его деятельности, в данном случае не является определяющим и может служить лишь вспомогательным ориентиром при его оценке.

4. Изучение и оценка условий осуществления банковского кредитования в разрезе видов кредитов. Этот этап формирования политики привлечения банковских кредитов является наиболее трудоемким и ответственным в силу многообразия оцениваемых условий и осуществления многочисленных расчетов.

Основные кредитные условия, подлежащие изучению и оценке в процессе формирования политики привлечения предприятием банковского кредита: предельный размер кредита, который коммерческие банки устанавливают в соответствии с кредитным рейтингом клиента и действующей системой обязательных экономических нормативов, утверждаемых центральным банком. При осуществлении кредитной политики коммерческие банки руководствуются в этом вопросе следующими видами обязательных экономических нормативов: максимальный размер риска на одного заемщика (или группу связанных заемщиков); максимальный размер крупных кредитных рисков; максимальный размер кредитов, предоставляемых банком своим акционерам или пайщикам, максимальный размер кредитов, предоставляемых банком своим инсайдерам.

5. «Выравнивание» кредитных условий в процессе заключения кредитного договора. Термин «выравнивание» характеризует процесс приведения условий конкретного кредитного договора в соответствие со средними условиями покупки-продажи кредитных инструментов на финансовом рынке. «Выравнивание» кредитных условий осуществляется в процессе переговоров с представителями конкретных коммерческих банков при подготовке проекта кредитного договора. В качестве основного критерия при проведении процесса «выравнивания» кредитных условий используются показатель «грант-элемент» и эффективная ставка процента на кредитном рынке.

6. Обеспечение условий эффективного использования банковского кредита. Так как банковский кредит представляет в современных условиях один из наиболее дорогих видов привлекаемого заемного капитала, обеспечению условий эффективного его использования на предприятии должно уделяться первостепенное внимание. Критерием такой эффективности выступают следующие условия: уровень кредитной ставки по краткосрочному банковскому кредиту должен быть ниже уровня рентабельности хозяйственных операций, для осуществления которых он привлекается; уровень кредитной ставки по долгосрочному банковскому кредиту должен быть ниже коэффициента рентабельности активов, иначе эффект финансового левериджа будет иметь отрицательное значение.

7. Организация контроля за текущим обслуживанием банковского кредита. Текущее обслуживание банковского кредита заключается в своевременной уплате процентов по нему в соответствии с условиями заключенных кредитных договоров. Эти платежи включаются в разрабатываемый предприятием платежный календарь и контролируются в процессе мониторинга его текущей финансовой деятельности.

8. Обеспечение своевременной и полной амортизации суммы основного долга по банковским кредитам. Способы амортизации суммы основного долга зависят от предусмотренных кредитным договором условий его погашения. По требованиям этого договора (или по инициативе заемщика) на предприятиях может заблаговременно создаваться специальный фонд погашения кредита, платежи в который осуществляются по разработанному графику. На средства этого фонда, хранящиеся в коммерческом банке, начисляется депозитный процент.

Предприятию может быть выгодно взять вексельный кредит, при этом следует сравнить процентные ставки по векселю и кредиту. Вексельное кредитование может развиваться только в том случае, если оно дает определенные выгоды как заемщику, так и банку-кредитору. Заемщику – снижение затрат по погашению вексельного кредита, осуществление расчетов с поставщиками (или погашения налоговых платежей в местный бюджет) в размере номинальной стоимости полученных в кредит векселей.

Повышению эффективности вексельного кредитования будет способствовать точная оценка текущей конъюнктуры российского вексельного рынка, которая характеризуется усилением конкуренции между векселедателями вследствие падения доходности, падения вексельного рынка и регулирования его со стороны государства. С этой целью выпуск векселей должен иметь целевое назначение и обеспечивать интересы всех участников вексельного обращения с позиций ликвидности, надежности, доходности.

Зеркальным отражением работы с дебиторскими счетами является работа с кредиторскими счетами, по которым необходимо своевременно и в необходимом размере осуществлять денежные выплаты другим предприятиям. С одной стороны, задержка и «размазывание» по времени выплат увеличивают доходы, ликвидные позиции компании, но с другой – создает проблемы с предприятиями-поставщиками, банками и с другими кредиторами. Рано или поздно плохая репутация несвоевременного плательщика заставит и остальных поставщиков не только ликвидировать торговые скидки, но и увеличить цены на поставляемое сырье, материалы и товары.

Для улучшения состояния кредиторской задолженности предприятию рекомендуется разработка политики ее управления (рис. 3.8).

Основной целью управления кредиторской задолженностью является обеспечение своевременного начисления и выплаты средств, входящих в ее состав.

Для эффективного управления кредиторскими долгами полезно проводить их анализ по временным диапазонам в виде следующей табл. 3.2.

Данные табл. 3.2 показывают, что фактическая структура кредиторских долгов не соответствует бюджетной структуре. Так, например, за период от 30 до 60 дней по бюджету нужно иметь невыплаченных долгов 15 %, а фактически они составляют 26,2 %, от 61 до 90 дней соответственно 5 и 9,1 %, от 91 дня кредиторских долгов вообще не должно быть, но фактически они имеются.

По мере увеличения времени продаж в кредит стоимость продаж и кредиторские долги можно накапливать из месяца в месяц.

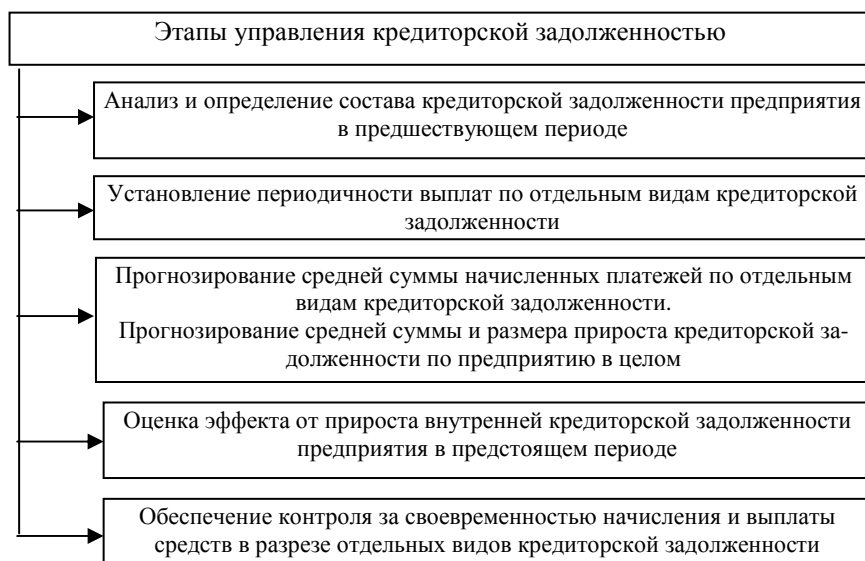


РИС. 3.8. ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ
3.2. АНАЛИЗ КРЕДИТОРСКИХ ДОЛГОВ ПРЕДПРИЯТИЯ

ПРЕДПРИЯТИЯ	ВСЕГО КРЕДИТОРСКИХ ДОЛГОВ	В ТОМ ЧИСЛЕ				
		ЗА ТЕКУЩИЙ МЕСЯЦ	ОТ 30 ДО 60 ДНЕЙ	ОТ 61 ДО 90 ДНЕЙ	ОТ 91 ДО 120 ДНЕЙ	БОЛЕЕ 120 ДНЕЙ
1	2	3	4	5	6	7
2	320	200	100	20	0	0
3	2	3	4	5	6	7
4	280	180	60	30	7	3
5	270	140	70	40	10	10
6	120	100	20	0	0	0
7	85	45	25	9	6	0
8	70	30	20	10	3	7
9	55	25	20	0	10	0
ИТОГО, ТЫС. Р.	1200	720	315	109	36	20
ИТОГО, %	100	60	26,2	9,1	3	1,7
БЮДЖЕТНАЯ СТРУКТУРА КРЕДИТОРСКИХ ДОЛГОВ, %	100	80	15	5	0	0

Важным вопросом при анализе долгов является сопоставление их сроков погашения по продажам и закупкам. Конечно, для предприятия сроки погашения дебиторских долгов по продажам должны быть меньше сроков погашения кредиторских долгов по закупкам, так как для погашения выставленных счетов компании необходимы денежные средства, которые должны поступить от дебиторов, иначе необходим банковский кредит, за который нужно платить проценты.

3.4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СРЕДНЕВЗВЕШЕННОЙ ЦЕНЫ КАПИТАЛА

Любое предприятие нуждается в источниках средств, чтобы финансировать свою деятельность. Привлечение того или иного источника финансирования связано для предприятия с определенными затратами. Акционерам нужно выплачивать дивиденды, банкам – проценты за предоставленные им ссуды.

Общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, называется ценой капитала.

Цена капитала не должна сводиться только к исчислению процентов, которые нужно уплатить владельцам финансовых ресурсов, но также характеризует ту норму рентабельности инвестированного капитала, которую должно обеспечивать предприятие, чтобы не уменьшить свою рыночную стоимость.

Следует различать понятия: цена капитала предприятия и цена предприятия в целом как субъекта на рынке капиталов.

Цена капитала данного предприятия – сложившиеся на предприятии относительные годовые расходы по обслуживанию своей задолженности перед собственниками и инвесторами.

Цена предприятия может характеризоваться величиной собственного капитала.

Оба эти понятия количественно взаимосвязаны. Так, если предприятие участвует в инвестиционном проекте, доходность которого меньше, чем цена капитала, то цена предприятия по завершении этого проекта также уменьшается.

Для определения цены капитала необходимо знать цену отдельных составляющих капитала (табл. 3.3).

С определенной долей условности можно утверждать, что существуют соотношения между ценами отдельных источников капитала предприятия:

$$k_e < k_b < k_{ps} < k_{rp} < k_{cs} \quad (5)$$

Показатель, характеризующий относительный уровень общей суммы расходов предприятия на поддержание оптимального соотношения между собственными и заемными средствами, характеризует цену капитала,

3.3. Определение цены отдельных источников капитала

Источники финансирования деятельности предприятия	Цена источников капитала предприятия
Основные элементы заемного капитала	
1.1. Ссуды банка	Цена такого источника должна рассматриваться с учетом налога на прибыль. Проценты за пользование ссудами банка включаются в себестоимость продукции, поэтому цена единицы такого источника средств (k_e) – меньше, чем уплачиваемый банку процент: $k_e = J_r(1 - T),$ где T – ставка налога на прибыль; J_r – процентная ставка по кредиту
1.2. Облигационные займы	Цена источника «облигационный заем», k_b , приблизительно равна величине уплачиваемого процента или рассчитывается по формулам, используемым для оценки облигаций, и корректируется с учетом затрат на размещение
Основные элементы собственного капитала	
2.1. Привилегированные акции	Цена источника средств «привилегированные акции» рассчитывается по формуле: $k_{ps} = D / P_m$ где D – ожидаемый дивиденд; P_m – текущая рыночная цена акции
2.2. Обыкновенные акции	Для расчета используется модель Гордона: $k_{cs} = D_1 / P_0 + g,$ где D_1 – ожидаемый дивиденд в конце первого года; P_0 – цена акции на момент оценки; g – темп прироста дивиденда
2.3. Нераспределенная прибыль и прочие фонды собственных средств	Цена источника средств «нераспределенная прибыль», k_{rp} , численно равна цене источника средств «обыкновенные акции» (или несколько ниже величины расходов, связанных с эмиссией ценных бумаг)

авансированного в деятельность компании, и носит название средневзвешенной цены капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC, %).

$$WACC = \sum_{j=1}^n k_j d_j, \quad (6)$$

где k_j – цена j -го источника средств, %; d_j – удельный вес j -го источника средств в общей их сумме.

Для вновь планируемого выпуска облигационного займа при расчете его цены необходимо учитывать влияние возможной разницы между ценой реализации облигаций и их нарицательной стоимостью:

$$K_{обл} = \frac{C_n p + (C_n - C_p) / k}{(C_n + C_p) / 2} (1 - H), \quad (7)$$

где $K_{обл}$ – цена облигационного займа как источника средств предприятия; p – ставка процента (в долях единицы); C_n – величина займа (нарицательная стоимость); C_p – реализационная цена облигации; H – ставка налога на прибыль (в долях единицы).

Пр и м е р . Рассчитать цену капитала по приведенным ниже данным (табл. 3.4).

3.4. Исходные данные для расчета

Источники средств	Учетная оценка, тыс. р.	Доля источника в общей сумме источников средств (d_j), %	Цена отдельного источника (k_j), %
Заемные долгосрочные источники	2000	18,2	5,2
Обыкновенные акции	7000	63,6	16,5
Привилегированные акции	1500	13,6	12,4
Нераспределенная прибыль	500	4,6	15,2
Итого	11 000	100	

Расчет:

$$WACC = (0,01 \cdot (5,2 \cdot 18,2 + 16,5 \cdot 63,6 + 12,4 \cdot 13,6 + 15,2 \cdot 4,6)) = 13,8 \% .$$

Таким образом, уровень затрат для поддержания экономического потенциала предприятия при сложившихся структуре источников средств, требованиях инвесторов и кредиторов, дивидендной политике составляет 13,8 %.

КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

1. Дайте определение капитала предприятия.
2. В чем заключается различие в понятиях «общие денежные средства» предприятия и «финансовые ресурсы»?
3. Что представляют собой финансовые ресурсы предприятия и как они классифицируются?
4. Дайте характеристику внутренних и внешних финансовых ресурсов, собственных, приравненных к собственным и заемных.
5. Охарактеризуйте определение «устойчивые пассивы».
6. Назовите состав финансовых фондов предприятия.
7. Какие финансовые фонды в настоящее время регулируются законодательно?
8. Какова структура денежных средств предприятия?
9. Охарактеризуйте показатели эффективности использования капитала предприятия.
10. Дайте характеристику этапов разработки политики формирования собственных финансовых ресурсов предприятия.
11. В чем заключается политика формирования заемных источников финансирования деятельности предприятия?
12. Перечислите этапы формирования политики привлечения банковских кредитов.
13. ОХАРАКТЕРИЗУЙТЕ ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ УПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ.
14. В ЧЕМ ЗАКЛЮЧАЕТСЯ СУЩНОСТЬ И МЕТОДИКА ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕНЫ КАПИТАЛА?

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

-
-
1. Балабанов, И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 362 с.
 2. Басовский, Л.Е. Экономика / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. – М. : ПРИОР, 2005. – 345 с.
 3. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2002. – 629 с.
 4. Бланк, И.А. Управление активами / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2000. – 471 с.
 5. Баканов, М.И. Теория экономического анализа / М.И. Баканов, А.Д. Шеремет. – М. : Финансы и статистика, 2004. – 420 с.
 6. Бочаров, В.В. Инвестиционный менеджмент / В.В. Бочаров. – СПб. : ПИТЕР, 2005. – 379 с.
 7. Бурмистрова, Л.М. Финансы организаций (предприятий) / Л.М. Бурмистрова. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 356 с.
 8. Володин, А.А. Управление финансами / А.А. Володин, Н.Ф. Самсонов, Л.А. Бурмистрова. – М. : ИНФРА-М, 2006. – 486 с.
 9. Генкин, Б.М. Экономика и социология труда / Б.М. Генкин. – М. : НОРМА-ИНФРА-М, 2006. – 484 с.
 10. Зайцев, Н.Л. Экономика промышленного предприятия / Н.Л. Зайцев. – М. : ИНФРА-М, 2000. – 358 с.
 11. Евстигнеев, Е.Н. Налоги и налогообложение / Е.Н. Евстигнеев. – СПб. : ПИТЕР, 2006. – 459 с.
 12. Ковалев, В.В. Финансы предприятий / В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – М. : Проспект, 2002. – 460 с.
 13. Красавина, Л.Н. Актуальные финансовые и кредитные проблемы инвестиционной политики / Л.Н. Красавина // Деньги и кредит. – 2004. – № 5. – С. 52 – 61.
 14. Крылов, Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журавкова. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 420 с.
 15. Крылов, Э.И. Методологические вопросы анализа финансового состояния во взаимосвязи с инвестиционной привлекательностью предприятия / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журавкова // Финансы и кредит. – 2002. – № 15. – С. 27 – 35.
 16. Лунев, В.П. Тактика и стратегия управления фирмой / В.П. Лунев. – М. : ДИС, 2004. – 279 с.
 17. Любушин, Н.П. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности / Н.П. Любушин. – М. : ЮНИТИ, 2005. – 510 с.
 18. Мазурина, Т.Ю. Финансы организаций (предприятий) / Т.Ю. Мазурина. – М. : ПРИОР, 2007. – 410 с.
 19. Плисецкий, Д. Инвестиции и экономическая безопасность России / Д. Плисецкий // Инвестиции в России. – 2005. – № 1. – С. 23 – 26.
 20. Раицкий, К.А. Экономика предприятия / К.А. Раицкий. – М. : Маркетинг, 2000. – 696 с.
 21. Романовский, М.В. Налоги и налогообложение / М.В. Романовский, О.В. Врублевская. – СПб. : ПИТЕР, 2006. – 420 с.
 22. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. – Минск : Новое знание, 2005. – 478 с.
 23. Сергеев, И.В. Экономика предприятия / И.В. Сергеев. – М. : Финансы и статистика, 2005. – 389 с.
 24. Шеремет, А.Д. Финансы предприятия / А.Д. Шеремет, Д.М. Ионова. – М. : ИНФРА-М, 2006. – 378 с.
 25. Шеремет, А.Д. Теория экономического анализа / А.Д. Шеремет. – М. : ИНФРА-М, 2006. – 359 с.
 26. Шуляк, Е.А. Финансы предприятий / Е.А. Шуляк. – М. : Финансы и статистика, 2006. – 450 с.
 27. Экономика предприятия / под ред. проф. Н.А. Сафронова. – М. : Юрист, 2004. – 584 с.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ	4
1.1. Сущность финансового менеджмента	4
1.2. Цель и задачи финансового менеджмента	8
1.3. Функции финансового менеджмента	11
1.4. Технология принятия управленческих решений в системе финансового менеджмента	14
Контрольные вопросы	17
2. ТЕХНОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ ПРЕД- ПРИЯТИЯ	18
2.1. Сущность системы управления активами предпри- ятия	18
2.2. Управление основными средствами	25
2.3. Управление оборотными активами	39
Контрольные вопросы	48
3. ТЕХНОЛОГИИ УПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛОМ ПРЕД- ПРИЯТИЯ ...	55
3.1. Сущность капитала предприятия и его классифика- ция	55
3.2. Управление собственным капиталом	59
3.3. Сущность управления заемным капиталом	65
3.4. Определение средневзвешенной цены капитала	74
Контрольные вопросы	77
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	78