

Вопросы к экзамену по финансовому менеджменту

1. Расчет финансового цикла.
2. Коэффициенты автономии и прогноза банкротства.
3. Анализ движения и прогнозирования денежного потока.
4. Показатели рентабельности предприятия.
- 5а. Анализ и управление производственными запасами.
- 5б. Типы финансовой устойчивости предприятия.
6. Анализ и управление дебиторской задолженностью.
7. Коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности.
8. Основные теории структуры капитала (традиционный и теория Модильяни-Миллера).
9. Коэффициенты дебиторской и кредиторской задолженности на предприятии.
10. Оценка обыкновенных и привилегированных акций.
11. Формирование политики управления денежными средствами предприятия.
12. Методы оценки инвестиционных проектов.
13. Проблемы внутрифирменного финансового планирования.
14. Классификация финансовых инструментов и рынков.
15. Показатели имущественного положения организации.
16. Базовая концепция цены капитала.
17. Структура баланса и его характеристика.
18. Оценка облигаций.
19. Проблемы формирования и обновления основного капитала в организации.
20. Метод расчета критического объема продаж.
21. Налоговая политика предприятия.
22. Процентные ставки и методы их начисления.
23. Источники формирования собственных оборотных средств.
24. Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия.
25. Финансовая отчетность и анализ финансового состояния предприятия.
26. Леверидж и его роль в финансовом менеджменте.
27. Система показателей рентабельности предприятия.
28. Информационное обеспечение финансового менеджмента.
29. Оценка ликвидности баланса.
30. Финансовое планирование на предприятии.
31. Запасы предприятия и их структура.
32. Сущность планирования денежных потоков.
33. Коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами, прогноза банкротства.
34. Цели и задачи финансового менеджмента.
35. Прибыль и ее виды.
36. Сущность управления оборотным капиталом. Значимость управления денежными средствами.
37. Типы финансовой устойчивости предприятий.
38. Выбор политики управления оборотным капиталом.
39. Коэффициенты автономии, соотношения собственных и заемных средств, маневренности.
40. Место и роль финансов в общественном производстве.
41. Точка безубыточности.
42. Оборотный капитал: основные понятия.
43. Коэффициенты ликвидности: текущей, срочной и абсолютной.
44. Прогнозирование показателей платежеспособности.
45. Собственные и заемные ресурсы предприятия.
46. Расчет индекса кредитоспособности.
47. Сущность нормирования оборотных средств.

1. Расчет финансового цикла.

Оборотные средства в процессе своего использования могут находиться в разных формах. Каждое предприятие покупает сырье, перерабатывает его, производит готовую продукцию и продает ее в кредит. Можно сказать, что денежные средства проходят полный операционный цикл.

Движение денежных средства в процессе операционного цикла проходит следующие основные стадии, последовательно меняя свои формы:

- денежные средства используются для приобретения сырья и материалов;
- запасы сырья, материалов в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запас готовой продукции;
- запасы готовой продукции реализуются покупателям и до их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность;
- инкассированная (оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные средства, часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений.

Производственный цикл начинается с момента поступления сырья и материалов на склад предприятия и заканчивается в момент отгрузки готовой продукции покупателю.

Продолжительность производственного цикла коммерческой организации определяется по следующей формуле:

$Ппц = Осм + Онзп + Огп$, где Ппц – продолжительность производственного цикла в днях;

Осм – продолжительность оборота среднего запаса сырья, материалов и полуфабрикатов в днях;

Онзп – продолжительность оборота среднего объема незавершенного производства в днях;

Огп – продолжительность оборота среднего запаса готовой продукции в днях.

Финансовый цикл начинается с момента оплаты поставщиком купленных сырья и материалов (погашение кредиторской задолженности) и заканчивается в момент получения денег от покупателей за отгруженную продукцию (погашение дебиторской задолженности).

Продолжительность финансового цикла определяется следующим образом:

$Офц = Ппц - Окз = Отмз + Одз - Окз$, где Окз – средние остатки кредиторской задолженности/затраты на производство; Отмз – средние остатки ТМЦ/затраты на производство;

Одз – средние остатки ДЗ/выручка от реализации.

Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы находятся в запасах и дебиторской задолженности.

Продолжительность операционного цикла рассчитывается по формуле

$Поц = Ппц + Одз$.

Расчет финансового цикла – основа планирования и управления денежными средствами.

Предприятие должно постоянно стремиться к сокращению производственного и финансового цикла. Для этого они могут использовать различные мероприятия: нормирование оборотных средств; снижение себестоимости продукции; оптимизацию производственных запасов; оптимизацию доставки сырья и материалов; оптимизацию доставки и хранения готовой продукции; управление дебиторской задолженностью; управление денежными средствами; сокращение производственного цикла; снижение потребности в инвентаре; эффективную ценовую политику; применение логического похода и т. д.

Выбор варианта сокращения производственного и финансового циклов делается на основе сопоставления эффективности каждого варианта. Сокращение длительности данных циклов позволяет сократить потребность в оборотных средствах.

2. Коэффициенты автономии и прогноза банкротства..

Коэффициент автономии.

Коэффициент автономии показывает долю собственного капитала в пассиве баланса предприятия, т.е. степень независимости предприятия от заемных средств. Высокий коэффициент автономии отражает минимальный финансовый риск и хорошие возможности для привлечения дополнительных средств со стороны. Рост данного коэффициента говорит о повышении независимости предприятия. Теоретически нормативная величина коэффициента должна быть равной или превышать 0,5 (50%). Это означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты ею собственными средствами. Рост коэффициента в общем случае свидетельствует о повышении независимости предприятия.

Коэффициент прогноза банкротства (Кпб) рассчитывается по формуле: $K_{пб} = (Зндс + НЛА - П5) / ВБ$, где Зндс - запасы и НДС; НЛА - наиболее ликвидные активы; П5 - краткосрочные обязательства; ВБ - валюта баланса.

Коэффициент показывает способность предприятия расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам при условии благоприятной реализации запасов. Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства.

Рекомендуемое значение - более 0.

3. Анализ движения и прогнозирования денежного потока.

Ритмичность платежно-расчетной дисциплины зависит не только от выбора формы безналичных расчетов, являющихся, как известно, основным способом оплаты поставляемой продукции, но и от взаимной увязки денежных оттоков и притоков. Упрощенно эту увязку можно представлять как синхронное движение средств по счетам кредиторов и дебиторов — денежные средства, поступившие от дебиторов в погашение поставленной им продукции, с небольшим временным лагом используются для расчетов с кредиторами; превышение притоков денежных средств над их оттоками используется для наращивания экономического потенциала предприятия и выплаты дивидендов собственникам. Естественно, полной синхронизации денежных потоков добиться невозможно — именно поэтому предприятие вынуждено иметь страховой запас денежных средств либо периодически пользоваться краткосрочными кредитами. Для того чтобы сделать денежные потоки более прозрачными и предсказуемыми, на предприятии организуется более или менее формализованная система их прогнозирования.

В условиях рыночной экономики существуют и другие причины, по которым необходимость прогнозирования денежных средств становится действительно актуальной задачей. В частности, эти расчеты нередко требуются при разработке бизнес-плана, при обосновании инвестиционных проектов, запрашиваемых кредитов и др. В мировой учетно-аналитической практике известны различные методики прогнозирования, тем не менее можно выделить некоторые общие их черты.

Данный раздел работы финансового менеджера сводится к исчислению возможных источников поступления и оттока денежных средств. Используется та же схема, что и в анализе движения денежных средств, только для простоты некоторые показатели могут агрегироваться. Поскольку большинство показателей достаточно трудно спрогнозировать с большой точностью, нередко прогнозирование денежного потока сводят к построению бюджетов денежных средств в планируемом периоде, учитывая лишь основные составляющие потока: объем реализации, доля выручки за наличный расчет, прогноз кредиторской задолженности и др. Прогноз осуществляется на какой-то период в разрезе подпериодов: год в разрезе кварталов, год в разрезе месяцев, квартал в разрезе месяцев и т. п.

В любом случае процедуры методики прогнозирования выполняются в следующей последовательности:

- прогнозирование денежных поступлений по подпериодам;
- прогнозирование оттока денежных средств по подпериодам;
- расчет чистого денежного потока по подпериодам;
- определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании.

Смысл первого этапа состоит в том, чтобы рассчитать объем возможных денежных поступлений. Основным источником поступления денежных средств является реализация товаров, которая подразделяется на продажу товаров за наличный расчет и с отсрочкой платежа. Далее с помощью балансового метода цепным способом рассчитывают денежные поступления и изменение дебиторской задолженности. Базовое балансовое уравнение имеет вид:

$ДЗн + ВР - ДЗк + ДП$, где ДЗ_н — дебиторская задолженность за товары и услуги на начало подпериода; ДЗ_к — дебиторская задолженность за товары и услуги на конец подпериода; ВР — выручка от реализации за подпериод; ДП — денежные поступления в данном подпериоде.

Более точный расчет предполагает классификацию дебиторской задолженности по срокам ее погашения. Такая классификация может быть выполнена путем накопления статистики и анализа фактических данных о погашении дебиторской задолженности за предыдущие периоды. Анализ рекомендуется делать в разрезе месяцев. Таким образом, можно установить усредненную долю дебиторской задолженности со сроком погашения соответственно до 30 дней, до 60 дней, до 90 дней и т. д.

На втором этапе рассчитывается отток денежных средств. Основным его составным элементом является погашение кредиторской задолженности. Считается, что предприятие оплачивает свои

счета вовремя, хотя в некоторой степени оно может отсрочить платеж. Процесс задержки платежа называют «растягиванием» кредиторской задолженности; отсроченная кредиторская задолженность в этом случае выступает в качестве дополнительного источника краткосрочного финансирования.

Третий этап является логическим продолжением двух предыдущих — путем сопоставления прогнозируемых денежных поступлений и выплат рассчитывается чистый денежный поток.

На четвертом этапе рассчитывается совокупная потребность в краткосрочном финансировании. Смысл этапа заключается в определении размера краткосрочной банковской ссуды по каждому подпериоду, необходимой для обеспечения прогнозируемого денежного потока. При расчете рекомендуется принимать во внимание желаемый минимум денежных средств на расчетном счете, который целесообразно иметь в качестве страхового запаса, а также для возможных непрогнозируемых заранее выгодных инвестиций.

4. Показатели рентабельности предприятия.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т. д. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что показывают соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Данные показатели применяют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп: характеризующие рентабельность (окупаемость) издержек производства и инвестиционных проектов; характеризующие рентабельность продаж; характеризующие доходность капитала и его частей.

Все эти показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли, прибыли от реализации продукции и чистой прибыли.

Рентабельность производственной деятельности (окупаемость издержек) исчисляется как отношение валовой или чистой прибыли к сумме затрат по реализованной или произведенной продукции. Она показывает, сколько предприятие имеет прибыли с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Этот показатель может рассчитываться в целом по предприятию (его уровень зависит от изменения структуры реализованной продукции, ее себестоимости и средних цен реализации), а также по отдельным его подразделениям и видам продукции (уровень которых зависит от изменения среднереализационных цен и себестоимости единицы продукции).

Аналогичным образом определяется окупаемость инвестиционных проектов – путем деления полученной или ожидаемой суммы прибыли от реализации проекта на сумму инвестиций в данный проект.

Рентабельность продаж рассчитывается как отношение прибыли от реализации продукции или чистой прибыли к сумме полученной выручки. Этот показатель характеризует эффективность предпринимательской деятельности (т. е. сколько прибыли имеет предприятие с 1 руб. продаж), широко применяется в рыночной экономике и рассчитывается как в целом по предприятию, так и по отдельным видам продукции.

5а. Анализ и управление производственными запасами.

Запасы являются той частью оборот. капитала, которая постоянно находится в движении, если этого не происходит, то такие запасы это уже существующие или потенциальные потери.

Политика накопления запасов ведет к отвлечению денежных средств в следствии:

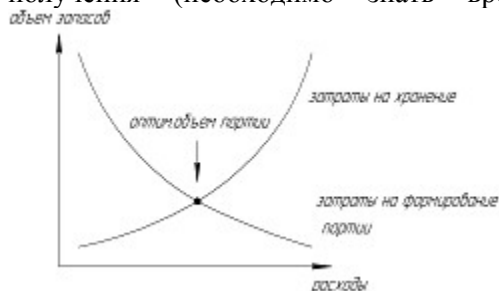
- 1) затрат, связанных с хранением запасов;
- 2) затрат, связанных с риском потерь из-за устаревания или порчи;
- 3) отвлечение средств из оборота.

Величина запасов определяется объемом продаж, характером производства, возможностью хранения запасов, перебоев в производстве и прочими факторами.

При анализе сроков и объемов закупок существенным является обоснование точки заказа, а так же объем каждого вида ресурсов. Точка заказа характеризует тот уровень запасов, достижение которого делает необходимым его пополнения. Этот уровень складывается из 2-х составляющих:

- 1) страхового запаса,

2) объема ресурсов, который будет израсходован с момента размещения заказа до момента его получения (необходимо знать время в течении которого он будет израсходован).



5б. Типы финансовой устойчивости предприятия.

Важным показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является обеспеченность материальных оборотных средств собственными источниками финансирования — она устанавливается сравнением суммы собственного оборотного капитала с общей суммой материальных оборотных фондов. Выделяют следующие типы устойчивости:

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния, когда запасы и затраты (З) меньше суммы собственного оборотного капитала (СКОб) и кредитов банка под товарно-материальные ценности (КРтмц), т. е. $Z < СКОб + КРтмц$, а коэффициент обеспеченности запасов и затрат источниками средств (К) больше единицы: $K_{оз} = (СКОб + КРтмц) / Z > 1$.

2. Нормальная устойчивость, при которой гарантируется платежеспособность предприятия при условии $Z = СКОб + КРтмц$: $K_{оз} = (СКОб + КРтмц) / Z = 1$.

3. Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние, при котором нарушается платежный баланс, но сохраняется возможность восстановления равновесия платежных средств и платежных обязательств за счет привлечения временно свободных источников средств (И) в оборот предприятия, кредитов банка на временное пополнение оборотных средств, превышения нормальной кредиторской задолженности над дебиторской и др.:

$Z > СКОб + КРтмц + Ивр$, $K_{оз} = (СКОб + КРтмц + Ивр) / Z < 1$.

При этом финансовая неустойчивость считается допустимой, если: а) производственные запасы плюс готовая продукция равны или превышают сумму краткосрочных кредитов и заемных средств, участвующих в формировании запасов; б) незавершенное производство плюс расходы будущих периодов равны или меньше суммы собственного оборотного капитала.

4. Кризисное финансовое состояние (предприятие находится на грани банкротства), при котором $Z > СКОб + КРтмц + Ивр$: $K_{оз} = (СКОб + КРтмц + Ивр) / Z < 1$.

Равновесие платежного баланса в данной ситуации обеспечивается за счет просроченных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам и т. д.

Устойчивость финансового состояния может быть восстановлена путем: а) ускорения оборачиваемости капитала в текущих активах; б) обоснованного уменьшения запасов; в) пополнения собственного оборотного капитала.

6. Анализ и управление дебиторской задолженностью.

На величину ДЗ оказывают влияние: 1) объем продаж; 2) условие расчетов с покупателями и заказчиками, чем более льготные условия, тем больше остатки ДЗ; 3) политика взыскания ДЗ, т.е. чем активнее предприятие взыскивает задолженность, тем лучше качество задолженности и меньше остатки ДЗ; 4) платежная дисциплина покупателей, на нее оказывает влияние (состояние отрасли; условия предоставления кредита); 5) качество анализа ДЗ.

При удовлетворительном проведении анализа ДЗ необходимо изучить информацию:

- о величине и структуре задолженности по срокам образования; - о наличии и объеме просроченной задолженности; - о риске несвоевременной уплаты.

Основная цель анализа ДЗ — это разработка и обоснование политики кредитования покупателей, направленная на ускорение расчетов.

Задачи:

1) оценка состояния задолженности; 2) формирование аналитической информации для прогнозирования ДЗ; 3) разработка кредитной политики; 4) определение реальной стоимости ДЗ; 5) контроль за соотношением условий предоставления кредита покупателям и получение кредита.

Управление дебиторской задолженностью.

1. Этап. Проведение анализа дебиторской задолженности.

1) Доля ДЗ в Оборотных активах= $(ДЗ/ОА) \times 100\%$; 2) Доля сомнительной задолженности в составе ДЗ. $Дсз=(СЗ/ДЗ) \times 100\%$. Этот показ-ль характеризует качество ДЗ; 3) Отношение ДЗ к объему продаж. Показатель отражает часть нереализованной продукции в объеме продаж = $(ДЗ/В) \times 100\%$; 4) Период погашения ДЗ= кол-во дней в периоде/ Коборач-ти; где Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности - отношение выручки от реализации к средней ДЗ. Коэффициент показывает, сколько раз счета к получению превращались в денежные средства или сколько единиц выручки получено с 1 руб. дебиторской задолженности. Чем выше его значение, тем меньший период времени проходит между отгрузкой продукции потребителям и моментом их оплаты. Высокие значения этого показателя положительно отражаются на его ликвидности и платежеспособности. 5) Доля сомнительной задолженности в объеме продаж. 6) Другим приемом анализа ДЗ является расчет коэф-ов инкассации, они представляют собой отношение ДЗ возникшей в конкретном периоде к объему продаж того же периода. Суть подхода состоит в том, чтобы ДЗ по ее состоянию на конкретную дату разложить на составляющие. Текущая стоимость ДЗ определяется по формуле:

$PV=FV/(1+r)^t$, где r – ставка дисконтирования, t - период погашения задолженности, PV – тек. стоимость, FV – будущая стоимость.

2 Этап. Анализ и ранжирование покупателей в зависимости от объема закупок, кредитной истории и предлагаемых условий оплаты. Применяется метод эйбиси (ABC). Его суть состоит в зависимости от кредитных отношений покупатели делятся:

- A. наиболее важные с хорошей кредитной историей
- B. менее значимые-не вовремя рассчитывались
- C. рискованная группа.

3. Этап. Определение кредитной политики (на какой период, кредитный лимит, %, штрафные санкции). Выделяют 3 типа кредитной политики:

1. Жесткий тип направлен на минимизацию кредитного риска для предприятия короткие сроки кредитования т.е. быстрый расчет
2. Мягкий тип (предоставление отсрочки всем покупателям, но такая политика агрессивна по отношению к конкурентам)
3. Умеренный тип – не короткие и не продолжительные сроки кредитования

IV Этап. Разработка мероприятий направленных на снижение дебиторской задолженности.

К основным мерам по снижению задолженности можно отнести:

- уведомление о нарушении сроков оплаты; - сверка задолженности с дебиторами; - прекращение отгрузок данному клиенту; - обращение в суд; - факторинг представляет собой финансовую операцию, заключающуюся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной компании, которые принимают на себя все кредитные риски по инкассации долга.

7. Коэффициенты текущей, срочной и абсолютной ликвидности.

Коэффициент текущей ликвидности дает общую оценку ликвидности активов, показывая, сколько рублей текущих активов предприятия приходится на один рубль текущих обязательств.

Логика исчисления данного показателя заключается в том, что предприятие погашает краткосрочные обязательства в основном за счет текущих активов; следовательно, если текущие активы превышают по величине текущие обязательства, предприятие может рассматриваться как успешно функционирующее (по крайней мере, теоретически).

Размер превышения и задается коэффициентом текущей ликвидности. Значение показателя может варьировать по отраслям и видам деятельности, а его разумный рост в динамике обычно рассматривается как благоприятная тенденция.

В западной учетно-аналитической практике приводится критическое нижнее значение показателя — 2; однако это лишь ориентировочное значение, указывающее на порядок показателя, но не на его точное нормативное значение.

Формула расчета коэффициента текущей ликвидности

$К_{тл} = \frac{ОбА}{КДО}$, где ОбА - оборотные активы, принимаемые в расчет при оценке структуры баланса - это итог второго раздела баланса формы № 1 (строка 290) за вычетом строки 230 (дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты). КДО - краткосрочные долговые обязательства - это итог четвертого раздела

баланса (строка 690) за вычетом строк 640 (доходы будущих периодов) и 650 (резервы предстоящих расходов и платежей).

Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности

По смысловому назначению показатель аналогичен коэффициенту текущей ликвидности; однако исчисляется по более узкому кругу текущих активов, когда из расчета исключена наименее ликвидная их часть — производственные запасы.

Логика такого исключения состоит не только в значительно меньшей ликвидности запасов, но, что гораздо более важно, и в том, что денежные средства, которые можно выручить в случае вынужденной реализации производственных запасов, могут быть существенно ниже затрат по их приобретению. В западной литературе приводится ориентировочное нижнее значение показателя — 1, однако эта оценка также носит условный характер.

Формула расчета коэффициента быстрой ликвидности:

$K_{бл} = \frac{OA - Z}{KP}$, где, OA – Оборотные активы, Z – запасы, KP – краткосрочные пассивы

Таким образом, формула расчета этого показателя складывается так: (Кбл = отношение готовой продукции и товаров для перепродажи, дебиторской задолженности (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты, краткосрочных финансовых вложений и денежных средств (ф.1 стр. 260) к итогу четвертого раздела баланса (стр. 690) за вычетом доходов будущих периодов (стр. 640) и резервов предстоящих расходов и платежей (стр.650).

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности)

Является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия; показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно.

Рекомендательная нижняя граница показателя, приводимая в западной литературе, — 0,2.

В отечественной практике фактические средние значения рассмотренных коэффициентов ликвидности, значительно ниже значений, упоминаемых в западных литературных источниках. Поскольку

Формула расчета коэффициента абсолютной ликвидности:

$K_{ал} = \frac{ДС}{KP}$, где, ДС – Денежные средства, KP – краткосрочные пассивы

Формулу расчета этого показателя можно представить как отношение стр. 260 (Денежные средства) к итогу четвертого раздела баланса (стр. 690) за вычетом доходов будущих периодов (стр. 640) и резервов предстоящих расходов и платежей (стр.650).

8.Основные теории структуры капитала (традиционный и теория Модильяни-Миллера).

Существуют два основных подхода к целесообразности управления структурой капитала.

1. Традиционный подход. Считается, что стоимость капитала фирмы зависит от его структуры; существует оптимальная структура капитала, минимизирующая значение средневзвешенной стоимости капитала и, следовательно, максимизирующая рыночную стоимость фирмы.

Средневзвешенная стоимость капитала зависит от стоимости его составляющих, обобщенно подразделяемых на два вида – собственный и заемный капитал. В зависимости от структуры капитала стоимость каждого из этих источников меняется, причем темпы изменения различны.

2. Теория Модильяни—Миллера (Modigliani and Miller approach). Ф. Модильяни и М. Миллер (1958 г.) утверждают, что при некоторых условиях рыночная стоимость фирмы и стоимость капитала не зависят от его структуры, а следовательно, их нельзя оптимизировать, нельзя и наращивать рыночную стоимость фирмы за счет изменения структуры капитала.

Последнее утверждение иногда называют «принципом пирога»: можно по-разному делить пирог, но его величина при этом, естественно, не меняется. Они доказали следующие утверждения:

1) рыночная стоимость компании (V) не зависит от структуры капитала и определяется путем капитализации ее операционной прибыли по ставке, соответствующей классу риска данной компании:

$$V = \frac{NOI}{k_{ев}}$$

где NOI – чистая операционная прибыль (прибыль до вычета налогов и процентов); $k_{ев}$ — стоимость источника «собственный капитал» финансово независимой компании;

2) стоимость собственного капитала финансово зависимой компании представляет собой сумму стоимости собственного капитала аналогичной (по доходу и уровню риска) финансово независимой компании и премии за риск, равной произведению разницы в значениях стоимости собственного и заемного капитала на величину финансового левериджа:

$$k_{eg} = k_{eu} + P = k_{eu} + (k_{eu} - k_d) \times D/E,$$

где k_{eg} – стоимость источника «собственный капитал» финансово зависимой компании; E – рыночная оценка собственного капитала; D – рыночная оценка заемного капитала компании.

Изменение структуры источников путем привлечения более дешевых заемных средств не увеличивает рыночную стоимость компании, так как выгода от привлечения дешевого источника сопро-вождается повышением степени риска и, следова-тельно, стоимости собственного капитала.

9. Коэффициенты дебиторской и кредиторской задолженности на предприятии.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности показывает сколько раз за период (за год) оборачивается дебиторская задолженность. Относится к финансовым коэффициентам оборачиваемости средств (деловой активности).

Используется для анализа финансового состояния предприятия по данным Баланса и ОПУ. Формула расчета коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности (Код):= выручка от реализации продукции / дебиторская задолженность

Дебиторская задолженность — задолженность по расчетам с покупателями за товар, работы и услуги, с бюджетом, с дочерними предприятиями и с другими дебиторами. Чем выше коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, тем быстрее компания рассчитывается со своими покупателями. Снижение оборачиваемости может означать:- Проблемы с оплатой счетов у покупателей, -Организацию взаимоотношений с покупателями, обеспечивающую более выгодный покупателю, отложенный график платежей с целью привлечения и удержания клиентуры. Оборачиваемость дебиторской задолженности оценивают совместно с оборачиваемостью кредиторской задолженности. Благоприятной для предприятия является ситуация, когда коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности больше коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности.

Формула коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности по данным баланса и ОПУ (форма 2): = стр.10 Ф2 / стр.230 + стр.240

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает сколько раз за период (за год) оборачивается кредиторская задолженность. Относится к финансовым коэффициентам характеризующим деловую активность.

Используется для быстрого анализа финансового состояния предприятия. Формула расчета коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности (Кок)=выручка от реализации продукции / кредиторская задолженность

Кредиторская задолженность — задолженность по расчетам с кредиторами за товары, работы и услуги, с дочерними предприятиями, с рабочими и служащими по оплате труда, с подрядчиками, с бюджетными и внебюджетными фондами, задолженность по налогам и сборам и с другими кредиторами. Чем выше коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, тем быстрее компания рассчитывается со своими поставщиками. Снижение оборачиваемости может означать:- Проблемы с оплатой счетов, - Организацию взаимоотношений с поставщиками, обеспечивающую более выгодный, отложенный график платежей и использующую кредиторскую задолженность как источник получения финансовых ресурсов.

Оборачиваемость кредиторской задолженности оценивают совместно с оборачиваемостью дебиторской задолженности. Неблагоприятной для предприятия является ситуация, когда коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности значительно больше коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности .

Формула коэффициента оборачиваемости кредиторской задолженности по данным баланса и ОПУ (форма 2): = стр.10 Ф2/ стр.620.

10. Оценка обыкновенных и привилегированных акций.

Привилегированные акции - это ценные бумаги, не дающие права голоса, но обеспечивающие получение дивидендов по фиксированному проценту независимо от результатов деятельности компании. Иногда этот процент может доначисляться до уровня дивиденда по обыкновенным акциям, если последний выше дивиденда по привилегированным акциям. Владельцы привилегированных акций обладают преимущественным правом на получение дивидендов, а

также на выплату средств в случае ликвидации компании по сравнению с владельцами обычных акций.

Привилегированные акции подразделяются на некумулятивные и кумулятивные. Некумулятивные акции теряют приоритет в получении дивидендов на следующий год, если они не были объявлены в текущем году. Кумулятивные акции не теряют такого права, и сумма дивидендов, не выплаченных в предшествующие годы, должна быть выплачена при первой же возможности, прежде чем будут выплачены дивиденды по обычным акциям. Дивиденды в этом случае называют просроченными.

Привилегированные акции бывают также обратимыми и необратимыми; выпускаются также акции с правом выкупа - отзывные акции. Обратимость привилегированных акций - это их способность быть обмененными на обычные акции по коэффициенту, оговоренному в контракте. Отзывные привилегированные акции могут быть выкуплены выпускающей компанией по цене, оговоренной в контракте.

По форме выпуска различают привилегированные акции с ограниченным сроком обращения, бессрочные привилегированные акции с «плавающей» процентной ставкой.

Выпуск привилегированных акций имеет следующие преимущества:

- дивиденды по акциям необязательно должны выплачиваться;
- владельцы привилегированных акций не могут подтолкнуть компанию к банкротству, они не участвуют в распределении очень высоких прибылей;
- выпуск привилегированных акций не уменьшает долю участия в собственности компании владельцев обыкновенных акций, их участия в распределении прибыли и права голоса по акциям;
- не требуется фонд погашения;
- предприятию не нужно предоставлять обеспечение своими активами;
- улучшается коэффициент соотношения долговых обязательств и акционерного капитала.

Выпуск привилегированных акций имеет и отдельные недостатки:

- привилегированная акция должна предусматривать больший доход по сравнению с облигацией, потому что она несет в себе больший риск;
- привилегированные акции имеют более высокую стоимость выпуска по сравнению с облигациями.

Обыкновенные акции дают право голоса, а дивиденды на них начисляются в зависимости от прибыли, полученной компанией. Они не связаны с финансовыми платежами, с фиксированными сроками выплаты, сроками погашения или требованиями фондов погашения задолженности. Владельцы обыкновенных акций имеют право голоса, однако следуют после владельцев привилегированных акций в получении дивидендов и при ликвидации компании.

Компании могут выпускать различные классы обыкновенных акций (классы А и В). Наличие двух классов акций дает возможность владельцам компании сохранять контроль, владея правами мажоритарного голосования.

Различают такие виды акций:

- разрешенные к выпуску;
- выпущенные;
- выпущенные акции в руках держателей;
- выпущенные акции в собственности компании-эмитента.

Обыкновенные акции обычно выпускаются по одному из следующих направлений:

ограниченное размещение; монопольное размещение; дискретное размещение.

11. Формирование политики управления денежными средствами предприятия.

Политика управления денежными средствами — это часть общей политики управления оборотными активами предприятия, заключающаяся в оптимизации размера их остатка с целью обеспечения постоянной платежеспособности и эффективного использования в процессе хранения.

Денежными средствами называют неприбыльные активы, которые при хранении на расчетном счете и в кассе теряют часть своей стоимости. Выделяются следующие виды денежных активов.

- Операционный (транзакционный) остаток денежных активов (ДАО), поддерживаемый для обеспечения текущих платежей, связанных с хозяйственной деятельностью предприятия.

- Резервный остаток денежных активов, формируемый с целью страхования риска несвоевременного поступления средств в связи с ухудшением конъюнктуры на рынке или замедлением платежного оборота для поддержания необходимого уровня платежеспособности по текущим обязательствам предприятия.

·Инвестиционный (спекулятивный) остаток денежных активов, обеспечивающий возможность осуществления эффективных краткосрочных финансовых вложений при благоприятной конъюнктуре рынка.

·Компенсационный остаток денежных активов, формируемый по требованию банка, осуществляющего расчетно-кассовое обслуживание и кредитование предприятия.

Модель оптимизации среднего остатка денежных активов предприятия основана на достижении компромисса между издержками упущенной выгоды от поддержания значительного остатка средств на счете и издержками масштабов производства, связанными с небольшим остатком денежной наличности и необходимостью реализовывать ценные бумаги.

Модель Баумоля является классическим средством определения оптимального остатка денежных средств с точки зрения данных видов издержек. Она применима на предприятиях со стабильным денежным оборотом, хранящих излишки денежных средств в форме краткосрочных финансовых вложений и допускающих снижение активов в денежной форме до нуля.

Алгоритм расчета оптимального размера среднего остатка денежных активов предприятия (ДАОПТ) имеет следующий вид:

$ДАОПТ = \sqrt{2 * ДО * Р0} / Па$, где (*№* - номер квадратный это не писать), ДО — прогнозируемый объем денежного оборота в периоде; Р0 — расходы по конвертации денежных средств в ценные бумаги; Пд — приемлемый и возможный для предприятия процентный доход по краткосрочным финансовым вложениям.

Средний остаток денежных средств составляет половину оптимального (ДАОПТ : 2), а общее количество сделок по конвертации ценных бумаг в денежные средства (К) определяется по формуле: $К = ДО : ДАОПТ$.

Общие расходы (ОР) по реализации такой политики управления денежными средствами определяются по формуле: $ОР = Р0 \times К + Пд \times ДАОПТ : 2$.

Первое слагаемое в этой формуле представляет собой прямые расходы — снятие (пополнение) счета, второе — упущенную выгоду от хранения средств на счете.

12. Методы оценки инвестиционных проектов.

Различают как простые, так и сложные методы оценки инвестиционного проекта.

К простым методам оценки инвестиционных проектов относят:

1) определение срока окупаемости инвестиций – это период времени, в конце которого сумма прироста денежных средств от реализации инвестиционного проекта будет равна первоначальной сумме вложения капитала в инвестиционный проект. То есть срок окупаемости характеризует период времени, в течение которого сделанные инвестором вложения в проект возмещаются доходами от его реализации.

Срок окупаемости можно определить с учетом и без учета дисконтирования денежных потоков. Сроком окупаемости с учетом дисконтирования называется продолжительность периода от начального момента до «момента окупаемости с учетом дисконтирования». Моментом окупаемости с учетом дисконтирования называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого текущий чистый дисконтированный доход становится и в дальнейшем остается неотрицательным;

2) метод расчета отдачи на вложенный капитал. Этот метод основывается на использовании информации о денежных потоках, о возможности получения прибыли от реализации инвестиционного проекта. Этот метод имеет ряд недостатков, обусловленных тем, что не учитывает временной составляющей денежных потоков, не делает различия между проектами с одинаковой суммой среднегодовой прибыли, но варьирующей суммой прибыли по годам, между проектами, имеющими одинаковую среднегодовую прибыль, но генерируемую в течение различного количества лет.

К сложным методам оценки инвестиционных проектов относят:

1) методику определения стоимости инвестиций при использовании сложных процентов – базируется на реинвестировании годового процентного дохода. В результате инвестор получает доход как с первоначально вложенного капитала, так и с процентов, полученных в предыдущие годы.

Данная методика получила название компаундирования, т. е. приведения затрат и результатов к конечному моменту времени;

2) метод расчета чистой дисконтированной стоимости инвестиционного проекта (чистый дисконтированный доход, интегральный экономический эффект) – превышение интегральных (за

расчетный период времени) дисконтированных денежных поступлений над интегральными дисконтированными денежными выплатами, обусловленными реализацией инвестиционного проекта;

3) определение внутренней нормы доходности инвестиционных проектов – норма дисконтирования, обращающая в нуль величину чистого дисконтированного дохода. Она отражает размер дохода в расчете на единицу инвестиций, вложенных в реализацию проекта.

13. Проблемы внутрифирменного финансового планирования.

Таким образом, планирование нельзя считать спасением от всех бед. Его применение имеет ряд ограничений (т.е проблем), которые обусловлены:

- проблемами этического свойства, если в обществе не сформированы устойчивой предпринимательской этики и отсутствует культура бизнеса,
- неопределенностью, многомерностью и стохастичностью среды хозяйствования, поэтому для исполнителя так важны поиск дополнительной достоверной информации и прогноз и определение степени его вероятности,
- ограничениями по ресурсам,
- несовершенством законодательной базы страны,

Кроме того, возможно искажение роли планирования по следующим причинам:

- авторитарность руководства фирмы,
- субъективность взглядов исполнителей,
- неточная и неполная информация, - форс-мажорные обстоятельства,
- отсутствие финансового обеспечения действий исполнителей,
- ошибки в экономических расчетах.

14. Классификация финансовых инструментов и рынков.

Классификация финансовых инструментов:

1. По видам финансовых рынков:

инструменты фондового рынка

Акция - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Облигация - эмиссионная долговая ценная бумага, закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её номинальную стоимость или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Казначейские обязательства государства выпускаются для ликвидации уже имеющейся задолженности государства перед предприятиями.

Вексель – долговая цб, которая свидетельствует о безусловном денежном обязательстве одного лица уплатить после наступления срока, обозначенного в векселе, определенную сумму денег собственнику векселя (векселедателю) и которая составлена по точно установленной законом форме.

Инвестиционный сертификат – документ, удостоверяющий право и владение на цб или подтверждающее вложение средств в банк на депозит

Производные цб: - Опционы – стандартный контракт, который удостоверяет право (но не обязанность) его владельца на приобретение или продажу фиксированного количества базового актива по установленной цене в срок, определенный в нем.

- Фьючерсный контракт – стандартный документ, который свидетельствует о обязательстве одной стороны продать и другой купить соответствующее количество базового актива в определенный срок в будущем с фиксацией фьючерсной цены базового актива сторонами во время заключения контракта на бирже.

- Форвардный контракт – соглашение между двумя сторонами о будущей поставке определенного актива на данных условиях в назначенный срок в будущем

- Варранты – ценная бумага (разновидность опциона), которая выпускается эмитентом вместе с собственными привилегированными акциями или облигациями и дает собственнику право на приобретение простых акций данного эмитента в течение определенного периода по определенной цене.

инструменты кредитного рынка – деньги и расчетные документы (чеки, аккредитивы, векселя), которые обращаются на денежном рынке

инструменты валютного рынка

- *расчетные валютные документ*, - *валюта*, - *отдельные виды ЦБ*,

инструменты страхового рынка

- контракты на конкретные виды страховых услуг, - договоры перестрахования, используемые при формировании финансовых взаимоотношений между страховыми компаниями

2. По виду обращения

2.1. краткосрочные финансовые инструменты (менее 1 года), 2.2. долгосрочные финансовые инструменты, 2.3. бессрочные финансовые инструменты

3. По гарантированности уровня доходности

3.1. финансовые инструменты с фиксированным доходом, 3.2. финансовые инструменты с неопределенным доходом (простые акции, инвестиционные сертификаты)

4. По уровню риска

4.1. безрисковые финн инструменты (краткосрочные цб, золото), 4.2. финансовые инструменты с низким уровнем риска, 4.3. фин инструменты с умеренным уровнем риска, 4.4. фин инструменты с высоким уровнем риска, 4.5. с очень высоким уровнем риска (спекулятивный) – акции венчурных компаний, опционы.

По степени организованности различают:

Биржевой рынок – место организованной торговли финансовыми инструментами. Биржа выполняет роль организатора торговли на финансовом рынке. Благодаря биржам, повышается ликвидность финансового инструмента. Биржи подразделяются на товарно-сырьевые, валютные ММВБ, фондовые.

Внебиржевой рынок – финансовые рынки, которые стали производными от биржевых рынков. Внебиржевые рынки не привязаны к конкретному месту. Различают:

- *организованные* – через автоматизированные системы электронных торгов

- *неорганизованные* – рынки, на которых осуществляются операции с финансовыми инструментами через профессиональных участников рынка, минуя организаторов торговли.

На внебиржевых рынках обращаются ценные бумаги, не котируемые на фондовых биржах.

По срокам обращения финансовых инструментов:

Денежные рынки – рынки, на которых обращаются финансовые инструменты сроком обращения менее года; служат для обеспечения ликвидности и краткосрочного размещения свободных денежных средств, с целью получения дохода. Основная характеристика этого рынка дисконтное ценообразование.

Рынки долгосрочных ресурсов – рынки, на которых обращаются финансовые инструменты сроком обращения более года (более 5 лет), связаны с процессами сбережения и инвестирования.

По видам финансовых инструментов:

Валютный рынок – рынок, где осуществляются операции по купле-продаже иностранной валюты за российские рубли или другую иностранную валюту, и где вращаются платежные документы в иностранной валюте. Объект валютного рынка – краткосрочные финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте.

Рынок золота – рынок, где осуществляется регулярная купля-продажа золота как для промышленного потребления, так и в целях накопления или пополнения золотого запаса.

Страховой рынок – рынок, где происходит передача риска специализированной компании за определенную плату. Страхование уменьшает общественные издержки от возможного риска.

Рынок капиталов – сфера экономических отношений, где формируется спрос и предложение на ссудный капитал, где аккумулируются временно свободные денежные капиталы и перераспределяются между предпринимателями и инвесторами. Субъектами рынка капиталов являются коммерческие банки, финансовые институты, эмитенты, инвесторы, инвестиционные фонды.

Рынок банковских ссуд – рынок, который призван удовлетворять потребности предприятий и частных лиц в кредите. Это наиболее обширный рынок, на котором аккумулируются временно свободные средства инвесторов, в виде вкладов на банковский депозит и предоставляются кредиты на разных условиях.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) – совокупность экономических отношений, связанных с обращением ценных бумаг, обеспечивающие мобилизацию капитала. Рынок ценных бумаг служит

формированию денежного капитала, который служит основой для инвестиций в создание реального товара.

На фондовом рынке можно выделить: 1. Первичный рынок ценных бумаг – рынок, где совершаются операции по эмиссии ЦБ и первичному размещению ценных бумаг. 2. Вторичный рынок ценных бумаг – рынок, на котором совершаются свободные операции с ценными бумагами. Задача этого рынка обеспечивать ликвидность финансовым инструментам.

15. Показатели имущественного положения организации.

Оценка имущественного положения предприятия производится на основе анализа следующих показателей:

1. Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации. Этот показатель дает обобщенную стоимостную оценку активов, числящихся на балансе предприятия. Это учетная оценка, не совпадающая с суммарной рыночной оценкой активов предприятия. Рост этого показателя свидетельствует о наращивании имущественного потенциала предприятия.
2. Доля основных средств в активах. Показатель представляет собой обобщающий итог структурного анализа и характеризует степень капитализации активов в основные средства.
3. Доля активной части основных средств. Активная часть основных средств это машины, оборудование и транспортные средства. Рост этого показателя в динамике обычно расценивается как благоприятная тенденция. Формула расчета: отношение активной части ОС к общей сумме ОС организации
4. Коэффициент износа основных средств. Характеризует долю стоимости основных средств, списанную на затраты в предыдущих периодах. Обычно используется в анализе как характеристика состояния основных средств.
5. Коэффициент износа активной части основных средств. Изношенность основных средств непосредственно участвующих в производственном процессе.
6. Коэффициент обновления. Показывает, какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые средства.
7. Коэффициент выбытия. Показывает, какая часть основных средств, с которыми предприятие начало деятельность в отчетном периоде, выбыла из-за ветхости и по другим причинам.

16. Базовая концепция цены капитала.

Капитал – инвестиции в производство целью извлечения прибыли, т.е. это стоимость, воспроизводящая новую стоимость. В зависимости от характера оборота и ликвидности: основной и оборотный капитал. В зависимости от источника формирования: собственный и заёмный (краткосрочный и долгосрочный) капитал. Есть пять основных источников капитала, цену которых надо знать для расчёта средневзвешенной стоимости капитала:

1. Ссуды банка. %% включаются в себестоимость в пределах ставки рефинансирования + 3%. Цена банковской ссуды = %% (1-налог на прибыль), т.е. %% * 0,7 Р %% меньше, так как они уплачиваются из балансовой прибыли.

2. Цена облигационного займа = %, которые выплачиваются владельцу из чистой прибыли.

Цена Уставного капитала:

3. Цена привилегированных акций = фиксированный дивиденд / текущая стоимость привилегированных акций

4. Цена обыкновенных акций (модель Гордона) = прогнозируемый дивиденд / текущая стоимость обыкновенных акций + темп прироста дивиденда.

5. цена нераспределённой прибыли = цене альтернативных источников вложений. Чтобы акционеры согласились отсавить дивиденды на проект, нужно предложить большую доходность.

Средневзвешенная стоимость капитала – характеризует относительный уровень общей суммы расходов по обеспечению каждого источника. Отражает сложившийся на предприятии минимум возврата на вложенный капитал. $ССК = \sum K_i * D_i$, где K – цена источника, d – доля источника в сумме. Нужна для управления структурой капитала, для обоснования решений по инвестициям, при оценке стоимости фирмы (= ЧП + %% за кредит) / ССК).

Предельная цена капитала – рассчитывается на основе прогнозных значений расходов, которые фирма будет вынуждена понести в условиях фондового рынка. Чем больше производство, тем меньше рентабельность. Чем больше брать кредитов, тем выше %. Точка пересечения рентабельности и потребности в денежных средствах – предельная цена капитала. Рентабельность 25% → ресурсы должны быть менее 25 %.

17 .Структура баланса и его характеристика.

Наибольшее количество информации для анализа и оценки содержит бухгалтерский баланс (форма №1). Актив баланса характеризует имущественную массу предприятия, т.е. состав и состояние материальных ценностей, находящихся в непосредственном владении субъекта хозяйствования. Пассив баланса характеризует состав и состояние прав на эти ценности, возникающих в процессе хозяйственной деятельности предприятия у различных участников коммерческой деятельности.

Баланс отражает состояние предприятия в денежной оценке. В актив баланса включаются статьи, в которых объединены определенные элементы хозяйственного оборота предприятия по функциональному признаку. Актив баланса состоит из двух разделов.

В I разделе “Внеоборотные активы” отражаются здания, сооружения, машины, оборудование, т.е. основные средства; долгосрочные финансовые вложения, в т.ч. инвестиции в дочерние и иные предприятия; нематериальные активы.

Раздел II актива баланса “Оборотные активы” отражает величину материальных оборотных средств: производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции и т.д.; наличие у предприятия свободных денежных средств; величину дебиторской задолженности и прочих оборотных активов.

Пассив баланса предприятия состоит из следующих разделов:

в разделе III пассива отражаются источники собственных средств

уставный фонд; резервный фонд; нераспределенная прибыль (убытки);

в разделе IV пассива баланса “Долгосрочные обязательства” отражаются заемные средства, в том числе: кредиты банков, прочие займы, подлежащие погашению через 12 месяцев;

в разделе V пассива баланса “Краткосрочные обязательства” отражаются заемные средства, в том числе кредиты банков и прочие займы; кредиторская задолженность, в том числе поставщики и подрядчики, векселя, авансы, доходы будущих периодов и т.д.

На основе информации баланса пользователи могут принять решения о целесообразности и условиях ведения дел с данным предприятием как с партнером; оценить кредитоспособность предприятия как заемщика; оценить возможные риски своих вложений, целесообразность приобретения акций данного предприятия и его активов и другие решения. Бухгалтерская отчетность представляет собой комплекс взаимосвязанных показателей финансово-хозяйственной деятельности за отчетный период. Некоторые наиболее важные статьи баланса расшифровываются в приложении к балансу (форма №5), которое состоит из следующих разделов: 1. Движение заемных средств (долгосрочных кредитов и займов, краткосрочных кредитов и займов) с выделением ссуд, не погашенных в срок. 2. Дебиторская и кредиторская задолженность (долгосрочная и краткосрочная), а также обеспечения (полученные и выданные).

3. Амортизируемое имущество: нематериальные активы; основные средства; малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. 4. Движения средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений. 5. Финансовые вложения (долгосрочные и краткосрочные, паи и акции других предприятий, облигации и другие ценные бумаги, предоставленные займы и др.). 6. Затраты, произведенные организацией (по элементам). 7. Расшифровка отдельных прибылей и убытков. 8. Социальные показатели: численность персонала; отчисления на социальные нужды (в Фонд социального страхования, в Пенсионный фонд, в Фонд занятости, на медицинское страхование). 9. Справка о наличии ценностей, учитываемых на балансовых счетах:

10. Справки о платежах в бюджет и внебюджетные фонды:

Данные формы №5 вместе с балансом и показателями формы №2 используются для оценки финансового состояния предприятия. Форма №2 содержит сведения о текущих финансовых результатах деятельности предприятия за отчетный период. Она показывает величины балансовой прибыли или убытка и слагаемые этого показателя: прибыль (убыток) от реализации продукции; финансовый результат от прочей реализации и др.; операционные доходы и расходы; доходы и расходы от прочих вне реализационных операций.

В форме №2 представлены также затраты предприятия на производство реализованной продукции по полной или производственной себестоимости, коммерческие расходы, управленческие расходы, выручка нетто от реализации продукции, товаров, работ, услуг. Показаны сумма налога на прибыль и отвлеченные средства. Отчет о прибылях и убытках является важнейшим источником для анализа показателей рентабельности предприятия, рентабельности реализованной

продукции, рентабельности производства продукции, определения величины чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.

1. Баланс есть свод моментальных данных на конец отчетного периода и в силу этого не отражает адекватно состояние средств предприятия в течение отчетного периода. Это относится, прежде всего, к наиболее динамичным статьям баланса. Так, наличие на конец года больших по удельному весу запасов готовой продукции вовсе не означает, что это положение было в течение года постоянным, хотя сама по себе такая возможность не исключается.

2. Показатель прибыли, являющийся одним из важнейших показателей деятельности предприятия, отражен в балансе не достаточно полно. Представленная в нем абсолютная величина накопленной прибыли в отрыве от затрат и объема реализации не показывает, в результате чего сложилась именно такая сумма.

3. Необходимо понимать, что итог баланса вовсе не отражает той суммы средств, которой реально располагает предприятие, его “стоимостной оценки”.

18. Оценка облигаций.

Оценка облигаций. Облигация является эмиссионной ценной бумагой, закрепляющей права ее держателя на получение от эмитента в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Стоимость облигации равна текущей рыночной стоимости суммы будущих потоков денежных средств по данной облигации. Владея облигацией, вы ежегодно получаете фиксированную сумму денежных платежей C . Кроме того, по окончании срока вам возвращается номинальная стоимость облигации M .

Доходность безотзывной облигации.

Стоимость такой облигации будет равна сумме дисконтированных денежных потоков ежегодных платежей и основной суммы долга:

$$V_0 = C \times \sum_{i=1}^n \frac{1}{(1+r)^i} + \frac{M}{(1+r)^n},$$

где V_0 – текущая (приведенная) стоимость облигации; r – среднерыночная доходность облигаций; n – число лет до погашения облигации; i – год.

Доходность отзывных облигаций оценивается на момент отзыва. Формула, из которой можно найти доходность в этом случае, похожа на предыдущую, только в расчете используются число лет до предполагаемого выкупа облигации, выкупная цена и доходность на момент отзыва облигации (m вместо n , вместо M – цена, которую компания должна заплатить в случае долгосрочного погашения облигации).

19. Проблемы формирования и обновления основного капитала в организации.

Под финансовым состоянием понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью использования, финансовыми взаимоотношениями с другими юридическими и физическими лицами, платежеспособностью и финансовой устойчивостью. Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Информационной базой анализа финансового состояния служит финансовая отчетность. Финансовая отчетность предприятия может быть проанализирована при помощи системы показателей. Выделяют шесть групп показателей, которые описывают имущественное положение коммерческой организации (актив бухгалтерского баланса); ее ликвидность (способность активов трансформироваться в денежные средства) и платежеспособность (наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения); финансовую устойчивость (стабильность деятельности в долгосрочной перспективе); деловую активность (динамичность развития организации, эффективное использование экономического потенциала, расширение рынков сбыта продукции); рентабельность (эффективность работы предприятия); положение на рынке ценных бумаг.

1. Основными характеристиками имущественного положения коммерческой организации являются:

- сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации (валюта или итог баланса);
 - доля внеоборотных активов в итоге баланса;
 - доля активной части основных средств;
 - коэффициент износа.
2. Основными характеристиками ликвидности и платежеспособности коммерческой организации являются:
- величина собственных оборотных средств;
 - коэффициенты текущей, быстрой и абсолютной ликвидности.
3. Финансовая устойчивость коммерческой организации характеризуется следующими показателями:
- доля собственного капитала в общей сумме источников;
 - доля заемного капитала в общей сумме долгосрочных пассивов, под которыми понимается собственный и заемный капитал;
 - коэффициент обеспеченности процентов по полученным кредитам и займам;
 - коэффициент соотношения заемного и собственного капитала.
4. Основные показатели деловой активности:
- соотношение темпов роста активов, выручки и прибыли;
 - показатели оборачиваемости;
 - фондоотдача;
 - производительность труда;
 - продолжительность операционного и финансового цикла.
5. Рентабельность финансово-хозяйственной деятельности коммерческой организации характеризуется показателями:
- прибыль;
 - рентабельность продукции;
 - рентабельность авансированного капитала;
 - рентабельность собственного капитала.
6. Показатели положения на рынке ценных бумаг:
- рыночная стоимость коммерческой организации;
 - доход на акцию;
 - общая доходность акций (облигаций);
 - капитализированная доходность акций (облигаций).

20. Метод расчета критического объема продаж.

Понимание роли и механизма действия Лавериджа в формировании финансового результата предполагает понимание видов, структуры затрат (расходов) и порядка их учета при выведении этого результата. Производственная деятельность коммерческой организации сопровождается расходами разного вида и относительной значимости. В бухгалтерии возможны два варианта учета затрат на производство и реализацию продукции. Первый, традиционный для отечественной экономики, предусматривает исчисление себестоимости продукции путем группировки расходов на прямые и косвенные. Первые относятся на себестоимость непосредственно, вторые распределяются по видам продукции в зависимости от принятой на предприятии методики. Второй вариант, широко используемый в экономически развитых странах, предполагает иную группировку затрат: на переменные (производственные) и постоянные. Первые изменяются пропорционально объему производства, вторые остаются стабильными при изменении объема производства. Такое подразделение расходов на переменные и постоянные является условным; более правильным считается обособление постоянных, полу-переменных и переменных расходов (рис. 14.3).

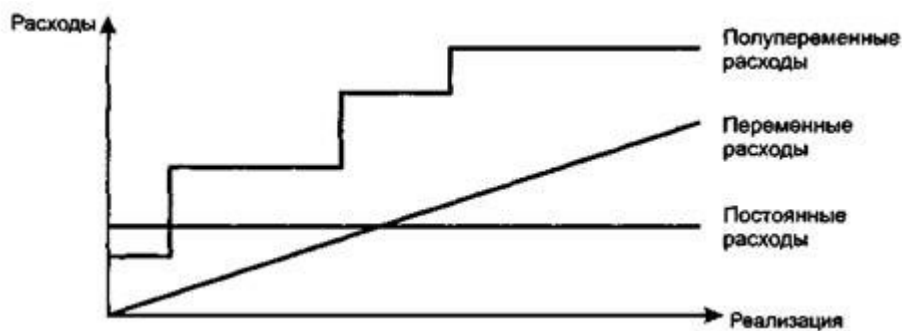


Рис. 14.3. Виды расходов и их динамика

К постоянным расходам относятся расходы, практически не зависящие от объема производственной деятельности и являющиеся чаще всего контрактными (например, арендная плата). Для наглядности они представлены в виде прямой, параллельной оси абсцисс. Полупеременные расходы представляют собой расходы, меняющиеся скачкообразно, т. е. стабильные при варьировании объема выпуска в некотором интервале и меняющиеся при выходе объема производства за пределы данного интервала. Пример: расходы по реализации продукции (транспортные расходы). К переменным расходам относятся расходы, изменяющиеся практически прямо пропорционально изменению объема выпуска (например, расходы сырья и материалов). Для удобства и упрощения излагаемого в дальнейшем материала постоянные и полупеременные расходы нередко объединяются и называются условно-постоянными и.

Дело в том, что переменные расходы динамичны, относительно менее существенны (в плане материальности, значимости), более управляемы и потому в момент их производства в случае неблагоприятного развития событий имеют существенно меньшие негативные финансовые последствия. Если эти расходы были понесены, но, как оказалось, не вполне оправданно и обоснованно, они, как правило, не могут сказаться критически на дальнейшей судьбе фирмы. Иное дело — условно-постоянные расходы, вернее, их источник. Основной элемент этих расходов — амортизационные отчисления, с помощью которых происходит постепенное восполнение денежных средств (через поступающую выручку от продажи произведенной продукции), в свое время потраченных на приобретение дорогостоящих основных средств. Если инвестиция в основные средства была сделана неоправданно и выручка мала, то производство надо сворачивать, т.е. ликвидировать ставшее ненужным имущество, что, как показывает опыт, всегда чревато существенными финансовыми потерями. Именно этим, т. е. потенциально возможными потерями от «неправильного» омертвления денежных средств в долговременных активах, объясняется повышенное внимание в системе планирования к условно-постоянным расходам — контролировать соотношение этих расходов с выручкой надо уже на этапе планирования вида деятельности и его материального обеспечения (прогнозные данные) и отслеживать фактическое развитие событий (динамика фактических данных). Соответствующий алгоритм прост и носит название метода критического объема продаж:

21. Налоговая политика предприятия.

Основная цель налоговой политики - оптимизация всех расходов, связанных с уплатой налогов, - как непосредственно сумм налогов, так и косвенных затрат.

Формирование эффективной налоговой политики предприятия должно базироваться на следующих основных принципах:

- строгое соблюдение действующего налогового законодательства;
- соотнесение задачи минимизации налоговых платежей с целями общей политики управления экономической устойчивостью предприятия;
- поиск и использование наиболее эффективных хозяйственных решений, обеспечивающих минимизацию базы налогообложения в процессе хозяйственной деятельности;
- оперативный учет изменений в действующей налоговой системе;
- плановое определение сумм предстоящих налоговых платежей.

Соотнесение задачи минимизации налоговых платежей с целями общей политики управления экономической устойчивости предприятия означает, что минимизация суммы налоговых платежей не является самоцелью - такая минимизация легко могла бы быть обеспечена за счет сокращения объема деятельности. Поэтому минимизация налоговых платежей всегда должна быть направлена

на качественный и количественный рост величины собственных активов, в первую очередь капитала предприятия.

Поиск и использование наиболее эффективных хозяйственных решений, обеспечивающих минимизацию базы налогообложения в процессе хоз. деятельности предопределяет целенаправленное воздействие на различные элементы базы налогообложения в разрезе источников уплаты отдельных налогов, широкое использование установленной системы прямых и непрямых налоговых льгот.

Разработанная предприятием налоговая политика должны оперативно корректироваться с учетом появления новых видов налогов, изменения ставок налогообложения, отмены или предоставления налоговых льгот и т.п.

22. Процентные ставки и методы их начисления.

Процентная ставка — относительная величина процентных платежей на заемный капитал за определенный период времени, как правило, за год.

По степени реагирования на изменение рыночного уровня процента различают фиксированные процентные ставки и плавающие.

Фиксированная процентная ставка — ставка, установленная на весь период пользования заемными средствами без права ее пересмотра.

Плавающая процентная ставка — ставка по средне- и долгосрочным кредитам, уровень которой колеблется в зависимости от конъюнктуры денежно-кредитного рынка.

В банковской практике существуют различные методы и способы начисления процентов.

Так, в банковской практике применяются простые и сложные проценты.

Простые проценты используются прежде всего при краткосрочном кредитовании, когда один раз в квартал или другой срок, определенный договором, производятся начисление процентов и выплата их кредитору.

Банк должен тщательно анализировать все моменты, которые могут в конечном итоге повлиять на прибыльность банковских операций. Например, необходимо учитывать характер инфляции и в этой связи определять, что целесообразнее для банка.

Возможны различные способы начисления процента: они определяются характером измерения количества дней пользования ссудой и продолжительностью года в днях (временной базы для расчета процентов). Так, число дней ссуды может определяться точно или приближенно, когда продолжительность любого полного месяца признается равной 30 дням. Временная база приравнивается либо к фактической продолжительности года (365 или 366 дней) или приближенно к 360 дням. Соответственно, применяют следующие варианты начисления сложных процентов:

Точные проценты с фактическим числом дней ссуды; этот способ дает самые точные результаты и применяется многими центральными и крупными коммерческими банками. Он характеризуется тем, что для расчета используется точное число дней ссуды, временная база равняется фактической продолжительности года.

Обыкновенные проценты с точным числом дней ссуды.

Обыкновенные проценты с приближенным числом дней ссуды.

Здесь продолжительность ссуды в днях определяется приближенно, временная база равна 360 дням. Считается, что точное число дней ссуды в большинстве случаев больше приближенного, поэтому и размер начисленных процентов с точным числом дней обычно больше, чем с приближенным.

Банковская практика в России предусматривает начисление процентов по привлеченным и размещенным средствам (за исключением долговых обязательств и операций с платежными картами) по первому способу, а именно — как точные проценты с фактическим числом дней ссуды. По вексям и депозитным сертификатам применяется способ начисления обыкновенных процентов с приближенным числом дней ссуды.

схема простых процентов, если срок ссуды менее одного года (проценты начисляются однократно в конце периода);

- схема сложных процентов, если срок ссуды превышает один год (проценты начисляются ежегодно);

- обе схемы дают одинаковые результаты при продолжительности периода один год и однократном начислении процентов.

Схему простых процентов используют в практике банковских расчетов при начислении процентов по краткосрочным ссудам со сроком погашения до одного года.

В этом случае в качестве показателя n берут величину, характеризующую удельный вес длины подпериода (дни, месяц, квартал, полугодие) в общем периоде (год).

Длина временных интервалов в расчетах может округляться: месяц - 30 дней; квартал - 90; полугодие - 180; год - 360 (или 365) дней.

Другой весьма распространенной операцией краткосрочного характера с использованием формулы простых процентов является операция по учету векселей банком. В этом случае пользуются формулами $PV = FV \cdot (1 - f \cdot d)$ или $PV = FV \cdot (1 - t/T \cdot d)$

где d - годовая дисконтная ставка в долях единицы; t - продолжительность финансовой операции в днях; T - количество дней в году; f - относительная длина периода до погашения ссуды (отметим, что операция имеет смысл, когда число в скобках не отрицательно). Использование в расчетах сложного процента в случае многократного его начисления более логично, поскольку в этой ситуации капитал, генерирующий доходы, постоянно возрастает. Применяя простой процент, доходы по мере их начисления целесообразно снимать для потребления или использования в других инвестиционных проектах либо в текущей деятельности.

23. Источники формирования собственных оборотных средств.

Оборотные средства предприятий призваны обеспечивать непрерывное их движение на всех стадиях кругооборота с тем, чтобы удовлетворять потребности производства в денежных и материальных ресурсах, обеспечивать своевременность и полноту расчетов, повышать эффективность использования оборотных средств.

Все источники финансирования оборотных средств подразделяются на собственные, заемные и привлеченные. Собственные средства играют главную роль в организации кругооборота фондов, так как предприятия, работающие на основе коммерческого расчета, должны обладать определенной имущественной и оперативной самостоятельностью с тем, чтобы вести дело рентабельно и нести ответственность за принимаемые решения. Формирование оборотных средств происходит в момент организации предприятия, когда создается его уставный фонд. Источником формирования в этом случае служат инвестиционные средства учредителей предприятия. В процессе работы источником пополнения оборотных средств является полученная прибыль, а также приравненные к собственным средствам так называемые устойчивые пассивы. Это средства, которые не принадлежат предприятию, но постоянно находятся в его обороте. Такие средства служат источником формирования оборотных средств в сумме их минимального остатка. К ним относятся: минимальная переходящая из месяца в месяц задолженность по оплате труда работникам предприятия, резервы на покрытие предстоящих расходов, минимальная переходящая задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию, средства покупателей по залогу за возвратную тару, переходящие остатки фонда потребления и др.

Заемные средства представляют собой в основном краткосрочные кредиты банка, с помощью которых удовлетворяются временные дополнительные потребности в оборотных средствах. Основными направлениями привлечения кредитов для формирования оборотных средств являются: - кредитование сезонных запасов сырья, материалов и затрат, связанных с сезонным процессом производства; - временное восполнение недостатка собственных оборотных средств; - осуществление расчетов и опосредование платежного оборота.

Кредиторская задолженность относится к внеплановым привлеченным источникам формирования оборотных средств. Ее наличие означает участие и в обороте предприятия средств других предприятий и организаций. У предприятий может возникнуть кредиторская задолженность поставщикам за поступившие товары, подрядчикам за выполненные работы, налоговой инспекции по налогам и платежам, по отчислениям во внебюджетные фонды. Следует также выделить прочие источники формирования оборотных средств, к которым относятся средства предприятия, временно не используемые по целевому назначению (фонды, резервы и др.).

24 Методы прогнозирования возможного банкротства предприятия

1. *Два подхода к прогнозированию банкротства*
два основных подхода к предсказанию банкротства. Первый – количественный – базируется на финансовых данных и включает оперирование некоторыми коэффициентами, приобретающими все большую известность: Z -коэффициентом Алтмана (США), коэффициентом Таффлера,

(Великобритания), коэффициентом Бивера, моделью *R*-счета (Россия) и другими, а также используется при оценке таких показателей вероятности банкротства, как цена предприятия, коэффициент восстановления платежеспособности, коэффициент финансирования труднореализуемых активов. Второй – качественный – исходит из данных по обанкротившимся компаниям и сравнивает их с соответствующими данными исследуемой компании (*A*-счет Аргенти, метод Скоуна). Метод интегральной бальной оценки, используемый для обобщающей оценки финансовой устойчивости предприятия, несет в себе черты как количественного, так и качественного подхода.

2. *Три модели Альтмана*

Первая модель – **двухфакторная** – отличается простотой и возможностью ее применения в условиях ограниченного объема информации о предприятии, что как раз и имеет место в нашей стране. Но данная модель не обеспечивает высокую точность прогнозирования банкротства, так как учитывает влияние на финансовое состояние предприятия *коэффициента покрытия* и *коэффициента финансовой зависимости* и не учитывает влияния других важных показателей (рентабельности, отдачи активов, деловой активности предприятия). В связи с этим велика ошибка прогноза. Точность прогноза двухфакторной модели увеличится, если добавить к ней **третий** показатель – *рентабельность активов*.

Следующая модель Альтмана – **пятифакторная** – также не лишена недостатков в плане применимости в России, тем не менее, на ее основе в нашей стране разработана и используется на практике компьютерная модель прогнозирования вероятности банкротства. Здесь по-прежнему ничего не известно о базе расчета весовых значений коэффициентов.

3. *Методика О.П. Зайцевой*

Определение весовых коэффициентов в модели О.П. Зайцевой является не совсем обоснованным, так как весовые коэффициенты в этой модели были определены без учета поправки на относительную величину значений отдельных коэффициентов. Так, нормативное значение показателя соотношения срочных обязательств и наиболее ликвидных активов равно семи, а нормативные значения коэффициента убыточности предприятия и коэффициента убыточности реализации продукции равны нулю. В связи с этим даже небольшие изменения первого из вышеназванных показателей приводят к колебаниям итогового значения, в десятки раз более сильным, чем изменение вышеназванных коэффициентов. В другой попытке адаптации к российским условиям – в модели, разработанной Р. С. Сайфуллиным и Г. Г. Кадыковым, небольшое изменение коэффициента обеспеченности собственными средствами с 0,1 до 0,2 приводит к изменению итогового показателя на: $R1 = (0,2 - 0,1) \times 2 = 0,2$ пункта. К такому же результату приводит и значительное изменение коэффициента текущей ликвидности от нуля до двух, что характеризует высоколиквидные предприятия: $R2 = (2 - 0) \times 0,1 = 0,2$ пункта. Поэтому и в этой модели, и у О.П. Зайцевой значения весовых коэффициентов, по мнению А.Семеней являются недостаточно обоснованными.

4. *Методика ФСФО РФ*

Первое, – нормативные значения трех коэффициентов, по которым делается вывод о платежеспособности предприятия, завышены, что говорит о неадекватности критических значений показателей реальной ситуации. Нормативное значение коэффициента текущей ликвидности едино для всех предприятий, а значит, не учтены отраслевые особенности экономических субъектов.

Также необходимо отметить тот факт, что в официальной системе критериев несостоятельности ФУДН РФ применяются исключительно показатели ликвидности коммерческих организаций без учета рентабельности, оборачиваемости, структуры капитала и др., что говорит о том, что данная система критериев предназначена исключительно для оценки платежеспособности коммерческих организаций.

5. *Методика определения класса кредитоспособности*

Распределение предприятий по классам кредитоспособности происходит на следующих основаниях:

- к первому классу кредитоспособности относят фирмы, имеющие хорошее финансовое состояние;
- ко второму – предприятия с удовлетворительным финансовым состоянием;
- к третьему – компании с неудовлетворительным финансовым состоянием, имеющие показатели на уровне ниже среднеотраслевых, с повышенным риском непогашения кредита.

6. *Методика балльных оценок*

Альтернативным методом прогнозирования банкротства является субъективный анализ,

предполагающий экспертную оценку риска предприятия на основе разработанных стандартов. Это метод балльной оценки или метод А-счета (показатель Аргенти). Недостатком данного метода является субъективность оценки.

К достоинствам этой методики можно отнести системность, комплексный подход к пониманию финансового состояния предприятия. Трудности в использовании этих рекомендаций заключаются в многокритериальности используемых параметров, субъективности принимаемых решений, необходимости составления экономического баланса помимо бухгалтерской отчетности.

7. Критерии А.И. Ковалева, В.П. Привалова

предлагают следующий перечень неформализованных критериев для прогнозирования банкротства предприятия:

неудовлетворительная структура имущества, в первую очередь активов; замедление оборачиваемости средств предприятия; сокращение периода погашения кредиторской задолженности при замедлении оборачиваемости текущих активов; тенденция к вытеснению в составе обязательств дешевых заемных средств дорогостоящими и их неэффективное размещение в активе; наличие просроченной кредиторской задолженности и увеличение ее удельного веса в составе обязательств предприятия; значительные суммы дебиторской задолженности, относимые на убытки; тенденция опережающего роста наиболее срочных обязательств в сравнении с изменением высоколиквидных активов; устойчивое падение значений коэффициентов ликвидности; нерациональная структура привлечения и размещения средств, формирование долгосрочных активов за счет краткосрочных источников средств; убытки, отражаемые в бухгалтерском балансе; состояние бухгалтерского учета на предприятии.

8. Методика А.О. Недосекина

гораздо трудоемок по сравнению с прочими методами прогнозирования банкротства предприятий, т.к. учитывает очень много показателей:- отраслевую дифференциацию; - включает в себя комплексный анализ сразу нескольких независимых показателей финансового состояния предприятия; - сглаживает временной, а следовательно, и инфляционный фактор при оценке параметров, по которым проводится исследование; - исключает некорректное применение классической вероятности при распознавании сложившейся на предприятии ситуации.

25. Финансовая отчетность и анализ финансового состояния предприятия.

Финансовая отчетность представляет собой единую систему показателей об имущественном и финансовом положении организации и о результатах ее хозяйственной деятельности. Она составляется на основе данных бухгалтерского учета.

В состав годовой бухгалтерской отчетности включаются следующие формы:

- бухгалтерский баланс (форма № 1);
- отчет о прибылях и убытках (форма № 2). Также в качестве приложений к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках бухгалтерской отчетности составляются:
- отчет об изменениях капитала (форма № 3);
- отчет о движении денежных средств (форма № 4);
- приложение к бухгалтерскому балансу (форма № 5);
- отчет о целевом использовании полученных средств (форма № 6).

Кроме того, в состав отчетности входят пояснительная записка и аудиторское заключение, подтверждающее достоверность бухгалтерской отчетности организации, если она в соответствии с федеральными законами подлежит обязательному аудиту.

Бухгалтерская отчетность должна давать достоверное и полное представление о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении.

Если при составлении бухгалтерской отчетности организацией выявляется недостаточность данных для формирования полного представления о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении, то в бухгалтерскую отчетность организация включает соответствующие дополнительные показатели и пояснения.

Анализ финансового состояния предприятия

Проявляется финансовое состояние в платежеспособности предприятий, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков техники и материалов в соответствии с

хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать заработную плату рабочим и служащим, вносить платежи в бюджет.

Задачами экономического анализа финансового состояния являются: объективная оценка использования финансовых ресурсов на предприятиях, выявление внутрихозяйственных резервов укрепления финансового положения, а также улучшение отношений между предприятиями и внешними финансовыми, кредитными органами и др.

Финансовое состояние предприятий характеризует состояние и размещение их средств, что отражается в бухгалтерских балансах.

Основными показателями финансового состояния являются:

обеспеченность собственными оборотными средствами; соответствие фактических запасов материальных средств нормативу; обеспеченность запасов предназначенными для них источниками средств; иммобилизация оборотных средств; платежеспособность предприятия.

Платежеспособность предприятия отражает его финансовое положение. Нормальная платежеспособность позволяет своевременно и полностью погасить обязательства перед другими организациями.

Иногда причина неплатежеспособности кроется не в бесхозяйственности на самом предприятии, а в неплатежеспособности покупателей его продукции.

26. Лeverидж и его роль в финансовом менеджменте.

В финансовом менеджменте эффективным инструментом анализа считается лeverидж.

Лeverидж – действие небольшой силы (рычага), с помощью которой можно перемещать довольно тяжелые предметы.

В приложении к экономике лeverидж трактуется как некоторый фактор, небольшое изменение которого может привести к перемене результативных показателей. Значение лeverиджа связано с тем, что он помогает определить риск в деятельности предприятия. В финансовом менеджменте используются такие понятия, как «производственный лeverидж» и «финансовый лeverидж».

Производственный лeverидж количественно характеризуется соотношением постоянных и переменных расходов в общей их сумме и вариабельностью прибыли до вычета процентов и налогов.

В финансовой работе необходимо знать следующую зависимость: если доля постоянных расходов велика, то принято говорить о том, что предприятие имеет высокий уровень производственного лeverиджа. Для такого предприятия даже незначительное изменение объемов производства может привести к существенному изменению прибыли от реализации. Это связано с тем, что постоянные расходы предприятие вынуждено нести независимо от того, производится продукция или нет. Поэтому чем выше уровень производственного лeverиджа, тем, как правило, выше производственный риск предприятия.

Финансовый лeverидж характеризует взаимосвязь между собственными, привлеченными долгосрочными финансовыми ресурсами и прибылью. Уровень финансового лeverиджа прямо пропорционально оказывает влияние на степень финансового риска предприятия и требуемую акционерами норму прибыли. Доказано, что чем выше сумма процентов к выплате, тем меньше чистая прибыль предприятия. Поэтому чем выше уровень финансового лeverиджа, тем выше, при прочих равных условиях, финансовый риск предприятия.

Производственно-финансовый лeverидж – обобщающая категория. В отличие от двух других видов, данный лeverидж не определяется каким-либо простым количественным показателем, имеющим наглядную интерпретацию и пригодным для пространственных сопоставлений. Его влияние определяется путем оценки взаимосвязи трех показателей: выручки, расходов производственного и финансового характера и чистой прибыли.

В финансовом менеджменте указанные инструменты анализа используются для статистических материалов предприятия и специализированных программ по финансам. Лeverидж – мощный аналитический инструментарий, позволяющий:

1) принимать самые разнообразные экономические и финансовые решения: о покупке нового оборудования, величине расходов на качество, величине расходов на стимулирование сбыта, рекламу;

2) обосновывать: эффективные объемы производства и реализации продукции, эффективную ценовую политику, варианты финансирования инвестиций, оборотных средств, методы амортизации, нормативы структуры капитала, показатели финансовой стратегии и т. д.

Сложность использования производственного ле-вериджа состоит в том, что для его расчета необходимо обладать информацией о делении затрат на постоянные и переменные. Несмотря на то что в управленческом учете существует множество методов деления затрат, у предприятий часто возникают сложности с их использованием.

27. Система показателей рентабельности.

Рентабельность – это коэффициент полученный как отношение прибыли к затратам, где в качестве прибыли может быть использована величина балансовой, чистой прибыли, прибыли от реализации продукции, а также прибыли от разных видов деятельности предприятия. В знаменателе в качестве затрат могут быть использованы показатели стоимости основных и оборотных фондов, выручки от реализации, себестоимости продукции собственного и заемного капитала и т.д.

Показатели рентабельности характеризуют финансовые результаты и эффективность деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена.

Основные показатели рентабельности можно объединить в следующие группы

- 1) показатели рентабельности капитала (активов),
- 2) показатели рентабельности продукции;
- 3) показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Первая группа показателей рентабельности формируется как отношение прибыли к различным показателям авансированных средств, из которых наиболее важными являются; все активы предприятия; инвестиционный капитал (собственные средства + долгосрочные обязательства); акционерный (собственный) капитал :

Вторая группа показателей формируется на основе расчета уровней и рентабельности по показателям прибыли, отражаемым в отчетности предприятий.

Третья группа показателей рентабельности формируется аналогично первой и второй группам, однако вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств.

Данные показатели дают представление о степени возможности предприятия расплатиться с кредиторами, заемщиками и акционерами денежными средствами в связи с использованием имеющего места денежного притока. Концепция рентабельности исчисляемой на основе притока денежных средств, широко применяется в странах с развитой рыночной экономикой. Она приоритетна, потому, что операции с денежными потоками, обеспечивающие платежеспособность, является существенным признаком состояния предприятия.

28. Информационное обеспечение финансового менеджмента

Финансовая отчетность - это совокупность форм отчетности, составленной на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении фирмы в виде, удобном и понятном для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

Информация должна содержать сведения для:

Оценки финансового состояния, Оценки потока денежных средств, Принятия инвестиционных решений

Основными пользователями финансовой отчетности выступают:

инвесторы; кредиторы; профсоюзы и служащие по поводу оценки способности данного объекта выплачивать более высокую зарплату; заказчики продукции по поводу оценки ее способности выполнять взятые обязательства; государственные органы по поводу выполнения налоговых обязательств; население по поводу перспектив деловых контактов с экономическим объектом; деловые и научные круги, изучающие потенциальное место в своей отрасли.

Стороны, можно условно разделить на две категории: внешние и внутренние.

Внутренние пользователи - менеджеры, руководство, финансовые менеджеры. В некоторых случаях в данную группу относятся и собственники предприятия.

Внешние пользователи - кредиторы, потенциальные инвесторы, контрагенты предприятия, налоговые органы, финансовый рынок в лице фондовой биржи и прочие.



Рис. 1 Пользователи финансовой отчетности

Эффективное решение задач финансового менеджмента требует использования адекватных информационных ресурсов, которые по источникам формирования и отношению к управляющему объекту можно разделить на внутренние и внешние.

Внешние информационные ресурсы - к данной группе относится информация о других производителях, возможных потребителях, поставщиках. Такая информация может быть получена на информационных рынках. Выделяют следующие основные секторы мирового рынка информации:

1. Деловая информация, обслуживающая сферу бизнеса:

макроэкономическая (характеризует общее состояние экономики); финансовая (характеризует конъюнктуру различных рынков); биржевая (о котировках на фондовом рынке); коммерческая (содержит сведения о предприятиях, их производственных связях и пр.); статистическая (экономическая, финансовая, биржевая и др. информация, представленная в виде динамических рядов); деловые новости (представляется информационными агентствами и охватывает различные сферы бизнеса). 2. Научная и профессиональная информация. 3. Социально-политическая и правовая информация. 4. Массовая и потребительская информация.

Внутренние информационные ресурсы - данная группа содержит информацию, которая создается в процессе функционирования предприятием и формируется специалистами его различных подразделений.

Внутренние информационные ресурсы могут быть организованы:

1. по **экономическому содержанию**:

данные управленческого учета; различные сметы и бюджеты; плановые и оперативные данные о производстве и реализации; данные о закупках и расходовании сырья; данные об издержках и пр.

2. по **источникам формирования**:

бухгалтерия; финансовый отдел и другие.

29. Оценка ликвидности баланса.

Ликвидность баланса — возможность субъекта хозяйствования обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, а точнее — это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств. Она зависит от степени соответствия величины имеющихся платежных средств величине краткосрочных долговых обязательств. Ликвидность баланса предполагает изыскание платежных средств только за счет внутренних источников.

Оценка ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам погашения и расположенными в порядке их возрастания. Приводимые ниже группировки осуществляются по отношению к балансу. В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы

организации разделяются на следующие группы:

A1 - *абсолютно и наиболее ликвидные активы* — денежные средства организации и краткосрочные финансовые вложения;

A2 - *быстро реализуемые активы* — дебиторская задолженность и прочие активы. Желательно, используя данные бухгалтерского учета, вычесть расходы, не покрытые средствами фондов и целевого финансирования, и суммы расчетов с работниками по полученным ими ссудам. Расходы, не покрытые средствами фондов и целевого финансирования, а также превышение величины расчетов с работниками по полученным ими ссудам над величиной ссуд банка для рабочих и служащих представляют собой иммобилизацию оборотных средств.

A3 - *медленно реализуемые активы* — группа статей «Запасы» раздела II актива баланса, за исключением статьи «Расходы будущих периодов», а также статей «Доходные вложения в материальные ценности» и «Долгосрочные финансовые вложения» раздела I актива баланса и дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты;

A4 - *труднореализуемые активы* — статьи раздела I актива баланса «Внеоборотные активы», за исключением статей этого раздела, включенных в предыдущую группу. При этом, так как из итога к разделу I актива баланса вычитается только часть суммы, отраженной по статье «Долгосрочные финансовые вложения», в составе труднореализуемых активов учитываются вложения в уставные фонды других организаций.

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты:

П1 - *наиболее срочные обязательства* — к ним относятся кредиторская задолженность, а также ссуды, не погашенные в срок, из формы № 5. В составе наиболее срочных обязательств ссуды для рабочих и служащих учитываются лишь в размере превышения над величиной расчетов с работниками по полученным ими ссудам — это превышение означает использование целевых ссуд банка не по назначению и поэтому должно быть обеспечено наиболее ликвидными активами для срочного погашения;

П2 - *краткосрочные пассивы* — краткосрочные кредиты и заемные средства;

П3 - *долгосрочные пассивы* — долгосрочные кредиты и заемные средства;

П4 - *постоянные пассивы*, т.е. собственные средства, — статьи раздела III пассива баланса. Для сохранения баланса актива и пассива итог данной группы уменьшается на сумму иммобилизации оборотных средств по статьям раздела II актива, величины по статье «Расходы будущих периодов» раздела II актива, величины убытков (и увеличивается на сумму строк 640 и 650).

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq П1$; $A2 \geq П2$; $A3 \geq П3$; $A4 \leq П4$.

В случае, когда одно или несколько неравенств имеют знак, противоположный зафиксированному в оптимальном варианте, **ликвидность баланса** отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком подругой, хотя компенсация имеет место лишь по стоимостной величине, поскольку в реальной платежной ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

С помощью **анализа ликвидности баланса** осуществляется оценка изменения финансовой ситуации в организации с точки зрения ликвидности.

30. Финансовое планирование на предприятии.

ФП - это процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности в будущем периоде.

Основные задачи ФП:

1. Обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия;
2. Определение путей эффективного вложения капитала, оценка степени его рационального использования;
3. Выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли за счет экономного использования денежных средств;
4. Установление рациональных финансовых отношений с бюджетом, обслуживающими банками и контрагентами;
5. Соблюдение интересов акционеров и других инвесторов;

6. Контроль за финансовым состоянием, платежеспособностью и кредитоспособностью предприятия.

ФП включает в себя следующие этапы:

1. Анализ финансовой ситуации (Анализируются финансовые показатели деятельности предприятия за предыдущий период на основе бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств. Основное внимание уделяется таким показателям, как объем реализации, затраты, размер полученной прибыли. Проведенный анализ дает возможность оценить финансовые результаты деятельности предприятия и определить проблемы, стоящие перед ним.);
2. Разработка общей финансовой стратегии предприятия (разработка финансовой стратегии и финансовой политики по основным направлениям финансовой деятельности предприятия, на этом этапе составляются основные прогнозные документы, которые относятся к перспективным финансовым планам и включаются в структуру бизнес-плана в том случае, если он разрабатывается на предприятии);
3. Составление текущих финансовых планов (уточнение и конкретизация основных показателей прогнозных финансовых документов путем составления текущих ФП);
4. Корректировка, увязка и конкретизация финансового плана (состыковка показателей финансовых планов с производственными, коммерческими, инвестиционными, строительными и другими планами и программами, разрабатываемыми предприятием);
5. Осуществление оперативного финансового планирования
6. Выполнение финансового плана (осуществление текущей производственной, финансовой и прочей деятельности предприятия, определяющей конечные финансовые результаты деятельности в целом);
7. Анализ и контроль выполнения плана (определение фактических конечных финансовых результатов деятельности, сопоставление их с запланированными показателями, выявление причин и следствий отклонений от плановых показателей, разработка мер по устранению негативных явлений)

Все подсистемы ФП на предприятии находятся во взаимосвязи и осуществляются в определенной последовательности. Исходный этап планирования - прогнозирование основных направлений финансовой деятельности, осуществляемое в процессе перспективного планирования, которое определяет задачи и параметры текущего ФП. База для разработки оперативных финансовых планов формируется на стадии текущего финансового планирования.

31. Запасы предприятия и их структура

Виды запасов на предприятии могут быть различными в зависимости от их предметного содержания, фаз воспроизводства, на которых они создаются, и функционального предназначения. Запасы товарно-материальных ценностей образуются на всем пути продвижения продукции от мест производства к местам потребления. **Материальные запасы** – это товарно-материальные ценности, предназначенные для использования, но временно не используемые, ожидающие поступления в процесс производственного или личного потребления.

Запасы предназначенной к реализации продукции, хранящиеся на складах предприятий-изготовителей, на предприятиях оптовой, мелкооптовой, розничной торговли, в заготовительных организациях, и транспортные запасы называют **запасами в каналах сферы обращения или товарными запасами**.

Транспортные запасы, или запасы в пути, – это запасы продукции, на момент учета находящиеся в пути (в процессе территориального перемещения) от предприятий-изготовителей к потребителям, предприятиям оптовой торговли, погруженные в железнодорожные вагоны, автомобили, суда, самолеты.

В специальной литературе часто запасы готовой продукции, создаваемые на складах предприятий-изготовителей для обеспечения бесперебойной отгрузки, называют **сбытовыми запасами**.

На складах или в других местах хранения у потребителей создаются **производственные запасы**.

Производственными запасами называются находящиеся на предприятиях запасы предметов труда и средств труда, которые в соответствии с установленным порядком включаются в состав средств в обороте, предназначенные для производственного потребления, но еще не

вступившие в производственный процесс, еще не использованные и не подвергнутые обработке, и служат для обеспечения бесперебойности производства, сглаживания неравномерности спроса, производства и снабжения. Они составляют на промышленных предприятиях значительную часть оборотных средств, а потому заслуживают особого внимания.

Говоря о видах запасов на предприятии, необходимо пояснить, что они состоят из запасов, образующихся в результате закупочной деятельности, так называемых **запасов закупаемой продукции**, и запасов, возникающих за счет собственного производства и именуемых **запасами выпускаемой продукции**.

Запасы закупаемой продукции имеются практически на всех предприятиях и организациях. В торговле и промышленности эти запасы – неотъемлемый атрибут деятельности, но они есть и в подавляющем большинстве других организаций, действующих в сфере обслуживания.

Запасы выпускаемой продукции, в свою очередь, всегда относятся к производственной деятельности и состоят из полуфабрикатов или готовых изделий.

Совокупные запасы товарно-материальных ценностей на предприятии, осуществляющем производственную деятельность, состоят из **производственных запасов, запасов незавершенного производства**, необходимых для обеспечения непрерывности производственного цикла между последовательными операциями (стадиями) или цехами, и запасов готовой продукции.

В зависимости от пространственного положения в конкретном месте производственно-хозяйственной деятельности или фазе кругооборота оборотных средств товарно-материальные ценности видоизменяются следующим образом. Материальные ресурсы, поступившие на предприятие, превращаются в производственные запасы. Эти последние по мере их отпуска в производство частично становятся запасами незавершенного производства или, пройдя полный производственный цикл, комплектацию, технический контроль и другие необходимые операции, – готовой продукцией, которая отгружается потребителю или сдается на склад готовой продукции, трансформируясь в запасы готовой продукции, называемые часто сбытовыми или товарными запасами.

32. сущность планирования денежных потоков.

Планирование денежных потоков предприятия составляет неотъемлемую часть его внутрифирменного финансового планирования и базируется на использовании трех основных систем:

1) прогнозирование целевых параметров развития денежных потоков; 2) текущее планирование денежных потоков; 3) оперативное планирование денежных потоков.

Все системы планирования находятся во взаимосвязи и реализуются в определенной последовательности.

Прогнозирование целевых параметров развития денежных потоков осуществляется для установления минимального уровня рентабельности операционной деятельности предприятия:

1) уровня затрат на продукцию; 2) минимального уровня текущей платежеспособности.

Текущее планирование заключается в разработке конкретных видов текущих финансовых планов на предстоящий период.

Наиболее полно отражает состав активов и пассивов балансовый план. Показатели балансового плана позволяют вместе с другими видами планов определить конечные результаты формирования денежных потоков предприятия. Оперативное планирование заключается в

разработке комплекса краткосрочных плановых задач. Главная форма такого планирования — бюджет. Прогноз денежного потока сводится к построению бюджетов денежных средств в планируемом периоде; объемов реализации, доли выручки за наличный расчет, прогноз дебиторской и кредиторской задолженности. Прогноз осуществляется на определенный период: год, квартал, месяц. В любом случае методика прогноза строится в следующей последовательности: прогноз денежных средств по периодам, отток денежных средств по периодам, расчет чистого денежного потока по периодам, определение совокупной потребности в краткосрочном финансировании в подпериодах.

Для расчета возможных денежных поступлений важно знать, как оплачивается реализация товара: за наличный расчет, в кредит; для оплаты счетов требуется время, и можно рассчитать, какая часть выручки за реализованную продукцию поступит в том или ином периоде. Отток денежных средств связан с погашением кредиторской задолженности, выплатой заработной платы, административными и другими постоянными расходами, налоговыми платежами, выплатой

дивидендов, а также сопоставлением притока и оттока и выявлением недостатка денежных средств или их излишка.

Бюджет денежных средств разрабатывается на основе будущих на личных поступлений и выплат предприятия за различные промежутки времени. Имея эту информацию, финансовый директор может лучше определить будущие потребности в денежных средствах, спланировать их для финансирования и осуществить контроль.

Бюджет денежных средств можно составить на любой период, и чем они менее предсказуемы, тем период должен быть короче.

При прогнозировании объема продаж используется как внутренняя, так и внешняя информация по отделу маркетинга.

Следующие прогноз и расчет связаны с определением объема денежных поступлений: наличного, в кредит.

Денежные поступления могут увеличиваться за счет реализации основных фондов, товарно-материальных ценностей, получения процентов и дивидендов.

Следующий шаг — прогноз наличных выплат. Издержки производства должны быть нацелены либо на реализацию, либо держаться на относительно постоянном уровне, при этом варианте производственные запасы ниже.

После следуют выплаты дивидендов, пени, краткосрочных кредитов. Такая информация позволяет определить источники денежных поступлений: собственные и заемные, а при наличии избытка денежных средств — отток на рынок ценных бумаг.

Основная цель планирования доходов и затрат — установление суммы притока денежных средств в планируемом периоде.

Основная форма планирования доходов и затрат предприятия — их бюджетирование. Для составления бюджета используется целый ряд экономических показателей. Основой разработки плановых бюджетов служат расчеты доходной и расходной частей. Расходная часть бюджета включает оттоки производственных расходов, погашение кредиторской задолженности, уплату налогов и другие расходы.

33. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, прогноза банкротства. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (СОС) показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности. Согласно Приказу ФСФО РФ от 23.01.2001 г. N 16 "Об утверждении "Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций" коэффициент рассчитывается следующим образом (в Приказе он называется коэффициент обеспеченности собственными средствами):

Коэффициент обеспеченности СОС = (Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы

Смысл данного коэффициента заключается в следующем. Сначала, в числителе формулы вычитают из собственного капитала внеоборотные активы. Считается, что самые низколиквидные (внеоборотные) активы должны финансировать за счет самых устойчивых источников – собственного капитала. Более того, должна остаться еще некоторая часть собственного капитала для финансирования текущей деятельности.

Данный коэффициент не имеет распространения в западной практике финансового анализа. В российской практике коэффициент был введен нормативно Распоряжение Федерального управления по делам о несостоятельности (банкротстве) от 12.08.1994 г. N 31-р и ныне не действующим Постановлением Правительства РФ от 20.05.1994 г. N 498 "О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий". Согласно указанным документам, данный коэффициент используется как признак несостоятельности (банкротства) организации. Согласно указанным документам, нормальное значение коэффициента обеспеченности собственными средствами должно составлять не менее 0,1. Следует отметить, что это достаточно жесткий критерий, свойственный только российской практике финансового анализа; большинству предприятий сложно достичь указанного значения коэффициента.

Коэффициент прогноза банкротства (Кпб) рассчитывается по формуле:

$$\text{Кпб} = (З^{\text{ндс}} + \text{НЛА} - \text{П}_5) / \text{ВБ}, \quad (7.11)$$

где $Z^{\text{ндс}}$ - запасы и НДС; НЛА - наиболее ликвидные активы; П_5 - краткосрочные обязательства; ВБ - валюта баланса.

Коэффициент показывает способность предприятия расплачиваться по своим краткосрочным обязательствам при условии благоприятной реализации запасов. Чем выше значение показателя, тем ниже опасность банкротства.

34. Цели и задачи финансового менеджмента. Финансовый менеджмент представляет собой важную часть менеджмента, или форму управления процессами финансирования предпринимательской деятельности.

Финансовый менеджмент, или управление финансами предприятия, означает управление денежными средствами, финансовыми ресурсами в процессе их формирования, распределения и использования с целью получения оптимального конечного результата.

Финансовый менеджмент представляет собой управление финансами предприятия, направленное на оптимизацию прибыли, максимизацию курса акций, максимизацию стоимости бизнеса, чистой прибыли на акцию, уровня дивидендов, чистых активов в расчете на одну акцию, а также на поддержание конкурентоспособности и финансовой устойчивости хозяйствующего субъекта

Финансовый менеджмент как наука управления финансами направлена на достижение стратегических и тактических целей хозяйствующего субъекта.

Финансовый менеджмент как система управления состоит из двух подсистем: 1) управляемая подсистема (объект управления), 2) управляющая подсистема (субъект управления).

Объектом управления является совокупность условий осуществления денежного оборота и движения денежных потоков, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов и финансовых отношений, возникающих во внутренней и внешней среде предприятия. Поэтому в объект управления включаются следующие элементы:

1) Денежный оборот; 2) Финансовые ресурсы; 3) Кругооборот капитала; 4) Финансовые отношения.

Субъект управления – совокупность финансовых инструментов, методов, технических средств, а также специалистов, организованных в определенную финансовую структуру, которые осуществляют целенаправленное функционирование объекта управления. Элементами субъекта управления являются: 1) Кадры (подготовленный персонал); 2) Финансовые инструменты и методы;

3) Технические средства управления; 4) Информационное обеспечение.

Цель финансового менеджмента.

Целью финансового менеджмента является выработка определенных решений для достижения оптимальных конечных результатов и нахождения оптимального соотношения между краткосрочными и долгосрочными целями развития предприятия и принимаемыми решениями в текущем и перспективном финансовом управлении.

Главной целью финансового менеджмента является обеспечение роста благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде.

Эта цель получает конкретное выражение в обеспечении максимизации рыночной стоимости бизнеса (предприятия) и реализует конечные финансовые интересы его владельца.

Задачи, решаемые с помощью менеджмента: - текущие; - стратегические.

Основные задачи финансового менеджмента:

1). Обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с потребностями предприятия и его стратегией развития. 2). Обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия. 3). Оптимизация денежного оборота и расчетной политики предприятия. 4). Максимизация прибыли при допустимом уровне финансового риска и благоприятной политике налогообложения. 5). Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его развития, т. е. обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности.

35. Прибыль и ее виды.

Прибыль — это денежное выражение основной части денежных накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятий.

§ 2. Виды прибыли и их состав

Общий финансовый результат хозяйственной деятельности в бухгалтерском учете определяется на счете прибылей и убытков путем подсчета и балансирования всех прибылей и убытков за

отчетный период. Хозяйственные операции на счете прибылей и убытков отражаются по накопительному принципу, т.е. нарастающим итогом с начала отчетного периода.

Основными видами прибыли являются:

- общая прибыль (убыток) отчетного периода - балансовая прибыль (убыток);
- прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг);
- прибыль от финансовой деятельности;
- прибыль (убыток) от прочих внереализационных операций;
- налогооблагаемая прибыль;
- чистая прибыль.

Балансовая прибыль (убыток) представляет собой сумму прибыли (убытка) от реализации продукции, финансовой деятельности и доходов от прочих внереализационных операций, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям.

Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) определяется как разница между выручкой от реализации продукции в действующих ценах без НДС, спецналога и акцизов и затратами на ее производство и реализацию.

Прибыль (убыток) от финансовой деятельности и от прочих внереализационных операций определяется как результат по операциям, отражаемым на счетах 47 «Реализация и прочее выбытие основных средств» и 48 «Реализация прочих активов», а также как разница между общей суммой полученных и уплаченных:

штрафов, пени и неустоек и других экономических санкций; процентов, полученных по суммам средств, числящихся на счетах предприятия; курсовых разниц по валютным счетам и по операциям в иностранной валюте; прибылей и убытков прошлых лет, выявленных в отчетном году; убытков от стихийных бедствий; потерь от списания долгов и дебиторской задолженности; поступлений долгов, ранее списанных как безнадежные; прочих доходов, потерь и расходов, относимых в соответствии с действующим законодательством на счет прибылей и убытков. При этом суммы, внесенные в бюджет в виде санкций в соответствии с законодательством Российской Федерации, в состав расходов от внереализационных операций не включаются, а относятся на уменьшение чистой прибыли, т.е. прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после уплаты налога на прибыль.

Налогооблагаемая прибыль определяется специальным расчетом. Она равна балансовой прибыли, уменьшенной на сумму: отчислений в резервный и другие аналогичные фонды, создание которых предусмотрено законодательством (до достижения размеров этих фондов не более 25% уставного фонда, но не свыше 50% прибыли, подлежащей налогообложению); рентных платежей в бюджет; доходов по ценным бумагам и от долевого участия в деятельности других предприятий; доходов от казино, видеосалонов и пр.;

прибыли от страховой деятельности; прибыли от отдельных банковских операций и сделок; курсовой разницы, образовавшейся в результате изменения курса рубля по отношению к котируемым Центральным банком Российской Федерации иностранным валютам; прибыли от производства и реализации производственной сельскохозяйственной и охотохозяйственной продукции.

Чистая прибыль предприятия, т.е. прибыль, остающаяся в его распоряжении, определяется как разность между балансовой прибылью и суммой налогов на прибыль, рентных платежей, налога на экспорт и импорт.

Чистая прибыль направляется на производственное развитие, социальное развитие, материальное поощрение работников, создание резервного фонда, уплате в бюджет экономических санкций, связанных с нарушением предприятием действующего законодательства, на благотворительные и другие цели.

Неотъемлемым признаком рыночной экономики является появление консолидированной прибыли. Консолидированная прибыль - это прибыль, сводная по бухгалтерской отчетности о деятельности и финансовых результатах материнских и дочерних предприятий. Консолидированная бухгалтерская отчетность представляет собой объединение отчетности двух и более хозяйствующих субъектов, находящихся в определенных юридических и финансово-хозяйственных взаимоотношениях.

36. Сущность управления оборотным капиталом. Значимость управления денежными средствами. Предприятию постоянно необходимо эффективно использовать оборотный капитал. Для этого им нужно управлять. С одной стороны, необходимо более рационально использовать

имеющиеся оборотные ресурсы (речь идет прежде всего об оптимизации производственных запасов, сокращении незавершенного производства, совершенствовании производства, совершенствовании форм расчетов и др.). С другой стороны, в настоящее время предприятия имеют возможность выбирать разные варианты списания затрат на себестоимость, определения выручки от реализации продукции (работ, услуг) для целей налогообложения и др. Главная цель управления оборотным капиталом предприятия – максимизация прибыли на вложенный капитал при обеспечении устойчивой и достаточной платежеспособности предприятия. Предприятие в случае эффективного управления своими и чужими оборотными средствами может добиться рационального экономического положения. К объектам управления оборотным капиталом относят следующие.

1. Запасы, управление которыми означает определение потребности в них, обеспечивающей бесперебойный процесс производства и реализации.
2. Дебиторскую задолженность, управление которой предполагает:
 - определение политики предоставления кредита и инкассации для различных групп покупателей и видов продукции;
 - анализ и ранжирование покупателей в зависимости от объемов закупок, истории кредитных отношений и предлагаемых условий оплаты;
 - контроль расчетов с дебиторами по отсроченной или просроченной задолженности и т. д.
3. Денежные средства, управление которыми осуществляется путем прогнозирования денежного потока.

Управление оборотными средствами включает решение следующих задач:

- ведение расчета минимально достаточных средств для авансирования оборотных активов с целью бесперебойной и ритмичной работы предприятия (эта задача решается нормированием оборотных средств);
- разработка учетной политики для оптимизации налогообложения путем: выбора методов амортизации МБП, списания товарно-материальных ценностей, определения выручки от реализации и т. д.;
- осуществление ускорения оборачиваемости оборотных средств на каждой стадии оборота капитала.

В целях управления оборотными средствами на предприятии должна быть создана специальная система.

Она должна иметь следующие элементы:

- 1) персонал – это могут быть работники предприятия, которые непосредственно занимаются управлением оборотными средствами (работники финансовой службы), либо работники, которые в той или иной мере выполняют функции по управлению оборотными средствами (например, технологи, рассчитывающие нормы расхода материальных ресурсов);
- 2) соответствующую организационную структуру – работа по управлению оборотными средствами должна координироваться в рамках определенных структурных подразделений предприятий;
- 3) информационное обеспечение – данные учетной, плановой, аналитической, прогнозной, статистической и других систем предприятия;
- 4) программно-техническое обеспечение предприятия – для управления оборотными средствами должны использоваться компьютеры и соответствующие программы;
- 5) методическое обеспечение – для правильности расчетов по управлению оборотными средствами на предприятии должны быть единые методические рекомендации.

37. Типы финансовой устойчивости предприятий.

Финансовая устойчивость организации определяется уровнем ее финансовой независимости и уровнем ее платежеспособности. Различают четыре типа финансовой устойчивости организации:

абсолютная финансовая устойчивость; нормальная устойчивость финансового состояния, обеспечивающая платежеспособность организации; неустойчивое финансовое состояние; кризисное финансовое состояние.

В основе устойчивости финансового состояния организации лежит соотношение между стоимостью материально-производственных запасов и источниками их формирования (собственными и заемными). Если обеспеченность названных запасов источниками — это

сущность финансовой устойчивости, то платежеспособность — это внешнее проявление финансовой устойчивости.

Типы финансовой устойчивости предприятия

Тип финансовой устойчивости	Используемые источники покрытия затрат	Краткая характеристика
<p>Абсолютная фин. устойчивость. Имеет место, если величина материально-производственных запасов < суммы собственных оборотных средств и банковских кредитов под эти товарно-материальные ценности;</p>	Собственные оборотные средства	Высокая платежеспособность; предприятие не зависит от кредиторов
<p>Нормальная финн. устойчивость. Выражается равенством между величиной материально-производственных запасов и суммой собственных оборотных средств и вышеназванных кредитов;</p>	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные кредиты	Нормальная платежеспособность; эффективная производственная деятельность
<p>Неустойчивое финн. положение. Может привести к нарушению платежеспособности организации. Однако в этом случае сохраняется возможность восстановления равновесия между платежными средствами и платежными обязательствами за счет использования в хозяйственном обороте организации источников средств, ослабляющих финансовую напряженность.</p>	Собственный оборотный капитал плюс долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы	Нарушение платежеспособности; привлечение заемных средств; возможность улучшения ситуации
<p>Кризисное финн. состояние. При данном состоянии организация находится на грани банкротства. В этом случае величина материально-производственных запасов больше суммы собственных оборотных средств и вышеназванных кредитов банка.</p>	Все возможные источники покрытия затрат	Предприятие неплатежеспособно и находится на грани банкротства

38. **Выбор политики Управления Оборотным Капиталом** Цель - определение объема и структуры текущих активов, источников их покрытия и соотношения между ними, достаточного для обеспечения долгосроч-й производ-ной и эффективной фин. деятельности п/п. Ликвидность - важнейшаяфинанс. Хар-ка п/п. - способность вовремя гасить краткосрочную КЗ. Показывает стабильность хоз-й деят-ти, потеря ликвид-ти чревата остановкой произ-го процесса. Простейший вариант управления обор.ср-вами, с min риска потери ликвид-ти: чем ↑ превышение текущ-х активов над текущ-и обязат-вами, тем ↓ степень риска, т. о. нужно стремиться к наращиванию чистого оборот-го капитала. Зависимость между прибылью и уровнем об-го.кап-ла. При низком

уровне произв. деят-сть не поддерживается должным образом, возможна потеря ликвидности, сбой в работе, низкая прибыль. При оптимальном уровне оборотного капитала прибыль становится максимальной. Высокий уровень оборотных средств - предприятие имеет временно свободные текущие активы, и излишние издержки финансирования, что снижает прибыль. Политика управления оборотным капиталом должна обеспечить компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью работы. Это решение двух задач. 1 обеспечение платежеспособности предприятия не имеющего достаточного уровня оборотного капитала обладает риском неплатежеспособности. 2 обеспечение приемлемого объема, структуры и рентабельности активов. Высокий уровень запасов требует значительных текущих расходов, а широкий ассортимент ГП способствует повышению объема реализации и доходов. Решение об уровне ДС, ДЗ и производственных запасов, надо рассмотреть с позиции рентабельности и с позиции оптимальной структуры оборотных средств.

39. Коэффициенты автономии, соотношения собственных и заемных средств маневренности.

Коэффициент автономии (K_a) или коэффициент финансовой независимости характеризует финансовую независимость предприятия и определяется как отношение источников собственных средств предприятия к общей сумме средств, вложенных в имущество предприятия.

Финансовое положение предприятия можно считать устойчивым, если не менее 50% финансовых ресурсов покрывается его собственными средствами ($K_a \geq 0,5$). Рост коэффициента автономии свидетельствует о повышении финансовой независимости предприятия и гарантии перед кредиторами погашения своих обязательств.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ($K_{з.с.}$) определяется как отношение суммы обязательств предприятия по привлеченным заемным средствам к собственным средствам. Он указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на один рубль вложенных в имущество источников собственных средств. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств дополняет коэффициент автономии. Рост коэффициента соотношения заемных и собственных средств за отчетный период говорит об усилении зависимости предприятия от привлечения заемных средств и снижении его финансовой устойчивости.

Коэффициент маневренности собственных средств (K_m) рассчитывается как отношение наличия собственных оборотных средств предприятия к сумме источников собственных средств и указывает на степень мобильности (гибкости) использования собственного капитала предприятия. Уменьшение коэффициента маневренности свидетельствует о вложении собственных средств в трудноликвидные активы и формировании оборотных средств за счет заемных.

Прирост коэффициента маневренности улучшает финансовую устойчивость предприятия в последующий период. Рекомендуемая величина $K_m = 0,5$.

Коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами ($K_{о.с.}$) определяется как отношение наличия собственного оборотного капитала к сумме всех оборотных средств предприятия. Рекомендуемое значение коэффициента $K_{о.с.} > 0,3$. Значение коэффициента $K_{о.с.} < 0,1$ является основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной.

Коэффициент реальных активов в имуществе предприятия ($K_{р.а.}$) определяется как отношение остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов, сырья и материалов, незавершенного производства и остаточной стоимости МБП ко всей стоимости имущества предприятия. Рост $K_{р.а.}$ характеризует повышение производственного потенциала предприятия и наоборот. Рекомендуемое значение $K_{р.а.} \geq 0,5$.

40. Место и роль финансов в общественном производстве.

Финансы представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих у субъектов рынка и государства в процессе создания источников денежных средств и использования их на цели воспроизводства, стимулирования и удовлетворения социальных нужд общества. Выделяют три основных стадии общественного воспроизводства: производство, распределение и потребление. Областью возникновения и функционирования финансов является вторая стадия общественного воспроизводства, когда происходит распределение стоимости произведенного общественного продукта. Именно на этой стадии появляются финансовые взаимоотношения, связанные с формированием денежных доходов и накоплений, принимающих специфическую форму финансовых ресурсов. На этой стадии происходит реализация новой стоимости, созданной в ходе производства и возмещения старой стоимости, перенесенной также в ходе производства.

В любой момент хозяйствующий субъект (или фирма) может рассматриваться как совокупность капиталов, поступающих из различных источников и включающих:

а) собственные и приравненные к ним средства:

- поступившие от инвесторов, вкладывающих свои средства в капитал компании (акционерный капитал, паевые взносы), -доходы, полученные в результате деятельности фирмы;

б) мобилизованные на финансовом рынке средства:

- от кредиторов, ссужающих определенные суммы,- полученные от операций с ценными бумагами;

в) поступающие в порядке перераспределения:

- бюджетные субсидии, -страховые возмещения.

Средства (к которым также относятся наличные деньги и ликвидные ценные бумаги, используемые как при сделках, так и в ликвидных целях), сформированные за счет этих источников, направляются на различные цели, например:

- на приобретение основных средств, предназначенных для производства товаров и услуг;

- на создание товарных запасов, служащих необходимыми условиями для производства и продажи; -на финансирование дебиторской задолженности.

Взятый на определенный момент, капитал фирмы стабилен, но через некоторое время он изменяется: происходит постоянное движение капитала. Термин «финансовый менеджмент» означает, что это движение осуществляется в соответствии с определенным планом управления денежными потоками для обеспечения оптимальных финансовых решений задач и проблем, стоящих перед фирмой.

Строго говоря, финансовый менеджмент - это наука о критериях принятия важнейших финансовых решений. Обладая «ноу-хау» финансового менеджмента, в совершенстве владея логикой функционирования финансового механизма предприятия, финансовый менеджер обеспечивает успешное достижение целей, стоящих перед фирмой.

41. Точка безубыточности.

Расчет точки безубыточности позволяет еще до начала проекта определить тот объем, который гарантирует не допущение убытков на предприятии. Исходя из значения данного показателя можно оценить реальность выполнения производственной программы, исходя из имеющихся производственных возможностей и наличия необходимых ресурсов в организации.

В последнее время, в практике, методику маржинального анализа используют не часто. Данный факт обусловлен теми ограничениями, сформулированными в теории, которые значительно сокращают возможности использования данного вида анализа. Наш практический опыт позволяет утверждать, что большинство из этих ограничений можно снять, используя ряд приемов. Понимание данных механизмов позволяет значительно расширить область применения маржинального анализа на предприятии, грамотно и точно расклассифицировать расходы (на переменные и постоянные), выделить сезонный фактор и определить точку безубыточности для каждого сезона и в целом повысить эффективность управления.

42. Оборотный капитал: основные понятия.

Чистый оборотный капитал определяется как разность между текущими активами и текущими обязательствами (кредиторской задолженностью) и показывает, в каком размере текущие активы покрывают долг срочными источниками средств. Аналог этого показателя в отечественной практике - величина собственных оборотных средств.

В процессе производственной деятельности происходит постоянная трансформация отдельных элементов оборотных средств. Предприятие покупает сырье и материалы, производит продукции затем продает ее, как правило, в кредит, в результате образуется дебиторская задолженность, которая через некоторый период времени превращается в денежные средства.

Оборотные средства могут быть охарактеризованы с различных позиций, однако основными характеристиками являются их ликвидность, объем и структура.

Денежные эквиваленты наиболее близки по степени ликвидности к денежным средствам. Ликвидность дебиторской задолженности может существенно варьироваться. Наименее ликвидны материально-производственные запасы; из них готовая продукция более ликвидна, чем сырье и материалы.

Что касается объема и структуры оборотных средств, то они в значительной степени определяются отраслевой принадлежностью.

Величина оборотных средств определяется не только потребностями производственного процесса, но и случайными факторами. Поэтому принято подразделять оборотный капитал на постоянный и переменный. Выделяют следующие виды оборотных активов (ОА):

По бухгалтерскому балансу: Денежные активы и их эквиваленты (Наличные и безналичные денежные средства в национальной и иностранной валюте, высоколиквидные краткосрочные финансовые вложения); Дебиторская задолженность (Задолженность контрагентов в пользу предприятия по расчетам за товары, работы, услуги и т. п.); Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов (Товарно-материальные запасы на складах материально-технического снабжения, обеспечивающие производственную деятельность предприятия); Незавершенное производство (Продукция (работа), не прошедшая всех стадий, предусмотренных технологическим процессом, а также неукomплектованные, не прошедшие испытаний и технической приемки изделия); Запасы готовой продукции (Запас готовой продукции на складах, который с учетом отгрузки должен обеспечивать необходимый ассортимент); Прочие ОА (не включенные в состав выше-рассмотренных видов, полностью потребляемые в течение одного операционного цикла).

По характеру финансовых источников формирования: Совокупные ОА (Полный объем ОА, сформированных как за счет собственного, так и заемного капитала); Чистые ОА (Часть ОА, которая сформирована за счет собственного и долгосрочного заемного капитала); Собственные ОА (Часть ОА, которая сформирована за счет собственного капитала).

По характеру участия в операционном процессе: ОА, обслуживающие производственный цикл предприятия (Совокупность ОА предприятия в форме запасов сырья, материалов, полуфабрикатов, незавершенной продукции и запасов готовой продукции); ОА, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия (Сумма всех товарно-материальных запасов и текущей дебиторской задолженности за вычетом суммы кредиторской задолженности).

По периоду функционирования: Постоянная часть ОА (Неснижаемый минимум ОА, необходимый предприятию для осуществления операционной деятельности); Переменная часть ОА (Часть ОА, изменяемая в зависимости от сезонных колебаний объема производства и реализации продукции).

По степени ликвидности: Наиболее ликвидные активы (Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения); Быстро реализуемые активы (Дебиторская задолженность); Медленно реализуемые активы (Запасы сырья, материалов и полуфабрикатом, незавершенное производство, запасы готовой продукции).

43. Коэффициенты ликвидности: текущей, срочной и абсолютной.

Ликвидность – способность активов быть быстро проданными по цене, близкой к рыночной. Ликвидность – способность обращаться в деньги.

Текущая ликвидность

Коэффициент текущей (общей) ликвидности (коэффициент покрытия; англ. current ratio, CR) — финансовый коэффициент, равный отношению текущих (оборотных) активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам).

$K_{тл} = (ОА - ДЗд) / КО$, где: $K_{тл}$ – коэффициент текущей ликвидности; ОА – оборотные активы; ДЗд – долгосрочная дебиторская задолженность; КО – краткосрочные обязательства.

Коэффициент отражает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов. Чем показатель больше, тем лучше платежеспособность предприятия.

Нормальным считается значение коэффициента 2 и более (это значение наиболее часто используется в российских нормативных актах; в мировой практике считается нормальным от 1.5 до 2.5, в зависимости от отрасли). Значение ниже 1 говорит о высоком финансовом риске, связанном с тем, что предприятие не в состоянии стабильно оплачивать текущие счета. Значение более 3 может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала.

Быстрая (срочная) ликвидность

Коэффициент быстрой ликвидности— финансовый коэффициент, равный отношению высоколиквидных текущих активов к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов не учитываются материально-производственные запасы так как при их вынужденной реализации убытки будут максимальными среди всех оборотных средств.

$K_{\text{бл}} = (\text{Краткосрочная дебиторская задолженность} + \text{Краткосрочные финансовые вложения} + \text{Денежные средства}) / \text{Текущие обязательства}$

Коэффициент отражает способность компании погашать свои текущие обязательства в случае возникновения сложностей с реализацией продукции.

Нормальным считается значение коэффициента не менее 1.

Абсолютная ликвидность

Коэффициент абсолютной ликвидности — финансовый коэффициент, равный отношению денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам (текущим пассивам). Источником данных служит бухгалтерский баланс компании аналогично, как для текущей ликвидности, но в составе активов учитываются только денежные и близкие к ним по сути средства:

$K_{\text{ал}} = (\text{Денежные средства} + \text{краткосрочные финансовые вложения}) / \text{Текущие обязательства}$

В отличие от двух приведенных выше, данный коэффициент не нашел широкого распространения на западе. Согласно российским нормативным актам нормальным считается значение коэффициента не менее 0,2.

44. Прогнозирование показателей платежеспособности.

При решении вопроса о привлечении кредитных ресурсов необходимо определить кредитоспособность предприятия.

На современном этапе приняты следующие коэффициенты:

- коэффициент текущей ликвидности (покрытия), $K_{\text{п}}$;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, $K_{\text{ос}}$;
- коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности, $K_{\text{ув}}$.

Эти показатели рассчитываются по данным баланса по следующим формулам:

$$K_{\text{п}} = \frac{\text{Оборотные средства в запасах, затратах и прочих активах}}{\text{Наиболее срочные обязательства}}$$

Коэффициент $K_{\text{п}}$ характеризует общую обеспеченность предприятия оборотными средствами для ведения хозяйственной деятельности и своевременного погашения срочных обязательств предприятия.

$$K_{\text{ос}} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Оборотные средства в запасах, затратах и прочих активах}}$$

Коэффициент $K_{\text{ос}}$ характеризует долю общих оборотных средств в общей их сумме.

$$K_{\text{ув}} = \frac{K_{\text{пр}}}{K_{\text{пу}}} = \frac{\text{Расчетный } K_{\text{п}}}{\text{Установленный } K_{\text{п}}}$$

Коэффициент $K_{\text{ув}}$ показывает наличие реальной возможности у предприятия восстановить либо утратить свою платежеспособность в течении определенного периода. Основанием для признания структуры баланса неудовлетворительной, а предприятия неплатежеспособным является выполнение одного из следующих условий: $K_{\text{п}} < 2$ или $K_{\text{ос}} > 0,1$. Следует помнить, что при решении вопроса о выдаче кредита в банке или иной кредитной организации вычисляется следующая система финансовых коэффициентов:

- коэффициент абсолютной ликвидности $K_{\text{ал}}$;
- промежуточный коэффициент покрытия $K_{\text{пр}}$;
- общий коэффициент покрытия $K_{\text{п}}$;
- коэффициент независимости $K_{\text{н}}$.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, в какой доле краткосрочные обязательства могут быть погашены за счет высоколиквидных активов и рассчитываются по формуле, нормативное значение показателя 0,2 – 0,25:

$$K_{\text{ал}} = \frac{\text{Денежные средства}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Промежуточный коэффициент покрытия показывает, сможет ли предприятие в установленные сроки рассчитаться по своим краткосрочным долговым обязательствам. Он рассчитывается по формуле:

_____ Денежные средства, краткосрочные финансовые вложения,
дебиторская задолженность

$$K_{\text{пр}} = \frac{\text{_____}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Расчет общего коэффициента покрытия аналогичен определению коэффициента текущей ликвидности. Коэффициент финансовой независимости характеризует обеспеченность предприятия собственными средствами для осуществления своей деятельности. Он определяется отношением собственного капитала к валюте баланса и исчисляется в процентах.

$$K_n = \frac{\text{Собственные средства}}{\text{Итог баланса}} * 100 \%$$

Оптимальное значение, обеспечивающее достаточно стабильное финансовое положение в глазах инвесторов и кредиторов: 50 – 60 %.

45. Собственные и заемные ресурсы предприятия

Заемные и собственные средства предприятия — в совокупности определяют ликвидность его активов, и напрямую влияют на размер финансовых и других средств, которые предоставляют возможность их использования, в конкретный момент или период времени.

Заемные средства, позволяют предприятию, увеличить производство, товарооборот, получить дополнительную прибыль и даже, погасить предыдущие задолженности и многое другое.

Кроме заемных средств, для получения определенных финансовых преимуществ, предприятие может использовать и привлекаемые средства, которые в отличие от заемных, фактически не возвращаются — например, долевые паи и безвозмездное государственное финансирование.

Активно использовать заемные средства, могут и обычные предприниматели. Государственная политика Российской Федерации по развитию предпринимательской деятельности, посредством привлечения заемных средств из различных источников, предусматривает получение беспроцентных займов, в соответствии с действующим законодательством. Кроме того, такие займы — не облагаются налогом.

Налоги будут только на полученный доход, в случае денежного займа — в случае вещевого займа, материальная выгода не рассчитывается. Использовать заемные средства, можно постоянно или регулярно, если это эффективно и имеет стабильную прибыль, либо является необходимостью.

Однако, желательно очень внимательно следить и обращать внимание на **соотношение заемных и собственных средств** и соблюдать четко определенный баланс — хорошо иметь определенную стратегию действий, на случай непредвиденных обстоятельств, так как в случае использовании заемных средств, имеется определенный порог финансовых потерь, перейдя который вы не сможете восстановить свой бизнес и сразу или через определенное время станете банкротом.

Здесь, так же надо учитывать — **коэффициент собственных и заемных средств** — приблизительно его можно рассчитать, разделив общую сумму действующих займов и процентных начислений по ним на общие активы и будущие доходы.

Значение этого коэффициента, будет являться, одним из основополагающих факторов, предоставления вам кредитов, то есть — чем меньше коэффициент, тем больше вероятность получения кредита.

В общем, использовать безвозмездные и особенно возмездные заемные средства, желательно только тогда, когда вы уже будете хорошо стоять на ногах и разбираться в своем сегменте бизнеса. Сейчас, государственное законодательство РФ, предусматривает безвозмездные субсидии, на открытие частного бизнеса, в виде частичного финансирования первоначального капитала – но ведь, оно не предоставляет гарантий успешности его развития.

46. Расчет индекса кредитоспособности.

Индекс кредитоспособности построен с помощью аппарата мультипликативного дискриминантного анализа (MDA) и позволяет в первом приближении разделить хозяйствующие субъекты на потенциальных банкротов и не банкротов.

Индекс Альтмана представляет собой функцию от некоторых показателей, характеризующих экономический потенциал предприятия и результаты его работы за истекший период. В общем виде индекс кредитоспособности имеет вид:

$Z=3.3*K1+1.0*K2+0.6*K3+1.4*K4+1.2*K5$ где показатели $K1K2K3K4K5$ рассчитываются по следующим алгоритмам:

$K1 = \text{Прибыль до выплаты процентов, налогов} / \text{Всего активов}$

$K2 = \text{Выручка от реализации} / \text{Всего активов}$

$K3 = \text{Собственный капитал (рыночная оценка)} / \text{Привлеченный капитал}$

$K4 = \text{Реинвестированная прибыль} / \text{Всего активов}$

$K5 = \text{Собственные оборотные средства} / \text{Всего активов}$

Критическое значение индекса Z рассчитывалось Альтманом по данным статистической выборки и составило 2,675. С этой величиной сопоставляется расчетное значение индекса кредитоспособности для конкретного предприятия. Это позволяет провести границу между предприятиями и высказать суждение о возможном в обозримом будущем (2-3 года) банкротстве одних ($Z < 2.675$) и достаточно устойчивом финансовом положении других ($Z > 2.675$). По данным на конец отчетного периода для нашего предприятия этот индекс = 2,956. Но здесь следует сделать небольшую поправку; расчет индекса кредитоспособности в наиболее законченном виде возможен лишь для компаний, котирующих свои акции на фондовых биржах, что в переходной экономики имеет существенное значение, но к сожалению пока не получило своего достаточного развития (образование фондовых бирж).

47. Сущность нормирования оборотных средств.

Нормирование оборотных средств заключается в разработке норм по видам товарно-материальных ценностей и затрат, а также мероприятий, способствующих повышению эффективности использования оборотных средств.

Нормируются следующие элементы оборотных средств: производственные запасы; незавершенное производство; расходы будущих периодов; готовая продукция на складе предприятия; денежные средства в кассе на хранении.

Производственными запасами называются материальные ресурсы, находящиеся на предприятии, но не вступившие в производственный процесс.

Суммарный норматив оборотных средств в производственных запасах (H), относящихся к оборотным фондам, определяется умножением среднесуточного потребления материальных ресурсов в стоимостном выражении на норму запаса в днях:

$$H_z = \frac{M_n}{T_n} \times H,$$

где M_n — сумма расходов определенной группы материальных ресурсов на плановый период; T_n — число дней в плановом периоде; H — установленная норма запаса для данного вида ресурсов, дней.

В зависимости от назначения запаса и необходимости подготовки материальных ресурсов к использованию в производстве, различают: транспортный, подготовительный, текущий, страховой (или гарантийный), технологический запас.

В натуральном или условно-натуральном измерении текущий запас ($Z_{тек}$) определяется по формуле:

$$Z_{тек} = I_n \times M_{сут} \times K_{зап},$$

где I_n — интервал поставки, дней; M — среднесуточная потребность материальных ресурсов; $K_{зап}$ — коэффициент задержки ресурсов в запасе.

$$K_{зап} = \frac{P_n}{D}$$

где P_n — периодичность потребления материальных ресурсов, дней; D — календарное время — число дней в плановом периоде.

Нормирование страхового (гарантийного) запаса в днях осуществляется двумя способами:

а) по среднему отклонению фактических сроков поставки от плановых; б) по времени, необходимому для срочного оформления заказа и доставки материальных ресурсов от поставщика к потребителю.

Технологический запас ($Z_{тех}$) необходим на время подготовки прибывших материальных ресурсов к производственному потреблению. Если для этого не требуется специальных операций по предварительной технологической обработке материалов, технологический запас принимается равным одному дню.

При необходимости технологической подготовки запаса материальных ресурсов для этого устанавливается при условии, что интервал поставки менее 90 дней, и рассчитывается по формуле:

$$Z_{тех} = P_m \times M_{сут}$$

где P_m — период времени подготовки материалов к производству, дней.

Норматив оборотных средств на незавершенное производство ($H_{нп}$) определяется по формуле:

$$H_{нп} = \frac{B_{п}}{T_{п}} \times T_{ц} \times K_{нз}$$

где $B_{п}$ — плановый объем товарной продукции по производственной себестоимости; $T_{ц}$ — длительность цикла изготовления продукции; $K_{нз}$ — коэффициент нарастания затрат, представляющий собой отношение себестоимости продукции в незавершенном производстве к плановой ее себестоимости:

$$K_{нз} = \frac{Z_0 + 0,5 \times Z_a}{Z_0 + Z_a}$$

где Z_a — первоначальные затраты (на сырье, материалы, покупные полуфабрикаты и комплектующие элементы); Z_0 — все остальные затраты; 0,5 — коэффициент, характеризующий равномерность нарастания последующих затрат.

Норматив оборотных средств на расходы будущих периодов ($H_{бп}$) рассчитывается по равенству:

$$H_{бп} = P_{бп} + P_{п} - P_{в}$$

где $P_{бп}$ — сумма средств, вложенных в расходы будущих периодов, на начало планового года; $P_{п}$ — расходы на данный плановый период по смете; $P_{в}$ — расходы, включаемые в себестоимость продукции планового периода по смете затрат на производство.

Норматив на готовую продукцию, находящуюся на складе ($H_{гот}$), определяется по формуле:

$$H_{гот} = \frac{B_{п}}{T_{п}} \times C_{к}$$

где $C_{к}$ — установленный норматив пребывания готовой продукции на складе, дней.