

СКОРАЯ ПОМОЩЬ СТУДЕНТУ

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

КРАТКИЙ КУРС

*Экзамен?! – Не вопрос!
Все ответы здесь!*

Скорая помощь студенту. Краткий курс

Коллектив авторов

**Краткий курс по
финансовому менеджменту**

«РИПОЛ Классик»

2015

УДК 658.14/.17
ББК 65.290-93

Коллектив авторов

Краткий курс по финансовому менеджменту / Коллектив авторов — «РИПОЛ Классик», 2015 — (Скорая помощь студенту. Краткий курс)

ISBN 978-5-409-00651-8

Настоящее издание представляет собой учебное пособие, подготовленное в соответствии с Государственным образовательным стандартом по дисциплине "Финансовый менеджмент". Материал изложен кратко, но четко и доступно, что позволит в короткие сроки его изучить, а также успешно подготовиться и сдать экзамен или зачет по данному предмету. Издание предназначено для студентов высших и средних учебных заведений.

УДК 658.14/.17
ББК 65.290-93

ISBN 978-5-409-00651-8

© Коллектив авторов, 2015
© РИПОЛ Классик, 2015

Содержание

1. Понятие, цели и задачи финансового менеджмента	5
2. Базовые концепции и принципы финансового менеджмента	8
3. Основные функции и методы финансового менеджмента	10
4. Первичные и производные финансовые инструменты	12
5. Понятие и основные функции ценных бумаг	15
6. Классификация ценных бумаг	18
7. Чеки, депозитные сертификаты коммерческих банков, коносамент	21
8. Функции и структура финансовой службы предприятия	23
9. Сущность и этапы финансового планирования на предприятии	25
10. Подсистемы финансового планирования на предприятии	27
11. Основные методы и принципы финансового планирования	29
12. Понятие бюджетного планирования и его роль в деятельности предприятия	31
13. План финансового оздоровления предприятия	33
14. Основные понятия налогообложения предприятий	35
Конец ознакомительного фрагмента.	36

Краткий курс по финансовому менеджменту

1. Понятие, цели и задачи финансового менеджмента

1. Понятие менеджмента (англ. *management* – управ-л ение) означает процесс управления организацией, планирования и контроля и используется практически во всех сферах деятельности организации. Для выполнения своих задач руководитель организации должен использовать технические и финансовые средства, а также человеческий потенциал. Руководитель должен осуществлять ключевые виды деятельности по управлению: планирование, выстраивание организационных связей, мотивацию и контроль, в целом представляющие собой практику менеджмента.

Все цели менеджмента сводятся к выживанию организации и сохранению ею своего места на рынке в течение длительного времени. Общие цели менеджмента подразумевают развитие организации в целом и ориентированы на длительную перспективу. Специфические цели менеджмента разрабатываются в рамках общих целей по основным видам деятельности организации.

! Основная цель менеджмента – достижение и поддержание гармонии в развитии и функционировании организации.

2. Различают производственный, финансовый, кадровый, инновационный виды менеджмента.

! Финансовый менеджмент – это система экономического управления производством, функционирование которой направлено на достижение общих целей хозяйствования.

Предмет финансового менеджмента – экономические, организационные, правовые и социальные вопросы, возникающие в процессе управления финансовыми отношениями на предприятиях (в организациях, коммерческих структурах).

Различают две подсистемы финансового менеджмента: управляемой (объекта) и управляющей подсистемы (субъекта). *Объект управления* в финансовом менеджменте – совокупность условий существования денежного оборота, кругооборота стоимости, движения финансовых ресурсов.

Субъекты управления включают органы государственного управления, финансовые и налоговые органы, банки, органы страхования и др. *Главный субъект управления* – собственник.

Различают следующие *основные функции объекта финансового менеджмента*: организация денежного оборота; снабжение финансовыми средствами и инвестиционными инструментами; обеспечение основными и оборотными фондами; организация финансовой работы.

Принято выделять следующие *основные функции субъекта финансового менеджмента*: анализ финансового положения по финансовой отчетности для корректировки существующих бизнес-моделей; определение необходимых объемов и схем финансирования потребностей предприятия (организации, коммерческой структуры); обеспечение достаточ-

ной платежеспособности для своевременных платежей; выявление возможностей повышения эффективности деятельности.

3. Финансовый менеджмент включает в себя стратегию и тактику. Под *стратегией* понимается общее направление и способ использования средств для достижения долгосрочных целей, под *тактикой* – конкретные методы и приемы для достижения цели за короткий период времени в определенных условиях.

4. Различают следующие основные *разделы финансового менеджмента*:

- # диагностика финансового состояния;
- # управление краткосрочными финансовыми ресурсами;
- # управление вложением долгосрочных финансовых ресурсов;
- # анализ возможных рисков.

К необходимым *условиям функционирования финансового менеджмента* относятся предпринимательская деятельность; самофинансирование; рыночное ценообразование; рынок труда; рынок капитала; государственное регулирование деятельности предприятий, основанное на системе рыночного законодательства.

4. Разработаны следующие основные *цели финансового менеджмента*: максимизация прибыли; увеличение доходов собственного предприятия (организации, коммерческой структуры); рост курсовой стоимости акций; достижение устойчивой ликвидности активов.

Главная цель финансового менеджмента – обеспечение максимизации рыночной стоимости предприятия, что соответствует конечным финансовым интересам его владельцев.

В основные *задачи финансового менеджмента* входят: формирование необходимого объема финансовых ресурсов; эффективное использование сформированного объема финансовых ресурсов; оптимизация денежного оборота предприятия (организации); максимизация прибыли; минимизация уровня финансового риска и постоянное финансовое равновесие предприятия.

5. Соотношение собственного и заемного капиталов в структуре источников предприятия (организации, коммерческой структуры) определяет конечные финансовые результаты его деятельности (оптимально соотношение в обороте 50: 50 %). Многие организации предпочитают использовать только собственные ресурсы. Однако экономически доказано, что привлечение заемных источников целесообразно при условии их окупаемости, когда использование повысит рентабельность собственных средств.

Для эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов необходимо установление пропорциональности в их использовании на цели производственно-хозяйственного и социального развития организации, выплаты необходимого уровня доходов на инвестированный капитал собственникам предприятия (организации, коммерческой структуры).

Оптимизация денежного оборота предприятия решается путем эффективного управления денежными потоками организации в процессе оборота денежных средств с целью минимизации среднего остатка свободных денежных активов.

Прибыль может быть одной из целей предприятия, при этом ее размер должен быть адекватен уровню финансового риска. Главной целью деятельности современного предприятия должен быть размер его стоимости.

Минимизация уровня финансового риска – одна из основных целей деятельности предприятия (организации, коммерческой структуры). Связь риска с прибылью делает необходимым их постоянное рассмотрение как взаимосвязанных понятий.

Постоянное финансовое равновесие предприятия, т. е. сбалансированность, должна достигаться путем поддержания высокого уровня финансовой устойчивости и платежеспособности, формирования оптимальной структуры капитала и активов, достаточного уровня самофинансирования инвестиционных потребностей предприятия.

2. Базовые концепции и принципы финансового менеджмента

1. Финансовый менеджмент базируется на ряде взаимосвязанных фундаментальных концепций, развитых в рамках теории финансов. Концепция (лат. *conceptio* – понимание, система) представляет собой определенный способ понимания и трактовки какого-либо явления.

С помощью концепции или системы концепций выражается основная точка зрения на данное явление, задаются некоторые конструктивистские рамки, определяющие сущность и направления развития этого явления.

Различают следующие основные *концепции финансового менеджмента*: потоков денежной наличности; компромисса между риском и доходностью; текущей стоимости; временной ценности; асимметричной информации; альтернативных затрат; временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта.

2. Основное содержание *концепции потоков денежной наличности* составляют вопросы привлечения денежных потоков, идентификация денежного потока, его продолжительности и вида; оценка факторов, определяющих величину его элементов; выбор коэффициента дисконтирования; оценка риска, связанного с данным потоком.

Концепция компромисса между риском и доходностью основана на том факте, что получение любого дохода в бизнесе всегда сопряжено с риском. Связь между данными взаимосвязанными характеристиками прямо пропорциональна: чем выше требуемая или ожидаемая доходность, тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности.

Концепция текущей стоимости описывает закономерности деловой активности предприятия и объясняет механизм приращения капитала. Ежедневно предприниматель вынужден управлять множеством операций по купле-продаже товара (продукции), услуг, инвестиционных средств. В связи с этим менеджеру необходимо определить, насколько целесообразно совершать эти операции, будут ли они эффективны.

Концепция временной ценности утверждает, что денежная единица, доступная сегодня, не равноценна денежной единице, доступной через какое-то время. Это связано с действием инфляции, риском неполучения ожидаемой суммы и оборачиваемости.

Концепция асимметричной информации основана на том, что отдельные категории лиц могут владеть информацией, недоступной всем участникам рынка в равной мере. В таком случае говорят о наличии асимметричной информации.

Концепция альтернативных затрат исходит из того, что принятие любого решения финансового характера в подавляющем большинстве случаев связано с отказом от какого-то альтернативного варианта. Особенно ярко концепция альтернативных затрат проявляется при организации систем управленческого контроля. Любая система контроля стоит определенных затрат, в то же время отсутствие систематизированного контроля может привести к гораздо более серьезным финансовым потерям.

Концепция временной неограниченности функционирования хозяйствующего субъекта утверждает, что компания, однажды возникнув, будет существовать вечно. Эта концепция в известном смысле условна и применима не к конкретному предприятию, а к механизму развития экономики путем создания самостоятельных, конкурирующих между собой фирм.

3. В современной практике управления разработаны следующие основные *принципы финансового менеджмента*:

- # приоритет стратегических целей развития предприятия (организации, коммерческой структуры);
- # связь с общей системой управления предприятием;
- # обязательное выделение в финансовом управлении финансовых и инвестиционных решений;
- # построение и соблюдение финансовой структуры предприятия;
- # раздельное управление денежным потоком и прибылью;
- # гармоничное сочетание доходности предприятия и повышения ликвидности;
- # вариативность и комплексный характер формирования управленческих решений;
- # высокий динамизм управления.

4. Исходя из *принципа приоритета стратегических целей развития предприятия* даже высокоэффективные с экономической точки зрения проекты управленческих решений в области финансового менеджмента текущего периода должны быть отклонены, если они вступают в противоречие со стратегическими направлениями развития предприятия и разрушают экономическую базу формирования собственных финансовых ресурсов.

Принцип связи с общей системой управления предприятием означает, что финансовый менеджмент охватывает вопросы всех уровней управления и непосредственно связан с операционным, инновационным, стратегическим, инвестиционным, антикризисным менеджментами, менеджментом персонала и некоторыми другими видами функционального менеджмента.

Принцип обязательного выделения в финансовом управлении финансовых и инвестиционных решений гласит, что финансовые решения работают для поиска финансовых ресурсов. Инвестиционные решения отвечают на вопрос, куда и сколько нужно вложить денег.

Принцип построения и соблюдения финансовой структуры подразумевает, что в деятельности предприятия можно выделить структуры различного характера и предназначения, но финансовую структуру предприятия формирует его основная деятельность.

Согласно *принципу раздельного управления денежным потоком и прибылью* денежный поток не равен прибыли.

! **Денежный поток** – это движение средств в реальном режиме времени.

Доходность и ликвидность – взаимосвязанные понятия, но связь между ними может быть обратно пропорциональна: так проявляется *принцип гармоничного сочетания доходности и повышения ликвидности предприятия* (организации, коммерческой структуры).

5. Вся деятельность предприятия – результат принятия различных по характеру и целям, но взаимосвязанных по содержанию решений в области формирования, распределения и использования финансовых ресурсов и организации денежного оборота предприятия. Эти решения тесным образом взаимосвязаны и оказывают прямое или косвенное воздействие на результаты его финансовой деятельности. В этом заключается действие *принципа вариативности и комплексного характера формирования управленческих решений*.

Управление, согласно *принципу динамизма*, должно быть адекватным и оперативным. Управленческие решения необходимо принимать в короткие сроки, поскольку внешняя и внутренняя среда предприятия постоянно меняется.

3. Основные функции и методы финансового менеджмента

1. Функции финансового менеджмента определяют формирование структуры управляющей системы. В качестве основных типов функций финансового менеджмента различают функции объекта и субъекта управления.

К *функциям объекта управления* относятся: организация денежного оборота, снабжение финансовыми средствами и инвестиционными инструментами, организация финансовой работы и т. д.

Функции субъекта управления последовательно складываются из сбора, систематизации, передачи, хранения информации, выработки и принятия решения, преобразования его в команду.

К ним относятся планирование, прогнозирование или предвидение, организация, регулирование, координирование, стимулирование, контроль.

2. *Финансовое планирование* в качестве функции управления охватывает весь комплекс мероприятий по выработке и реализации на практике плановых заданий.

Прогнозирование в финансовом менеджменте – разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его различных частей. Прогнозирование в отличие от планирования не ставит задачу непосредственно осуществить на практике разработанные прогнозы. Эти прогнозы представляют собой предвидение соответствующих изменений.

Функция организации – создание органов управления, построение структуры аппарата управления, установление взаимосвязи между управленческими подразделениями, разработка норм, нормативов, методик и т. п.

Регулирование в финансовом менеджменте – воздействие на объект управления, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонения от заданных параметров.

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

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

Контроль в финансовом менеджменте сводится к проверке организации финансовой работы и выполнения финансовых планов. Посредством контроля собирается информация об использовании финансовых средств и о финансовом состоянии объекта, вносятся изменения в финансовые программы, вскрываются дополнительные резервы и возможности.

3. К *основным методам финансового менеджмента* относятся составление прогнозов, планирование, страхование, самофинансирование и кредитование.

В практику современного финансового менеджмента включены неформализованные методы экспертных оценок, сценариев, сравнения, построения систем показателей и аналитических таблиц, морфологические.

Данные методы основаны на описании аналитических процедур и не предлагают использования строгих аналитических зависимостей.

В основу формализованных методов финансового менеджмента включены строгие формализованные аналитические зависимости.

4. В практике финансового менеджмента выделяют следующие основные группы формализованных методов:

- # элементарные методы факторного анализа, применяемые для оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия (организации, коммерческой структуры), выделения основных факторов его улучшения (методы цепных подстановок, арифметических разниц, балансовый, выделения изолированного влияния факторов, процентных чисел, дифференциальный, логарифмический, интегральный, простых и сложных процентов);

- # традиционные методы экономической статистики (методы средних и относительных величин, группировки, графический, индексный, элементарные методы обработки рядов динамики);

- # математико-статистические методы изучения связей, применяемые при расчете разнообразных индикаторов фондового рынка, прогнозировании возможного банкротства (корреляционный анализ, регрессионный анализ, дисперсионный анализ, метод главных компонент, ковариационный анализ, кластерный анализ и др.);

- # методы экономической кибернетики и оптимального программирования (методы системного анализа, машинной имитации; линейное, нелинейное, динамическое, выпуклое программирование и др.); эконометрические методы, основанные на постулатах эконометрики (матричные методы, гармонический анализ, спектральный анализ, методы теории производственных функций, методы теории межотраслевого баланса).

5. При проведении финансового анализа используются следующие *основные методы исследования финансовых отчетов*:

- # горизонтальный (временной) анализ, означающий сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом;

- # вертикальный (структурный), т. е. выявление влияния каждой позиции отчетности на результат в целом;

- # сравнительный (пространственный) – сопоставление сводных показателей отчетности предприятия (организации, коммерческой структуры) с аналогичными показателями конкурентов, внутрихозяйственный анализ структурных подразделений предприятия (организации, коммерческой структуры);

- # факторный – анализ влияния отдельных факторов (причин) на результативный показатель с помощью детерминированных или стохастических приемов исследования;

- # относительных показателей (коэффициентов) строится на основе расчета отношений между отдельными позициями финансовой отчетности с целью определения взаимосвязи показателей.

4. Первичные и производные финансовые инструменты

1. Осуществляя операции на финансовом рынке, предприятие выбирает соответствующие финансовые инструменты их проведения. Финансовые инструменты представляют собой разнообразные обращающиеся финансовые документы, имеющие денежную стоимость, с помощью которых осуществляются операции на финансовом рынке.

! Финансовый инструмент – контракт, по которому происходит одновременное увеличение финансовых активов одного предприятия (организации, коммерческой структуры) и финансовых обязательств долгового или долевого характера другого предприятия (организации, коммерческой структуры).

Различают производные и первичные финансовые инструменты, представленные разновидностями ценных бумаг.

2. Принято выделять следующие *основные инструменты финансового менеджмента*: бюджетирование; финансовый анализ; привлечение заемных средств; размещение свободных средств; леверидж; инвестиции; эмиссия менеджмента капитала; траст-операции; факторинг; лизинг; страхование.

Бюджетирование – технология планирования, учета и контроля денег и финансовых результатов. *Финансовый анализ* – получение небольшого числа ключевых параметров, дающих объективную и точную картину финансового состояния предприятия, его прибылей и убытков, изменений в структуре активов и пассивов, в расчетах с дебиторами и кредиторами. *Менеджмент привлечения заемных средств* – рациональное управление привлечением заемных средств. *Менеджмент размещения свободных средств* – использование прямых и портфельных инвестиций, коммерческих кредитов с целью получения дополнительной прибыли. *Леверидж* – процесс управления активами, нацеленный на возрастание прибыли. *Инвестиционный менеджмент* – управление инвестициями, осуществляемое с помощью формирования инвестиционного портфеля. *Эмиссия менеджмента капитала* – управление движением капитала: управление денежными потоками и портфелем ценных бумаг. *Траст-операции* – доверительные операции банков, финансовых компаний, инвестиционных фондов по управлению имуществом клиента и выполнению других услуг в интересах и по поручению клиента на правах доверенного лица. *Факторинг* – разновидность торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием оборотных средств (взыскание дебиторской задолженности покупателя; предоставление ему краткосрочного кредита; освобождение его от кредитных рисков по операциям). *Лизинг* – форма долгосрочной аренды. *Страхование* – отношения по защите имущественных интересов хозяйствующих субъектов и граждан при наступлении определенных событий за счет денежных фондов, формируемых из уплачиваемых ими страховых взносов.

3. Капитал может существовать в денежной, производительной и товарной формах, ценные бумаги также могут считаться формой существования капитала.

! Ценная бумага – финансовый документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца до* кумента к лицу, выпустившему такой документ (эмитенту).

Акции – долевые ценные бумаги, подтверждающие право их владельца участвовать в управлении хозяйственным обществом, распределении прибыли последнего и получении доли имущества, пропорциональной его вкладу в уставный капитал. *Облигации* – ценные бумаги, которые подтверждают обязательство эмитента возместить владельцам их номинальную стоимость в определенный срок с уплатой фиксированного процента, если только иное не предусмотрено условиями выпуска облигаций. *Казначейские обязательства* – вид государственных ценных бумаг, которые выпускаются Минфином России и используются в качестве средства оплаты по текущей задолженности федерального бюджета перед предприятиями и отраслями. *Вексель* – денежное обязательство должника строго установленной формы, дающее его владельцу безусловное право при наступлении срока требовать от должника или акцептанта уплаты оговоренной в нем суммы. *Чек* – денежный документ, составленный в установленной законом форме, содержащий приказ владельца лицевого счета, выписавшего чек, о выплате владельцу последнего обозначенной в нем денежной суммы. *Депозитный сертификат* – письменное свидетельство кредитного учреждения (банка-эмитента) о депонировании денежных средств, удостоверяющее право владельца на получение по истечении установленного срока суммы депозита и процентов по нему. В отличие от депозитного *сберегательный сертификат* предназначен для физических лиц.

4. *Производные финансовые активы* возникли в итоге развития традиционных финансовых отношений, когда в результате финансовых операций приобретает не сам актив, а право на его приобретение.

! Хеджирование – способ компенсации возможных потерь от наступления определенных финансовых рисков посредством создания встречных валютных, коммерческих кредитных и иных требований и обязательств.

В основе производного финансового инструмента всегда лежит некий базисный актив (ценная бумага, товар и т. д.). *Цена производного финансового инструмента*, как правило, определяется на основе цены базисного актива.

К наиболее распространенным приемам хеджирования относятся форвардный и фьючерсный контракты, своп, опцион, операции РЕПО, варранты.

! Форвардный контракт – соглашение о купле-продаже товара или финансового инструмента с обязательством поставки и расчета в будущем.

Опцион в отличие от фьючерсных и форвардных контрактов не предусматривает обязательности продажи или покупки базисного актива, которая при неблагоприятных условиях (ошибочных прогнозах, изменении общей конъюнктуры и др.) может привести к прямым или косвенным потерям одной из сторон.

! Фьючерсный контракт (фьючерс) – разновидность ценных бумаг, нацеленная на получение выигрыша от изменения цен.

Своп – договор между двумя субъектами по поводу обмена обязательствами или активами с целью улучшения их структуры, снижения рисков и издержек. Своп упрощает меха-

низмы расчета между участниками хозяйственной операции. *Операции РЕПО* (договор об обратном выкупе ценных бумаг) – договор о заимствовании ценных бумаг под определенную гарантию денежных средств или средств под ценные бумаги.

Варранты на акции – ценные бумаги, дающие ее владельцу право купить определенное количество акций данной компании в течение определенного времени по фиксированной цене.

5. Понятие и основные функции ценных бумаг

1. В практике современного финансового менеджмента до 80 % общего объема финансовых инвестиций фирм составляют инвестиции в ценные бумаги.

! Ценная бумага – финансовый документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа к лицу, выпустившему такой документ (эмитенту).

Различают следующие *основные признаки ценной бумаги*: обращаемость на рынке; доступность для гражданского оборота; стандартность; серийность; документальность; регулируемость и признание государством; ликвидность; рискованность; обязательность исполнения.

2. Принято выделять несколько характеристик ценных бумаг. Основные *экономические характеристики ценных бумаг*: ликвидность (способность ценной бумаги к реализации); доходность – отношение дохода, полученного от ценной бумаги (дивиденда, процента, премии), к вложенным в нее инвестициям; надежность (способность выполнять возложенные на ценную бумагу функции в течение определенного промежутка времени в условиях равновесного рынка); наличие самостоятельного оборота (существование специфических стадий в процессе обращения ценной бумаги).

Временные характеристики ценных бумаг: срок существования ценной бумаги (когда выпущена в обращение, на какой срок или бессрочно); происхождение (ведет ли начало ценная бумага от своей первичной основы (товар, деньги) или от других ценных бумаг).

Пространственные характеристики ценных бумаг: форма существования (бумажная, безбумажная); национальная принадлежность (отечественная или иностранная); территориальная принадлежность (в каком регионе страны выпущена данная ценная бумага).

Рыночные характеристики ценных бумаг: тип актива, лежащего в основе данной ценной бумаги, или ее исходная основа (товар, деньги, совокупные активы фирмы и др.); форма выпуска (эмиссионная, неэмиссионная); форма собственности и вид эмитента (государство, корпорации, частные лица); характер обращаемости (свободно обращается на рынке или существуют ограничения); экономическая сущность с точки зрения вида прав, которые предоставляет ценная бумага; уровень риска (высокий, низкий и т. д.); наличие дохода (выплачивается по данной ценной бумаге какой-либо доход или нет); форма вложения средств (инвестируются ли деньги в долг или для приобретения прав собственности).

Анализ характеристик ценных бумаг осуществляется с целью оценки инвестиционных качеств ценной бумаги.

3. В практике финансового менеджмента различают также *общественно значимые функции ценной бумаги*.

Регулирующая функция означает, что ценные бумаги обеспечивают прилив капитала в одни отрасли и отток капитала из других, перераспределяют денежные средства (капиталы) между сферами экономики, территориями и странами. Контрольная функция: через ценные бумаги реализуется возможность контроля над экономикой и экономическими процессами в рамках макро- и микроэкономики. Информационная функция: ценные бумаги свидетельствуют о состоянии экономики. Связующая функция: ценные бумаги представляют собой связующее звено между государственными, политическими, общественными институтами совокупными экономическими отношениями. Привлечение дополнительного

капитала: выпуск ценных бумаг – источник привлечения и мобилизации дополнительного капитала предприятий. Обеспечение получения дохода на капитал или сохранение и возврат самого капитала. Ценная бумага предоставляет определенные дополнительные права ее владельцам помимо права на капитал (например, право на участие в управлении). Повышение мобильности финансовых ресурсов означает введение различных видов ценных бумаг в финансово-денежный оборот, что позволяет без увеличения денежной массы сосредоточить финансовые ресурсы на наиболее важных участках производства или обращения.

Снижение биржевых курсов – признак ухудшения экономической конъюнктуры. Стабильные курсы или их повышение свидетельствуют о нормальном экономическом положении страны или фирмы.

4. Экономическая роль ценных бумаг зависит также от их разновидности. Средства, полученные путем эмиссии и продажи *капитальных ценных бумаг* (акции, облигации, инвестиционные сертификаты), предназначены для образования и увеличения капитала производственных предприятий.

Денежные ценные бумаги обеспечивают непрерывность кругооборота промышленного, коммерческого и банковского капитала, бесперебойность бюджетных расходов, ускорение процесса реализации товаров и услуг. Данный вид ценных бумаг позволяет банкам реализовать временно высвобождающиеся на короткое время средства в качестве капитала.

По способу формирования различают: *первичные ценные бумаги*, основанные на активах (акции, облигации, векселя, закладные); *вторичные и производные ценные бумаги*, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг (варранты, депозитарные расписки, фьючерсные контракты, опционы).

По содержанию финансовых отношений различают: *долевые ценные бумаги (акции)*, выражающие отношения имущественного права; *долговые ценные бумаги (облигации)*, выражающие отношения займа.

По периоду обращения ценные бумаги подразделяются на краткосрочные и долгосрочные. Период обращения *краткосрочных ценных бумаг* определяет высокий уровень их ликвидности, для этого вида бумаг характерны относительно низкий уровень инвестиционного риска и незначительный уровень доходности. Высокий уровень риска, но значительный уровень инвестиционного дохода характерны для *долгосрочных ценных бумаг*.

По степени связи с конкретным владельцем выделяют ценные бумаги *именные* и *на предъявителя*.

По форме существования ценные бумаги могут быть представлены в *документарной* (иметь бумажную форму) и *бездокументарной формах* (существовать в виде бухгалтерских записей).

По видам эмитентов выделяют государственные ценные бумаги, ценные бумаги субъектов РФ, а также хозяйствующих субъектов.

Государственные ценные бумаги представлены в основном долговыми обязательствами и имеют наименьший уровень инвестиционного риска; уровень инвестиционного дохода по ним наиболее низкий. Уровень инвестиционных качеств ценных бумаг субъектов РФ в значительной степени определяется уровнем инвестиционной привлекательности соответствующих регионов, уровни риска и дохода по таким бумагам обычно невысоки.

Ценные бумаги коммерческих организаций являются достаточно рискованными, но уровень доходности по ним обычно выше государственных ценных бумаг.

5. Государственные ценные бумаги – это форма существования государственного внутреннего долга, долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступает государство. В Российской Федерации примером государственных ценных бумаг могут служить облига-

ции государственного республиканского внутреннего займа 1991 г., облигации внутреннего валютного займа 1993 г., государственные краткосрочные бескупонные облигации, облигации федерального займа; облигации государственного сберегательного займа и др. В нормативных актах Российской Федерации под государственными ценными бумагами понимаются такие, которые выпускаются или гарантируются Правительством РФ.

Государственные займы используются: для кассового исполнения государственного бюджета; финансирования текущего бюджетного дефицита; погашения ранее размещенных займов; сглаживания неравномерности поступления налоговых платежей; финансирования целевых программ, осуществляемых местными органами власти; поддержки социально значимых учреждений и организаций.

! Государственные ценные бумаги – ценные бумаги, удостоверяющие отношения займа, в которых должником выступают государство, орган государственной власти и управления.

6. Преимущества государственных ценных бумаг состоят в том, что они гарантируют самый высокий уровень надежности для вложенных средств и соответственно минимальный риск потери основного капитала и доходов по нему, а также предполагают льготное налогообложение.

В *государственных краткосрочных облигациях: (ГКО)* эмитентом выступает Минфин России, который принимает решения об осуществлении отдельных выпусков ГКО и определяет их параметры. Генеральный агент эмитента – Банк России. Цель выпуска – финансирование бюджетного дефицита. Срок обращения может составлять три, шесть месяцев и один год.

Облигации федерального займа – производные бумаги государственных краткосрочных облигаций. *Облигации внутреннего валютного займа* – государственные валютные ценные бумаги, гарантированные Минфином России, выпущенные под долги предприятиям, занимавшимся внешнеэкономической деятельностью, расчетные счета которых были заморожены правительством во Внешэкономбанке.

Государственные долгосрочные облигации используются Банком России для воздействия на денежную массу, процентные ставки и как инструмент неинфляционного финансирования государственного бюджета.

7. Существуют следующие способы выплаты доходов по государственным ценным бумагам: установление фиксированного процентного платежа; применение ступенчатой процентной ставки; использование плавающей ставки процентного дохода; индексирование номинальной стоимости ценных бумаг; реализация долговых обязательств со скидкой против их нарицательной цены; проведение выигрышных займов.

В условиях стабильной экономики при отсутствии высокого уровня инфляции чаще всего используются фиксированная доходная ставка и выигрышные займы. В период высокой инфляции такие ценные бумаги не пользуются спросом: в подобном случае используются более сложные механизмы выплаты процентов.

6. Классификация ценных бумаг

1. В Российской Федерации законодательно разрешены / к выпуску и обращению восемь видов ценных бумаг: акция, облигация, вексель, чек, банковский сертификат, коносамент, закладная, инвестиционный пай.

! Акция – 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.

Акция бессрочна, т. е. обращается на рынке до тех пор, пока существует выпустившее ее акционерное общество.

К необходимым реквизитам акции относятся:

- # фирменное наименование акционерного общества и его местонахождение;
- # наименование ценной бумаги;
- # порядковый номер;
- # дата выпуска;
- # вид акции (простая или привилегированная);
- # номинальная стоимость;
- # имя держателя;
- # размер уставного фонда акционерного общества на день выпуска акций, а также количество выпускаемых акций;
- # срок выплаты дивидендов;
- # подпись председателя правления акционерного общества.

2. Разработана следующая *классификация акций* как одного из основных видов ценных бумаг: по особенностям регистрации и обращения (именные, на предъявителя); по формам собственности эмитента (государственных и негосударственных компаний); по характеру обязательств (простые, привилегированные).

К преимуществам простых акций относятся возможность для их держателей получения более высоких дивидендов в периоды эффективной деятельности акционерной компании, а также участие в управлении акционерным обществом.

Недостатки простых акций заключаются в том, что при банкротстве и ликвидации акционерного общества их владелец может потерять инвестированный в акции капитал. Кроме того, нестабильность доходов компании существенным образом влияет на размер выплачиваемых ею дивидендов.

Преимущества привилегированных акций состоят в том, что они обеспечивают их владельцу стабильный доход в виде заранее оговоренного размера дивидендов. Кроме того, выплата по таким акциям осуществляется вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности акционерной компании в отчетном периоде.

Недостатки привилегированных акций: в периоды эффективной деятельности акционерного общества уровень дивидендных выплат по ним может быть ниже, чем по простым акциям. Также владельцы данных акций лишены права участия в управлении акционерной компанией.

Номинальная стоимость (номинальная цена) всегда указывается на лицевой стороне акции.

Балансовая стоимость является реальной ценой собственных активов корпорации, приходящихся на одну акционерную долю.

Рыночная цена акции может отличаться от ее номинальной и балансовой стоимости, поскольку складывается из усредненных общественных представлений о перспективности и надежности бизнеса, финансирующего данные акции.

3. Облигации – ценные бумаги с фиксированным доходом, проценты обычно выплачиваются равными порциями на протяжении всего срока займа.

! Облигация – ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента.

Сущность облигации заключается в том, что эмитент получает денежные средства, а владелец облигации получает долговое обязательство. У владельца облигации появляется возможность получать доход в виде процента, а по наступлении срока погашения – и номинальную стоимость облигации.

Облигации обладают следующими основными признаками: удостоверение займа; в большинстве случаев имеют конечный срок погашения; обладают первоочередностью по сравнению с акциями в удовлетворении обязательств; не дают права на участие в управлении эмитентом; законодательно не установлена номинальная стоимость облигации; выпуск облигаций разрешен на сумму, не превышающую уставный капитал или величину обеспечения, предоставленную третьими лицами.

В реквизиты облигации включены: фирменное наименование эмитента и его местонахождение; наименование ценной бумаги; ее порядковый номер; дата выпуска; вид (закладная, облигация без обеспечения и т. д.); общая сумма выпуска; процентная ставка; условия и порядок выплаты процентов; условия и порядок погашения.

4. В практике финансового менеджмента принята следующая *классификация облигаций*: по особенностям регистрации и погашения (именные, на предъявителя); видам эмитентов (внутреннего государственного займа, внутренних местных займов, предприятий); возможности обращения (свободно обращающиеся; с ограниченным кругом обращения); сроку погашения (рентные, пролонгированные, промежуточные); формам выплаты доходов (процентные, беспроцентные); региональной принадлежности эмитента (отечественных или зарубежных эмитентов); способу покрытия долговых обязательств (беззакладные, не имеющие имущественного эквивалента, равного сумме эмиссии; обеспеченные залогом).

5. Еще один основной вид ценных бумаг – вексель.

! Вексель – ценная бумага, подтверждающая безусловное денежное обязательство должника уплатить в установленный срок указанную сумму денег владельцу векселя.

Различают следующие *основные функции векселя*: ценная бумага; кредитный инструмент и инструмент предоставления займа; платежный инструмент, используемый для осуществления безналичного расчета.

К основным чертам векселя относят:

абстрактный характер обязательства (т. е. не должно быть указано основание его выдачи);

- # бесспорный характер обязательства по нему;
- # безусловный характер обязательства по нему;
- # он всегда – денежное обязательство;
- # он всегда – письменный документ;
- # это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты;
- # стороны, обязанные по нему, несут солидарную ответственность.

Вексель содержит следующие обязательные реквизиты:

- # наименование «вексель», включенное в его текст, и написанное на том языке, на котором составлен вексель;
- # простое и ничем не обусловленное обязательство уплатить определенную сумму;
- # срок платежа (вексель, в котором срок не указан, рассматривается как подлежащий оплате при предъявлении);
- # указание денежной суммы;
- # место, где должен быть совершен платеж;
- # дату и место составления;
- # наименование плательщика;
- # подпись векселедателя.

В случае отсутствия какого-либо реквизита документ не имеет силы векселя.

6. Вексель вправе выдать любое платежеспособное физическое или юридическое лицо.

! Простой вексель – это безусловное обязательство векселедателя уплатить определенную сумму предъявителю * векселя или лицу, обозначенному в векселе.

Передача требований по векселю осуществляется посредством *индоссамента* – специальной передаточной надписи, совершенной на оборотной стороне векселя.

! Переводный вексель – ценная бумага, содержащая приказ векселедержателя по отношению к плательщику об уплате указанной в векселе суммы денег третьему лицу.

Различают следующие основные виды индоссамента: *полный (именной)*, указывающий лицо, кому должен быть совершен платеж; *бланковый*, состоящий из подписи индоссата и не указывающий лица, которому переуступается вексель. Он имеет силу индоссамента на предъявителя.

Согласие плательщика оплатить вексель в срок называется *акцептом*.

! Аваль – специальное вексельное поручительство, посредством которого полностью или частично гарантируется платеж.

7. Чеки, депозитные сертификаты коммерческих банков, коносамент

1. По своей экономической сути чек представляет собой переводный вексель, плательщиком по которому выступает банк.

! Чек – это ценная бумага, содержащая письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в нем сумму денег.

Существуют следующие *виды чеков*: именной – выписывается на конкретное лицо с оговоркой «не приказу», что означает невозможность дальнейшей передачи чека другому лицу; ордерный – выписывается на конкретное лицо с оговоркой «приказу», означающей, что возможна дальнейшая передача чека путем передаточной надписи – индоссамента; расчетный, по которому оплата наличными деньгами не разрешена; денежный, предназначенный для получения наличных денег в банке.

! Депозитный (сберегательный) сертификат – это обязательство банка по выплате размещенных у него депозитов (сберегательных вкладов).

Лицо, разместившее денежные средства под депозитный (сберегательный) сертификат, – *бенефициар*.

2. Сертификаты могут выпускаться в разовом порядке и сериями; могут быть именными и на предъявителя. Все денежные расчеты по купле-продаже депозитных сертификатов, выплате сумм по ним осуществляются в безналичном порядке. Депозитный сертификат не может быть расчетным или платежным средством за проданные товары, оказанные услуги. Депозитные (сберегательные) сертификаты должны быть срочными.

Различают следующие *основные реквизиты сертификата*: наименование; причина выдачи (внесение средств на депозит или на вклад); дата внесения; размер суммы; обязательство банка вернуть сумму, внесенную на депозит или во вклад; дата востребования бенефициаром суммы по сертификату; ставка процента за пользование депозитом или вкладом; сумма причитающихся процентов; наименование банка-эмитента и его адрес; подписи уполномоченных лиц.

3. Коносамент выдается грузоперевозчиком, используется при перевозке грузов в международном сообщении и представляет собой ценную бумагу, которая удостоверяет его погрузку, перевозку и право на получение, т. е. в конечном счете право владения перевозимым грузом. Коносамент является товарной ценной бумагой.

! Коносамент – документ стандартной формы, принятой в международной практике на перевозку груза, который удостоверяет его погрузку, перевозку и право на получение.

Принято выделять следующие *основные формы коносамента*: на предъявителя, когда предъявитель коносамента является владельцем груза; именной, когда владельцем груза является лицо, поименованное в коносаменте (не подлежит передаче другому лицу); ордерный, когда передача коносамента от одного лица другому осуществляется путем передаточной надписи на нем – индоссамента. Это самая распространенная форма коносамента.

4. Коносамент представляет собой ценную бумагу долговую, неэмиссионную, бездоходную, документарную, срочную (срок существования коносамента зависит от времени транспортировки товара), предъявительскую или именную (в зависимости от вида складского свидетельства), номинированную (в качестве номинала коносамента, как и складского свидетельства, выступает не денежная сумма, а только натуральное количество перевозимого товара).

К коносаменту обязательно прилагается страховой полис на перевозимый груз. Кроме того, выдача коносамента может сопровождаться выдачей дополнительных документов, связанных с перевозкой груза, его хранением и сохранностью, необходимых для прохождения таможенных и иных необходимых процедур. Коносамент относится к документам, в которых невозможны никакие изменения.

Разработаны следующие основные реквизиты коносамента: наименование судна; наименование фирмы-перевозчика; место приема груза; наименование отправителя груза; наименование получателя груза; наименование груза и его главные характеристики; время и место выдачи коносамента; подпись капитана судна.

Коносамент может свободно передаваться между заинтересованными участниками рынка, поскольку он обслуживает обращение товара во время его перевозки. Цена коносамента полностью определяется стоимостью перевозимого груза и затратами на его перевозку.

8. Функции и структура финансовой службы предприятия

1. Финансовая работа на предприятии должна вестись в рамках определенной организационной структуры предприятия (организации, коммерческой структуры). Финансовая система требует управления, поэтому в отношении нее на предприятии должны ставиться определенные цели и задачи, осуществляться все функции управления. Управление финансами на предприятии должно осуществляться его финансовой службой.

В основные *функции службы финансового менеджмента* предприятия входят: источники финансирования (краткосрочное и долгосрочное кредитование; выпуск и приобретение ценных бумаг; обоснование лизингового финансирования; вопросы распределения прибыли; экономическая целесообразность привлечения заемных и использование собственных средств и т. д.); капитальные вложения и оценка их эффективности (оценка доходности капитала, расчет текущей и перспективной цены компании; оценка финансового риска; финансовое обеспечение капитальных затрат, формирование инвестиционного портфеля и т. д.); управление оборотным капиталом (расчет оптимального размера оборотного капитала, управление краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженностью, структура оборотного капитала); финансовое планирование (содержание, порядок разработки и значение финансовых планов); анализ финансовой деятельности и финансовый контроль (проведение анализа платежеспособности, ликвидности, рентабельности, факторный анализ прибыли, анализ использования финансовых ресурсов и т. д.).

В основные *задачи финансового менеджмента предприятия* входят: разработка финансовой стратегии; управление ликвидностью активов предприятия; организация эффективных взаимоотношений с банками и другими инвесторами; стратегическое и тактическое управление заемными средствами; управление финансовыми рисками; формирование оптимальной структуры капитала фирмы; контроль за валютными операциями; проведение операций с ценными бумагами и формирование портфеля ценных бумаг; проведение обоснованной дивидендной политики; диверсификация инвестиционной деятельности; прогнозирование финансовых состояний (ситуаций); учет затрат и результатов производственной, инвестиционной и финансовой деятельности; факторный анализ и оценка эффективности использования и вложения капитала; контроль за расходованием и поступлением денежных средств на каждом этапе производственно-коммерческого цикла и т. д.

2. Структура финансовой службы зависит в основном от размера предприятия (организации, коммерческой структуры). Финансовое управление на предприятии ведется финансовой службой.

На малых предприятиях с небольшим объемом финансовой деятельности функции финансового управления, как правило, осуществляет собственник предприятия или генеральный директор, так как в привлечении специалиста в данном случае нет необходимости.

На средних предприятиях финансовая служба представлена в организационной структуре отделом бухгалтерии. В обязанности этого отдела входит сбор бухгалтерской информации и предоставление ее директору фирмы, осуществляющему управление финансами.

В крупных предпринимательских фирмах структура финансовой службы, как правило, более сложна, поскольку финансовые потоки таких предприятий связаны не только с производственной и финансовой деятельностью, но и с участием в капитале других предпринимательских организаций. Финансовая служба представлена, как правило, финансовым департаментом, в составе которого выделяется несколько специализированных отделов: отдел по

работе с инвестициями, плановый отдел, отдел финансового анализа и контроля, отдел по управлению оборотным капиталом.

9. Сущность и этапы финансового планирования на предприятии

1. Под *финансовым планированием* понимают подсистемное внутрифирменное планирование.

В перечень основных объектов финансового планирования включаются финансовые ресурсы, финансовые отношения и стоимостные пропорции. *Финансовые ресурсы* – денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении коммерческой организации и предназначенные для финансирования затрат по расширенному воспроизводству, экономическому стимулированию, выполнению обязательств перед государством, финансирования прочих расходов. *Финансовые отношения* – денежные отношения, возникающие в процессе расширенного воспроизводства. *Стоимостные пропорции* формируются при распределении финансовых ресурсов. Данные пропорции должны быть экономически обоснованными, поскольку влияют на эффективность деятельности коммерческой организации.

Основная особенность финансового планирования состоит в том, что все планируемые показатели используются в стоимостном выражении. Результатом финансового планирования являются финансовые планы. Основой финансовых планов являются долгосрочные цели, определяемые руководством коммерческой организации в ходе стратегического планирования.

К *основным целям финансового планирования предприятия* относятся максимизация продаж, прибыли, собственности владельцев компании и т. д.

2. К основным задачам финансового планирования относят: обеспечение финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной, финансовой деятельности предприятия; определение путей эффективного вложения капитала, оценка степени рационального его использования; выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли; установление рациональных финансовых отношений с бюджетом, банками, контрагентами; соблюдение интересов инвесторов; контроль за финансовым состоянием предприятия.

Для деятельности предприятия (организации, коммерческой структуры) финансовое планирование имеет важное значение, поскольку воплощает выработанные стратегические цели в форму конкретных финансовых показателей и обеспечивает финансовыми ресурсами заложенные в производственном плане экономические пропорции развития. Данный вид планирования предоставляет возможность определить жизнеспособность проекта предприятия в условиях конкуренции и служит базой оценки инвестиционной привлекательности для потенциальных инвесторов. Организация полноценного финансового планирования на предприятии позволяет ему решать весь комплекс финансовых задач.

3. Выделяют следующие основные *этапы финансового планирования*:

1) анализ финансовой ситуации: анализируются финансовые показатели деятельности предприятия за предыдущий период на основе важнейших финансовых документов – бухгалтерского баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении денежных средств;

2) разработка общей финансовой стратегии предприятия и финансовой политики по основным направлениям финансовой деятельности предприятия (организации, коммерческой структуры). Составляются основные прогнозные документы, которые относятся к перспективным финансовым планам и включаются в структуру бизнес-плана в том случае, если он разрабатывался на предприятии;

3) составление текущих финансовых планов. Уточняются и конкретизируются основные показатели прогнозных финансовых документов посредством составления текущих финансовых планов;

4) разработка оперативных финансовых планов: в них детализируются показатели текущих плановых документов;

5) контроль исполнения финансовых планов заключается в определении фактических конечных финансовых результатов деятельности предприятия, сопоставлении с запланированными показателями, выявлении причин отклонений от плановых показателей, в разработке мер по устранению негативных явлений.

10. Подсистемы финансового планирования на предприятии

1. Систему финансового менеджмента предприятия можно представить как систему, включающую следующие подсистемы: перспективное, текущее и оперативное финансовое планирование.

Перспективное финансовое планирование определяет важнейшие показатели, пропорции и темпы расширенного воспроизводства и охватывает период от одного года до трех лет. Такой временной интервал носит условный характер, поскольку зависит от экономической стабильности в стране деятельности, возможности прогнозирования объемов финансовых ресурсов и направления их использования.

Результат перспективного финансового планирования – разработка основных финансовых документов: прогноза отчета о прибылях и убытках; движения денежных средств; бухгалтерского баланса.

2. Главная цель составления плановых документов – оценка финансового положения предприятия на конец планируемого периода. С помощью *прогноза отчета о прибылях и убытках* определяется величина получаемой прибыли в предстоящем периоде. При проведении прогнозного анализа прибыли на практике чаще всего используется анализ безубыточности.

Прогноз движения денежных средств отражает движение денежных потоков по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Разграничение направлений деятельности при разработке прогноза позволяет повысить результативность управления денежными потоками.

Структура прогнозируемого баланса соответствует общепринятой структуре отчетного баланса предприятия (организации, коммерческой структуры).

Текущее финансовое планирование рассматривается как составная часть перспективного плана и представляет собой конкретизацию его показателей. Текущий план составляется на год, так как за этот период в основном выравниваются сезонные колебания конъюнктуры рынка и этот период времени соответствует законодательным требованиям к отчетному периоду.

Текущее планирование хозяйственной деятельности предприятия состоит в разработке трех документов: плана движения денежных средств; плана отчета о прибылях и убытках; плана бухгалтерского баланса.

План прибылей и убытков показывает обобщенные результаты текущей (хозяйственной) деятельности. *План движения денежных средств* представляет собой план финансирования. В разделе поступлений отражаются выручка от реализации продукции, основных средств и нематериальных активов, доходы от внереализационных операций. В расходной части – затраты на производство продукции, суммы налоговых платежей, погашение долгосрочных ссуд, направления использования чистой прибыли. *Плановый бухгалтерский баланс на конец планируемого года* отражает все изменения в активах и пассивах в результате запланированных мероприятий, показывает состояние имущества и финансов предприятий.

3. Оперативное финансовое планирование включает разработку таких финансовых планов, как платежный календарь и кассовый план. *Платежный календарь* – план организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период вре-

мени. *Кассовый план* – план оборота, т. е. поступления и расходования наличных денежных средств по счету «Касса». Это план движения наличных денег, который состоит из четырех разделов: поступление наличных денежных средств; выплата наличных денег; расчет выплат заработной платы и прочих видов оплаты труда; сроки выплат по фонду оплаты труда.

От состояния каждой подсистемы предприятия зависит эффективность планирования в целом.

11. Основные методы и принципы финансового планирования

1. К методам финансового планирования относят следующие конкретные способы и приемы расчетов показателей: методы экономического анализа, балансовых расчетов, оптимизации плановых решений; нормативный метод и экономико-математическое моделирование.

Метод экономического анализа позволяет определить основные закономерности, тенденции в движении натуральных и стоимостных показателей, внутренние резервы предприятия (организации, коммерческой структуры).

Нормативный метод заключается в том, что на основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и их источниках.

Расчетно-аналитический метод планирования финансовых показателей заключается в том, что на основе анализа достигнутой величины финансового показателя, принимаемого за базу, и индексов его изменения в плановом периоде рассчитывается плановая величина этого показателя. Данный метод планирования используется при отсутствии технико-экономических нормативов, а взаимосвязь между показателями может быть установлена не прямо, а косвенно, на основе анализа их динамики и связей. В основе метода лежит применение экспертной оценки.

2. *Балансовый метод планирования финансовых показателей* заключается в том, что путем построения баланса достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них. Балансовый метод применяется при планировании распределения прибыли и других финансовых ресурсов, планировании потребности поступлений средств в финансовые фонды (фонд накопления, фонд потребления и т. д.). Например, балансовая увязка по финансовым фондам имеет вид:

$$O_n + П = Р + O_k,$$

где O_n – остаток средств фонда на начало планового

$П$ – поступление средств в фонд;

$Р$ – расходование средств фонда;

O_k – остаток средств фонда на конец планового периода.

Метод оптимизации плановых решений сводится к разработке нескольких вариантов плановых расчетов, с тем чтобы выбрать из них наиболее оптимальный. *Методы экономико-математического моделирования* позволяют количественно выразить взаимосвязь между финансовыми показателями и основными факторами, их определяющими.

3. В финансовом менеджменте необходимо по возможности использовать все перечисленные методы финансового планирования. Это позволяет максимально учесть особенности объекта планирования и значительно повысить результативность финансового планирования, поскольку каждый метод требует различных затрат времени и ресурсов.

Разработаны следующие *основные принципы финансового планирования* с точки зрения их оптимизации и обеспечения реальности планов:

принцип финансового соотношения сроков, означающий, что использование и получение финансовых средств должно совпадать по срокам; комплексности, предполагающий

разработку системы финансовых планов в определенной последовательности, взаимоувязке, согласованности;

- # платежеспособности, обеспечивающий ликвидность и платежеспособность предприятия на любом отрезке времени;

- # рентабельности, предполагающий привлечение заемных средств только в том случае, если увеличивается рентабельность собственного капитала;

- # сбалансированности рисков, позволяющий финансирование наиболее рискованных вложений только за счет собственных средств;

- # приспособления к потребностям рынка, предопределяющий учет конъюнктуры рынка, в том числе инвестиционного, при выборе источников ресурсного обеспечения, включая учет зависимости от предоставленных кредитов;

- # предельной рентабельности, обеспечивающий оптимизацию объема капитала, в том числе заемного, структуру капитала и т. д.;

- # оптимизации налоговых выплат за счет рационального выбора вида деятельности, учетной политики, порядка отнесения затрат на себестоимость.

Перечисленные принципы учитываются при обосновании финансовых планов в комплексе с базовыми принципами планирования.

Коммерческая структура должна располагать соответствующей методологической и методической базой разработки, контроля и анализа исполнения комплекса финансовых планов. Для обоснования и составления финансовых планов необходима также внутренняя и внешняя информация о деятельности предприятия (организации, коммерческой структуры). Процесс финансового планирования всегда ревизуется через соответствующую организационную структуру и систему управления, составляющие организационный блок процесса. Программно-технические средства, используемые в процессе финансового планирования и контроля, образуют собой программно-технический блок системы финансового планирования на предприятии.

12. Понятие бюджетного планирования и его роль в деятельности предприятия

1. В современной отечественной практике все большее распространение получает такой получивший мировую известность инструмент управления, как бюджетирование (бюджетное планирование).

! Бюджетирование – производственно-финансовое планирование деятельности предприятия (организации, коммерческой структуры) путем составления общего бюджета предприятия, а также бюджетов отдельных подразделений с целью определения их финансовых затрат и результатов.

Руководство любого предприятия, независимо от его вида и уровня, обязано знать, какие задания в области экономической деятельности оно может запланировать на следующий период.

По мере реализации заложенных в бюджете планов необходимо регистрировать фактические результаты деятельности предприятия (организации, коммерческой структуры). Сравнивая фактические показатели с запланированными, можно осуществлять так называемый бюджетный контроль.

! Бюджет представляет собой выраженную в стоимостных J показателях программу действий.

В программе действий должна быть обеспечена временная и функциональная координация (согласование) отдельных мероприятий. Разрабатывая бюджет на следующий период, необходимо принимать решения заблаговременно, до начала деятельности в этот период. Одобрение руководством предприятия бюджета (плана) подразделения служит сигналом того, что в дальнейшем оперативные решения принимаются на уровне этого подразделения (децентрализованно), если они не выходят за установленные бюджетом рамки.

! Основной (общий) бюджет – финансовое количественно определенное выражение маркетинговых и производственных планов, необходимых для достижения поставленных перед предприятием целей.

2. Бюджеты имеют множество видов и форм. Отдельные бюджеты характеризуют промежуточные операции (закупки сырья и материалов, бюджет производства и т. п.). Другие бюджеты могут нести информацию только о расходах или только о доходах (бюджеты продаж). Укрупненные бюджеты (бюджетный отчет о прибылях и убытках, бюджет денежных средств) показывают расходы и доходы предприятия (организации, коммерческой структуры).

Наиболее широко используется структура общего бюджета с выделением операционного и финансового бюджетов.

Операционные бюджеты предназначены для управления текущей деятельностью предприятия, для контроля за своевременностью осуществления операций текущей деятельности. Наиболее часто разрабатываются операционные бюджеты продаж; прямых материальных затрат; прямых затрат на оплату труда; общепроизводственных, коммерческих и управленческих расходов.

3. Финансовые бюджеты служат для консолидации всех операционных бюджетов предприятия.

В состав *финансовых бюджетов* предприятия входят бюджеты доходов и расходов; движения денежных средств; по балансовому листу.

4. *Инвестиционный бюджет* показывает соотношение стартовых затрат бизнеса и внешних источников их финансирования. Обычно инвестиционный бюджет отождествляют с планом капитальных вложений. Однако в инвестиционный бюджет еще включается план, отражающий источники и условия привлечения внешних финансовых ресурсов. В инвестиционном бюджете происходит окончательное определение объектов инвестирования, объемов и сроков реальных инвестиций. При составлении инвестиционного бюджета необходимо распределить капитальные затраты по структурным подразделениям. При наличии каких-либо инвестиционных проектов на предстоящий бюджетный период разрабатывают соответствующие планы капитальных (первоначальных) затрат и составляют предварительную заявку на внешнее финансирование.

Применение бюджетирования позволяет предприятию повысить эффективность контроля исполнения финансовых планов.

13. План финансового оздоровления предприятия

1. Планирование оздоровления неустойчивого в финансовом отношении предприятия (организации, коммерческой структуры), фирмы, компании – специальная разновидность экономического и финансового планирования. План финансового оздоровления предприятия не является чисто финансовым планом, он не составляется по форме баланса доходов и расходов предприятия (финансового плана). План финансового оздоровления неплатежеспособного предприятия представляет собой важную часть общей системы экономического и финансового планирования. Процесс его составления не характеризуется систематичностью, а носит эксклюзивный характер и составляется лишь в случаях применения законодательно предусмотренных процедур в связи с несостоятельностью предприятия (организации, коммерческой структуры).

! План финансового оздоровления – план ликвидации финансовых затруднений, неплатежеспособности и предотвращения банкротства.

2. План финансового оздоровления составляется по форме бизнес-плана, т. е. представляет собой сводный документ, содержащий финансовую и общеэкономическую информацию. Вместе с этим основа плана денежная, финансовая и кредитная. Финансово-экономическая природа и показатели плана имеют единственную и главную целевую направленность – финансовое оздоровление неплатежеспособного предприятия (организации) в условиях наличия у него неоплаченных долговых обязательств кредиторам. При этом в обеспечении финансово-кредитной составляющей мер финансового оздоровления участвуют собственники имущества. Частичную финансовую поддержку могут оказывать государственные и местные органы исполнительной власти. Невыполнение плана финансового оздоровления должника часто приводит к банкротству.

Разработанный и утвержденный план дает общее информационное представление о предприятии по всем его реквизитам юридического лица и параметрам уставной деятельности, включая структуру уставного (складочного) капитала.

3. В план финансового оздоровления включаются следующие показатели деятельности предприятия: прибыль в течение срока реализации плана; суммы погашения просроченных долгов предприятия (кредиторской задолженности); общая потребность в финансовых ресурсах для восстановления и поддержания платежеспособности; потребность в государственной поддержке финансирования на покрытие этой потребности; сроки погашения объемов такого финансирования и организация-агент, его осуществляющая; рост стоимости активов в результате реализации плана и другие показатели.

4. Первая часть плана раскрывает учетную политику предприятия (организации, коммерческой структуры) в области оценки имущества и отражения определяющих финансовое положение предприятия показателей (например, выручка от реализации товарной продукции). Вторая часть (раздел) плана посвящена сводным показателям финансового состояния предприятия.

Разработанный план финансового оздоровления содержит планируемые мероприятия по санации финансово-хозяйственной деятельности, направленные на восстановление и поддержание платежеспособности предприятия, уплату всех долгов.

Отдельный раздел плана посвящен состоянию и перспективам изменения маркетинговой ситуации в занимаемом предприятием сегменте товарного рынка. В данном разделе

фактически прогнозируются (планируются) доходы от продажи выпускаемой продукции в плановом периоде санации предприятия.

Период, на который составляется план, определяется числом месяцев восстановления платежеспособности предприятия и обеспечения его устойчивой финансово-хозяйственной деятельности. Составленный и согласованный предприятием план финансового оздоровления рассматривается и утверждается федеральным органом управления, занимающимся вопросами несостоятельности (банкротства).

5. План финансового оздоровления выполняет следующие функции: используется для разработки и реализации плана по восстановлению платежеспособности и конкурентных преимуществ на рынке; служит инструментом, при помощи которого кредиторы, инвесторы и другие пользователи плана могут оценить текущее и будущее финансовое состояние предприятия, достоверность и обоснованность планируемых мероприятий, а также проконтролировать процесс его реализации; является основным документом, необходимым для привлечения инвестиций в производство; позволяет создать имидж стабильного предприятия на основе рекламного материала, предполагаемых мероприятий по финансовому оздоровлению несостоятельного предприятия; обеспечивает вовлечение всего персонала предприятия в согласованные действия по его реформированию, что служит дополнительной гарантией эффективности этих действий.

14. Основные понятия налогообложения предприятий

1. В соответствии с законодательством все действующие на территории Российской Федерации налоги и сборы делятся на федеральные; региональные (налоги республик в составе федерации, краев, областей и автономных образований); местные.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.