Тема 1. Финансы предприятий и финансовый менеджмент

1.1. Взаимосвязь финансов предприятий и финансового менеджмента

1.2. Основные направления финансовой деятельности на предприятии

1.3. Основные функции финансового менеджера

Основные функции финансового менеджера (продолжение)

Основные функции финансового менеджера (окончание)

Взаимосвязь финансов предприятий и финансового менеджмента

«Финансы предприятий»

Предмет изучения:

процессы формирования затрат;

организация и использование оборотных средств;

формирование и использование выручки от реализации и денежных накоплений;

кругооборот фондов;

источники финансирования основной и инвестиционной деятельности;

принципы финансового планирования;

оценка эффективности хозяйствования.

«Финансовый менеджмент»

(Управление финансами)

Предмет изучения:

движение денежных потоков;

последовательность протекания финансовых процессов;

взаимообусловленность объективных экономических и финансовых отношений;

определение возможности эффективного воздействия на финансовые отношения.

Основные направления финансовой деятельности предприятия

Финансовая деятельность

- Управление финансами
- Приращение собственных доходов
- Управление денежными потоками
- Анализ производственных и экономических процессов
- Организация взаимодействия отдельных структур
- Ценовая политика
- Оперативная работа
- Систематический и оперативный контроль
- Инвестиционная деятельность

Основные функции финансового менеджера

Ф У Н К Ц И И

В области управления денежными фондами

Регулирование и контроль денежных операций;

Получение, хранение наличных денег и ценных бумаг, выплата наличных денег;

Проведение банковских операций;

Коммерческое кредитование и взыскание денежных средств;

Управление инвестиционным портфелем.

В области планирования

Участие в общей плановой работе;

Бюджетирование в рамках структурных подразделений и по местам формирования затрат;

Оценка эффективности затрат, финансирование отдельных мероприятий;

Анализ экономических факторов формирующих финансовый результат;

Планирование объемов продаж и проведение соответствующей ценовой политики;

Оценка приобретаемого или реализуемого имущества.

В области управления структурой капитала

Определение краткосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;

Определение долгосрочных источников заемных средств, стоимости и условий заимствования;

Поиски внутренних резервов и направление их использования.

Основные функции финансового менеджера (продолжение)

Ф У Н К Ц И И

В области учета и контроля

Определение учетной политики;

Учет издержек производства и обращения;

Внутренняя ревизия и контроль;

Подготовка различных видов отчетности;

Сравнение фактических результатов с плановыми и нормативными показателями;

Представление руководству информации о финансовых результатах деятельности.

В области реализации налоговой политики

Разработка налоговой политики;

Планирование и перечисле-
ние налогов и сборов;

Подготовка налоговой отчетности.

В области консалтинговой деятельности

Консалтинг для контрпартнеров;

Консалтинг руководителей предприятия по финансово-экономическим вопросам;

Консалтинг руководителей и специалистов подразделений по торговым и финансовым операциям;

Консалтинг и повышение квалификации специалистов предприятия.

Основные функции финансового менеджера (окончание)

Ф У Н К Ц И И

В области минимизации рисков и защиты имущества предприятия

Структурирование рисков;

Анализ конъюктуры фондового рынка;

Разработка планов превентивных мероприятий;

Формирование страховых фондов и резервов;

Обеспечение внешнего страхования;

Контроль сохранности имущества;

Анализ инвестиционных проектов;

Формирование инвестиционного портфеля клиентов;

Управление портфелем ценных бумаг;

Привлечение внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности;

Обеспечение связи с инвесторами, формирование дивидендной политики.

В области разработки информационных систем управления

Изучение современных информационных систем управления;

Оценка предлагаемого программного обеспечения;

Разработка и использование информационных систем управления;

Разработка методик эффективного использования информационных систем.

Тема 2. Принципы организации финансового менеджмента

2.1. Сущность финансового менеджмента

2.2. Функции финансового менеджмента

2.3. Финансовый менеджмент как система управления

2.4. Содержание финансового механизма предприятия

Сущность финансового менеджмента

Финансовый менеджмент – это система знаний по эффективному управлению денежными фондами и финансовыми ресурсами предприятий для достижения стратегических целей и решения тактических задач.

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Виды финансового менеджмента

- Государственный менеджмент
- Менеджмент предприятий

Предмет финансового менеджмента

Анализ, организация и осуществление целенаправленного процесса финансового регулирования деятельности предприятия, оптимизирующего финнансовые показатели, их структуру и пропорции.

Цель финансового менеджмента

Увеличение стоимости собственного капитала (размера акционерного капитала)

Задачи финансового менеджмента

- Как распорядиться имеющимися финансовыми ресурсами (управление активами)
- Как привлечь необходимые финансовые ресурсы (управление пассивами)

Функции финансового менеджмента

Ф У Н К Ц И И

- Воспроизводственная
- Организационная
- Финансовое планирование
- Прогнозирование
- Стимулирующая
- Контрольная

Финансовый менеджмент как система управления

Финансовый менеджмент – это процесс системного финансового управления формированием, распределением, перераспределением и использованием финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, направленный на оптимизацию оборота его денежных средств, осуществляемый посредством проведения финансовой политики предприятия.

СУБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

Должностные лица финансовой службы, в компетенцию которых входит управление организацией денежного оборота предприятия.

ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

Денежные поступления и выплаты, составляющие денежный оборот предприятия (активы, пассивы и финансовые обязательства предприятия).

Содержание финансового механизма предприятий

Финансовый механизм – это система государственных законов и нормативных актов, регулирующих финансы предприятия, образование и использование денежных фондов, обеспечивающих хозяйственную деятельность предприятия.

Финансовый механизм – это совокупность форм и методов воздействия на субъекты и объекты финансового управления для достижения намеченных стратегических целей.

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

Нормативно-правовое регулирование	Внутренняя система регулирования	Методы финансового управления	Финансовые инструменты	Рычаги и стимулы	Показатели
Налоговых отношений; Инвестиционной деятельности; Форм и методов расчетов; Резервных требований; Нормативы и др.	Устав; Лимиты; Резервы; Фонды; Внутренний контроль; Учетная политика; Амортизационная политика и др.	Финансовое планирование; Финансовый учет; Управленческий учет; Финансовое регулирование; Финансовый анализ; Контроль.	<u>Первичные:</u> дебиторская задолж. кредиторск. задолж. кредиты и займы, акции и облигации. <u>Вторичные:</u> опционы, фьючерсы, форвардные контр., процентные (валют.) свопы	Ставки налогов; Штрафы; Пени; Неустойки; Нормы амортизации; Ставки процентов по кредитам и депозитам	Финансовые показатели; Нормативы; Лимиты.

Тема 3. Информационное обеспечение финансового управления

3.1. Источники финансовой информации

3.2. Баланс как источник информации

3.3. Коэффициенты ликвидности предприятия

Коэффициенты ликвидности предприятия (окончание)

Источники финансовой информации

Финансовое управление может быть эффективным лишь при наличии у субъекта управления достоверной финансовой информации.

Финансовая информация – это система показателей о движении денежных средств.

ВНУТРЕННИЕ

- Финансовая отчетность
- Управленческий учет
- Состояние банковских счетов
- Данные об объемах производства
- Размеры закупок материалов
- Данные об объемах отгрузки
- Данные об объемах продаж
- Динамика производственных запасов
- Состояние дебиторской задолженности
- Состояние дебиторской задолженности и др.

ВНЕШНИЕ

Баланс как источник информации

Баланс предприятия – это отражение его финансового состояния на конкретный момент времени, являющийся в управлении важнейшим инструментом изучения и диагностики финансового равновесия, наблюдения за потенциальными факторами его нарушения.

Виды финансового анализа баланса

Горизонтальный

Характеризует изменение показателей за отчетный период

Вертикальный

Характеризует удельный вес показателей в общей валюте баланса

Актив		Пассив	
Внеоборотные активы	119	Собственный капитал	116
Запасы: производственные незавершенное производство готовая продукция	47 11 13 23	Задолженность со сроком платежа более одного года (долгосрочная, среднесрочная)	120
Денежные средства	67	Задолженность со сроком платежа менее одного года (краткосрочная)	88
Дебиторская задолженность	91		
БАЛАНС	**324**	**БАЛАНС**	**205**

Коэффициенты ликвидности предприятия

Платежеспособность предприятия – это текущая и перспективная возможность погашения собственных обязательств.
Ликвидность предприятия – это способность предприятия погасить свои краткосрочные обязательства, реализуя текущие активы.

КОЭФФИЦИЕНТ АВТОНОМИИ

$$\frac{\text{Итог раздела I пассива баланса}}{\text{Сумма валюты баланса}}$$

Нормативное значение – не менее 0,5

КОЭФФИЦИЕНТ СООТНОШЕНИЯ СОБСТВЕННЫХ И ЗАЕМНЫХ СРЕДСТВ

$$\frac{\text{Величина обязательств предприятия}}{\text{Собственные средства предприятия}}$$

Нормативное значение –1,0

КОЭФФИЦИЕНТ МАНЕВРЕННОСТИ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА

$$\frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Сумма собственных источников средств}}$$

Нормативное значение – нет

КОЭФФИЦИЕНТ АБСОЛЮТНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

$$\frac{\text{Денежные средства и легко реализуемые ценные бумаги}}{\text{Краткосрочная задолженность предприятия}}$$

Нормативное значение – 0,2 - 0,5

Коэффициенты ликвидности предприятия (окончание)

КОЭФФИЦИЕНТ СРОЧНОЙ ЛИКВИДНОСТИ

$$\frac{\text{Денежные средства + Ценные бумаги + Дебиторская задолженность}}{\text{Краткосрочные обязательства предприятия}}$$

Нормативное значение– не менее 0,8 – 1,0

КОЭФФИЦИЕНТ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ (ПОКРЫТИЯ)

$$\frac{\text{Сумма текущих активов}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

Нормативное значение– 2,0 – 3,0

КОЭФФИЦИЕНТ ОБЕСПЕЧЕННОСТИ ЗАПАСОВ И ЗАТРАТ

$$\frac{\text{Источники собственных оборотных средств}}{\text{Стоимость запасов и затрат предприятия}}$$

Значение: >1 – излишки, <1 – недостаток собственных средств

КОЭФФИЦИЕНТ РЕАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ИМУЩЕСТВА

$$\frac{\text{Основные средства + Производственные запасы + НЗП}}{\text{Валюта баланса}}$$

Минимальное значение – 0,5

Тема 4. Источники финансирования предпринимательской деятельности

4.1. Условия определения способов финансирования

4.2. Виды и задачи финансового менеджмента

4.3. Источники финансирования предпринимательской деятельности

4.4. Классификация средств предприятия

4.5. Структура собственного капитала предприятия

Условия определения способов финансирования

Стратегический финансовый менеджмент

Вертикальная интеграция

Горизонтальная интеграция

з а д а ч и

- Обеспечение условий для адоптации различных предпринимательских структур в системе деятельности вышестоящего звена.
- Сопоставление структур издержек производства и обращения.
- Определение уровня себестоимости в предпринимательских структурах.
- Определение уровня самоокупаемости.

з а д а ч и

- Оперативное реагирование на происходящие события как внутри фирмы, так и за ее пределами.
- Постоянное обновление информации в процессе формирования фондов денежных средств.

Текущий финансовый менеджмент

Виды и задачи финансового менеджмента

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Стратегический финансовый менеджмент

з а д а ч и

- Планирование затрат с позиций их окупаемости.
- Осуществление капитальных вложений с позиций величины будущей прибыли.
- Поиск путей наиболее эффективного накопления капитала.
- Перераспределение финансовых Ресурсов в наиболее прибыльные сферы деятельности.
- Рост предприятия.

Текущий финансовый менеджмент

з а д а ч и

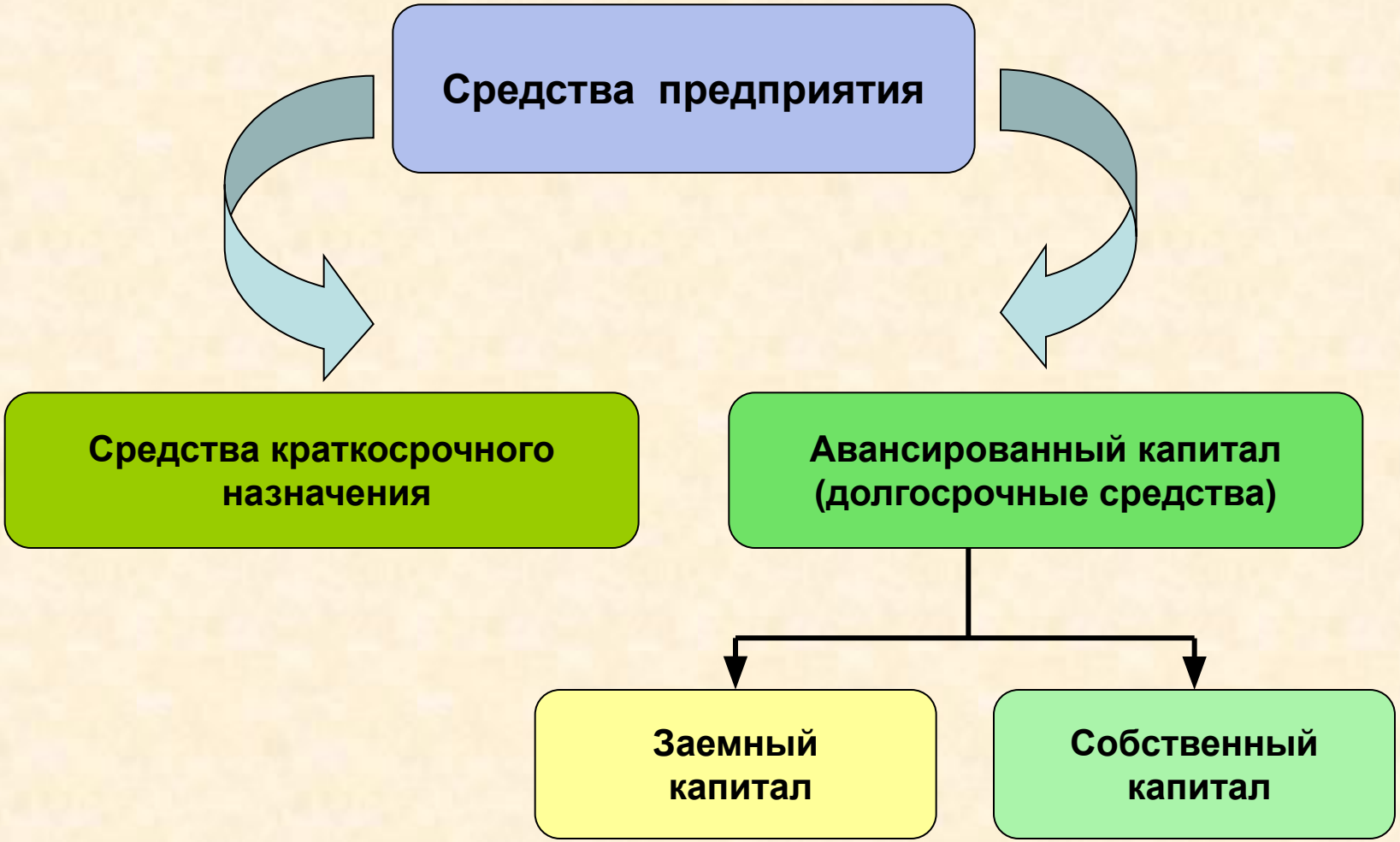
- Стимулирование коммерческой инициативы.
- Рост производительности труда.
- Оптимизация издержек обращения.
- Определение величины внутренних источников финансирования, обеспечивающих самоокупаемость.
- Эффективное использование имеющихся в распоряжении денежных средств за определенный отрезок времени.

Источники финансирования предпринимательской деятельности

И С Т О Ч Н И К И ФИНАНСИРОВАНИЯ

- **СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ**
- **ЗАЕМНЫЕ СРЕДСТВА**
- **ПРИВЛЕЧЕННЫЕ СРЕДСТВА**
- **БЮДЖЕТНЫЕ СРЕДСТВА**

Классификация средств предприятия



Структура собственного капитала предприятия

Собственный капитал предприятия

Капитал, представляемый собственником

- Уставный капитал (взносы учредителей)
- Средства от продажи акций
- Выручка от реализации
- Амортизационные отчисления
- Чистая прибыль

Прочие взносы юридических и физических лиц

- Целевое финансирование
- Взносы и пожертвования

Резервы, накопленные предприятием

- Резервный капитал
- Добавочный капитал
- Фонды накопления
- Нераспределенная прибыль

Тема 5. Управление финансовым обеспечением

5.1. Операционный анализ в управлении собственными финансовыми ресурсами

5.2. Показатели операционного анализа

5.3. Характеристика привлеченных средств

5.4. Формы привлечения заемных средств

5.5. Виды облигаций и их свойства

5.6. Преимущества и недостатки долгосрочных долговых обязательств

5.7. Рекомендации по финансированию за счет долговых обязательств

Операционный анализ в управлении собственными финансовыми ресурсами

Анализ, позволяющий проследить цепочку показателей ИЗДЕРЖКИ – ОБЪЕМ ПРОДАЖ – ПРИБЫЛЬ, называется операционным анализом.

ОПЕРАЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

ЗАДАЧИ

- Сколько наличного капитала требуется предприятию.
- Каким образом можно мобилизовать эти средства.
- До какой степени можно доводить финансовый риск, используя эффект операционного рычага.
- Как повлияет на прибыль изменение объема производства и сбыта.

ПОКАЗАТЕЛИ

- Финансовый рычаг.
- Операционный рычаг.
- Порог рентабельности (точка безубыточности).
- Запас финансовой прочности предприятия.
- Валовая маржа.
- Коэффициент валовой маржи.

Показатели операционного анализа

Валовая маржа

ВМ = В – ПИП

где: ВМ – валовая моржа
В – выручка от реализации
ПИП – переменные издержки производства

Коэффициент валовой маржи

К = ВМ : В

где: К – коэффициент валовой маржи

Порог рентабельности

ПР = СПЗ : К

где: ПР – порог рентабельности
СПЗ – сумма постоянных затрат

Запас финансовой прочности

ЗФП = В – ПР

ЗФП = ПР : В

где: ЗФП – запас финансовой прочности (руб. и %)

Прибыль

П = ЗФП х К

где: П – прибыль

Сила воздействия операционного рычага

СОР = ВМ : П

где: СОР – сила воздействия операционного рычага

Характеристика привлеченных средств

ФАКТОРИНГ – осуществляемая на договорной основе покупка требований по товарным поставкам факторинг-компании.

Положительное:
- **улучшается кассовое положение предприятия;**
- **снижается риск возможных неплатежей;**
- **сокращаются издержки по ведению дебиторских счетов;**
- **появляется возможность использовать данные по сбытовой статистике.**

ЛИЗИНГ – средне- и долгосрочная аренда машин, оборудования, транспортных средств, производственных сооружений; способ финансирования инвестиций, основанный на долгосрочной аренде имущества при сохранении права собственности за арендодателем.

Виды лизинга – оперативный, финансовый и возвратный лизинг.

Положительное:
- **позволяет быстро реагировать на изменение конъюктуры;**
- **позволяет быстро обновлять капитал не прибегая к крупным инвестициям;**
- **позволяет избегать морального старения оборудования;**
- **позволяет включать в себестоимость продукции проценты за кредит, используемый для осуществления финансового лизинга и лизинговых платежей;**
- **для малых предприятий является основным способом финансирования их инвестиций.**

Формы привлечения заемных средств

Краткосрочные банковские ссуды	Долгосрочные банковские ссуды	Облигационные займы

Факторы, сдерживающие кредитование производства:

1. Высокий кредитный риск невозврата ссуд.
2. Отсутствие реальной ответственности заемщиков за убыточные результаты деятельности и возврата ссуд.
3. Недостатки и противоречия законов и норм, регулирующих кредитные отношения.
4. Просчеты в кредитно-денежной, налоговой и инвестиционной политике государства.
5. Отсутствие экономического стимулирования банков, кредитующих сферу материального производства.
6. Отсутствие надежной системы страхования банковских депозитов.
7. Недостаточная ликвидность предоставляемых предприятиями залогов под кредитование.

Виды облигаций и их свойства

Облигация – ценная бумага с фиксированным процентом, выпускаемая частными компаниями или государством. Облигация подлежит погашению (выкупу) в течение обусловленного при выпуске займа срока.

Необеспеченные – используются только финансово надежными компаниями. Конвертируемые облигации обычно являются необеспеченными.

Субординированные – востребованы после облигаций, обладающих преимуществом в погашении.

С залогом имущества – залог в виде недвижимого имущества или здания.

Обеспеченные другими ценными бумагами – обеспечиваются акциями и облигациями, находящимися в собственности эмитента.

Процентные доходы – выпускаются когда предприятие реорганизуется из-за финансовых затруднений.

Продаваемые ниже номинала и бескупонные – выпускаются с очень низкой ставкой купона, по ценам ниже номинала, но погашаются по номинальной стоимости.

С переменной процентной ставкой – ставка купона меняется в зависимости от изменения ставок на денежных рынках или рынка капитала. При меняются в условиях неопределенности будущих процентных ставок из-за инфляции. Продаются по цене, близкой к номинальной.

Преимущества и недостатки долгосрочных долговых обязательств

ПРЕИМУЩЕСТВА

Дивиденды, выплачиваемые акционерам, не облагаются налогами.

Держатели облигаций не участвуют в обеспечении роста доходов предприятия.

Долговые обязательства погашаются более дешевой валютой в период инфляции.

Облигация может помочь предприятию обеспечить финансовую стабильность, когда отсутствует возможность использовать краткосрочное кредитование.

НЕДОСТАТКИ

Начисляемые проценты должны быть выплачены независимо от доходов предприятия.

Долговое обязательство должно быть погашено в установленные сроки.

Каждому долговому обязательству соответствует финансовый риск, который может повысить стоимость финансирования.

Условия облигационного договора могут наложить ограничения на деятельность предприятия. Обязательства, превышающие финансовые возможности должника, могут возникнуть при ошибках в прогнозе будущих потоков денежных средств.

Рекомендации по финансированию за счет долговых обязательств

Финансирование за счет долговых обязательств рекомендуется в следующих случаях:

1. Если процентная ставка по долговому обязательству ниже, чем норма прибыли, которую можно получить на заемных денежных средствах.
2. Когда доход предприятия и прибыль стабильны, оно будет в состоянии погасить проценты и основную сумму долга как в удачные, так и в неудачные годы.
3. Если у предприятия имеется достаточная прибыль для погашения долгов.
4. При хорошем положении с ликвидностью и притоком денежных средств.
5. Если величина отношения долговых обязательств к акционерному капиталу невысока и предприятие может справиться с дополнительными обязательствами.
6. При невысоком уровне риска предприятия.
7. Когда ценны акций предприятия понизились, а значит, выпуск новых обыкновенных акций в этот период нерентабелен.
8. Когда важно сохранить контроль над деятельностью предприятия.
9. Если предприятие обладает солидным опытом работы в данном виде бизнеса.
10. Если предполагаемый уровень инфляции обещает быть высоким и погашение долгового обязательства будет производиться более дешевой валютой.
11. Когда рынок продукции предприятия растет и отсутствует конкуренция.
12. Когда налоговая ставка высока и предприятие выигрывает за счет вычитания выплат процентов из своих налогов.
13. Если ограничения облигационного контракта не обременительны для предприятия.
14. Когда тенденции денежного рынка благоприятны и любые необходимые виды финансирования доступны.