

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра цифровой и отраслевой экономики

**ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ.
КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к самостоятельной работе
для студентов направления 38.04.01 «Экономика»
(программа «Экономика предпринимательства»)
всех форм обучения

Воронеж 2021

УДК: 336.64(07)
ББК 65.291я73

Составители:

канд. экон. наук Е. Н. Жутаева,
канд. экон. наук Е. И. Сизова

Финансы предприятий. Корпоративные финансы: методические указания к самостоятельной работе для студентов направления 38.04.01 «Экономика» (программа «Экономика предпринимательства») всех форм обучения / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: Е. Н. Жутаева, Е. И. Сизова. – Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2021. 31 с.

Содержатся теоретический материал и вопросы для самоподготовки по дисциплинам «Финансы предприятий» и «Корпоративные финансы», а также для изучения основ формирования децентрализованных финансов, закономерностей функционирования современных финансов и исследования проблематики управления финансами корпораций, закрепление практических навыков принятия управленческих решений в области финансов хозяйствующих субъектов.

Предназначены для студентов обучения направления 38.04.01 «Экономика» (программа «Экономика предпринимательства») всех форм.

Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ_ФП(КП).pdf.

Ил. 19. Табл. 1. Библиогр.: 5 назв.

УДК: 336.64(07)
ББК 65.291я73

Рецензент – С. С. Уварова, д-р. экон. наук, проф. кафедры проектирования и строительства линейных объектов

*Издается по решению редакционно-издательского совета
Воронежского государственного технического университета*

ВВЕДЕНИЕ

Целью преподавания дисциплин «Финансы предприятий» и «Корпоративные финансы» является изучение основ формирования децентрализованных финансов, закономерностей функционирования современных финансов и исследование проблематики управления финансами хозяйствующих субъектов, закрепление практических навыков принятия управленческих решений в области корпоративных финансов и финансов предприятий.

Методические указания обеспечивают самостоятельное закрепление студентами понятий и категорий в сфере организации и управления финансами хозяйствующих субъектов, понимание особенностей финансовой деятельности организаций различных форм собственности и хозяйствования.

Представленный материал способствует развитию навыков самообразования и контроля изученного материала в области корпоративных финансов и финансов предприятий.

ТЕМА 1. АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСОВ

Финансы как экономическая категория представляет собой систему распределительных денежных отношений, возникающих в процессе формирования и использования фондов денежных средств у субъектов, участвующих в создании совокупного общественного продукта.

Функции финансов: распределительная, регулирующая, стимулирующая, контрольная.

Финансовый механизм представляет собой систему организации, регулирования и планирования финансовых отношений, способов формирования и использования финансовых ресурсов.

Финансовая система:

1) форма организации денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта;

2) совокупность финансовых организаций (учреждений) и финансовых рынков, обеспечивающих с помощью различных финансовых инструментов формирование и использование денежных средств государства, организаций и населения.

Финансовая система РФ состоит из сфер, подсистем и звеньев (рис.1).

Финансы предприятий выступают базовым звеном финансовой системы, поскольку являются первичным источником финансовых ресурсов и элементом децентрализованных финансов.

В финансовой системе РФ выделяют следующие звенья финансов организаций: финансы коммерческих организаций, финансы некоммерческих организаций, финансы финансовых посредников.



Рис. 1. Структура финансовой системы РФ

Финансовые потоки – это движение денежных (финансовых) средств, которые выступают как система финансово-экономических отношений в процессе продвижения товарно-материальных и нематериальных ценностей (услуги, оборотные средства, нематериальные активы и т.п.). Это целевое целенаправленное распределение финансовых ресурсов в финансовой системе организации.

Финансовый рынок — это рынок, на котором осуществляется рыночное перераспределение свободных денежных капиталов и сбережений между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами.

На финансовом рынке происходит столкновение спроса и предложения денежных средств и капиталов и формирование цены финансовых активов.

Классификация финансового рынка представлена на рис. 2.

Управление представляет собой целенаправленное формирование процесса какой-либо деятельности или целенаправленное влияние (воздействие) субъекта управления на объект управления (рис. 3).

Целью управления финансами является определение путей наиболее эффективного использования собственного и заемного капитала, оптимизация доходов предприятия и обеспечение его финансовой устойчивости.



Рис. 2. Структура финансового рынка



Рис. 3. Система управления финансами организации

В качестве инструментов управления финансами выступают планирование, контроль, организация и информационное обеспечение.

Вопросы для самоподготовки по Теме 1

1. Охарактеризуйте основные функции финансов.
2. Раскройте роль децентрализованных и корпоративных финансов в финансовой системе страны.
3. Изучите органы (субъекты) управления финансами на государственном уровне, перечислите их функциональные особенности.
4. Охарактеризуйте органы управления финансами на предприятии.
5. Изучите особенности финансового планирования и прогнозирования.
6. Перечислите виды финансового контроля.
7. Охарактеризуйте основные методы (способы, приемы) финансового контроля.
8. Охарактеризуйте финансовые потоки предприятия.
9. Перечислите основные функции финансового рынка.
10. Назовите основные элементы финансового рынка.

ТЕМА 2. ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ (КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ): СУЩНОСТЬ, ФУНКЦИИ, ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ КОРПОРАЦИИ

2.1. Финансы хозяйствующих субъектов: сущность, функции, принципы организации

Финансы организаций (предприятий) - важнейшая составляющая системы финансов РФ, именно здесь формируется преобладающая часть финансовых ресурсов.

В ГК РФ термин «предприятие» употребляется в двух значениях. Во-первых, он используется в гражданском законодательстве для обозначения некоторых видов юридических лиц (субъектов права). Имеются в виду государственные и муниципальные предприятия. Во-вторых, термином «предприятие» обозначается имущественный комплекс, который в ст. 132 ГК РФ рассматривается как объект права.

Функции финансов предприятия: обеспечивающая, распределительная, контрольная.

Финансы современных организаций (предприятий) строятся на соблюдении следующих принципов:

1. *Принцип хозяйственной самостоятельности* предполагает, что организация (предприятие) самостоятельно определяет свою экономическую деятельность, источники финансирования, направления вложений денежных средств в целях извлечения прибыли.

2. *Принцип самоокупаемости и самофинансирования.* Самоокупаемость предполагает, что средства, обеспечивающие функционирование предприятия, должны окупиться, т. е. покрыть понесенные затраты и обеспечить доход, соответствующий минимальному уровню рентабельности. Самофинансирование означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, а также осуществление воспроизводства основных фондов и оборотных средств (т. е. развитие производства).

3. *Принцип материальной ответственности* означает наличие определенной системы ответственности предприятий за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности.

4. *Принцип материальной заинтересованности в результатах деятельности (финансового стимулирования).* Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности присуща коллективам предприятий и организаций, отдельным работникам, акционерам и государству в целом.

5. *Принцип плановости* обеспечивается формированием системы финансового планирования, включающей в себя оперативное, текущее и перспективное планирование, и встраиванием ее в общую систему управления предприятием.

6. *Принцип обеспечения финансовых резервов* диктуется условиями предпринимательской деятельности, сопряженной с определенным риском невозврата вложенных в бизнес средств.

7. *Принцип гибкости (маневрирования)* состоит в такой организации управления финансами предприятия, которая обеспечивает постоянную возможность маневра в случае отклонения фактических объемов продаж от плановых, а также в случае превышения плановых затрат по его текущей и инвестиционной деятельности.

8. *Принцип финансового контроля* обеспечивается проявлением контрольной функции финансов. Контроль за финансово-хозяйственной деятельностью проявляется через анализ финансовых показателей и меры воздействия различного содержания.

По мнению большинства западных авторов главными отличительными чертами корпорации являются наличие общего капитала и разделение ответственности между владельцами и самой корпорацией, как юридическим лицом. Имеющийся капитал может быть разделен на части (доли), каждая из которых будет выступать конкретным финансовым инструментом – акцией. Независимое существование корпорации и её собственников обуславливают важнейшее её преимущество в сравнении с другими формами организации предпринимательства – ограниченная ответственность сторон: акционеры не отвечают своим имуществом при возникновении претензий к корпорации, она же не возлагает неограниченной ответственности на собственников при привлечении сторонних ресурсов на рынке (в том числе в денежной форме) от собственного имени.

Чаще всего корпорации организуются в форме акционерного общества.

Как и финансы организаций (предприятий), корпоративные финансы представляют собой опосредованную в денежной форме совокупность экономических отношений, возникающих в процессе производства, распределения и использования совокупного общественного продукта, внутреннего валового продукта и национального богатства, посредством образования, распределения и использования валового дохода, денежных накоплений и финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта.

2.2. Финансовые ресурсы организации

Совокупность денежных средств, находящихся в распоряжении населения, хозяйствующих субъектов, государства, органов местного самоуправления, представляют собой финансовые ресурсы.

Таблица

Источники финансовых ресурсов

| Уровень | Источники финансовых ресурсов |
|---|---|
| 1. На уровне хозяйствующих субъектов (предприятий, организаций) | прибыль, амортизация, продажа ценных бумаг, банковский кредит, проценты, дивиденды по ценным бумагам, выпускаемым другими эмитентами |
| 2. На уровне населения | заработная плата, премии, надбавки к заработной плате, выплаты социального характера, осуществляемые работодателем, командировочные расходы; доходы от предпринимательской деятельности, от участия в прибылях, от операций с личным имуществом, от кредитно-финансовых операций; социальные трансферты, в том числе пенсии, пособия, стипендии; потребительский кредит |
| 3. На уровне государства, органов местного самоуправления | доходы от государственных и муниципальных предприятий, доходы от приватизации государственного и муниципального имущества, доходы от внешнеэкономической деятельности, налоговые доходы, государственный и муниципальный кредит, эмиссия денег и доходы от эмиссии ценных бумаг |

Основной фактор устойчивого развития организации — обеспечение устойчивого превышения ее доходами расходов. Положение по бухгалтерскому учету ПБУ 9/99 «Доходы организации» определяет *доходы организации* как увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств и другого имущества) и (или) погашение обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

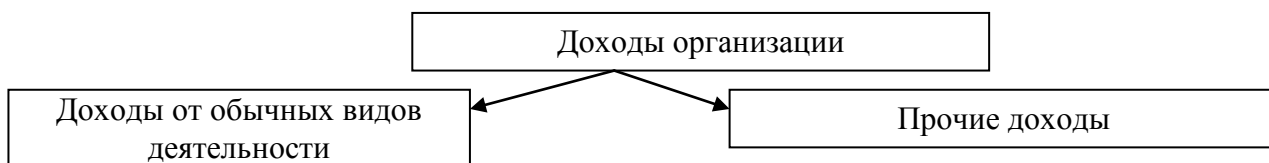


Рис. 4. Принципы и формы безналичных расчетов

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету ПБУ10/99 «Расходы организации» *расходами организации* признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательства, приводящего к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

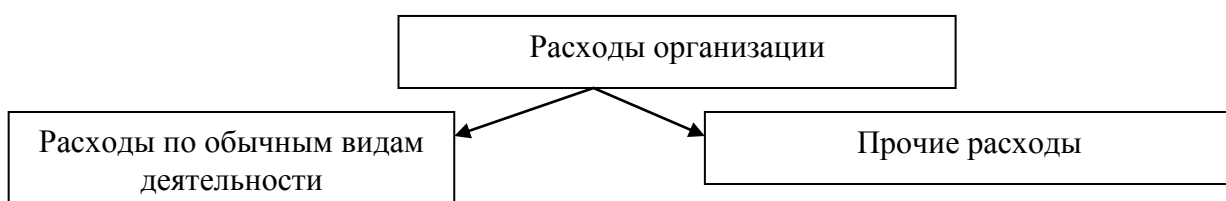


Рис. 5. Принципы и формы безналичных расчетов

Конечным финансовым результатом предпринимательской деятельности являются показатели прибыли или убытка. *Прибыль* — важнейшая экономическая категория, которой присущи три функции:

- 1) экономического показателя, характеризующего финансовые результаты хозяйственной деятельности организации (предприятия);
- 2) стимулирующей функции, проявляющейся в процессе ее распределения и использования;
- 3) одного из основных источников формирования финансовых ресурсов организации (предприятия), а также одного из основных источников формирования доходной части бюджетов разных уровней.

Прибыль — источник финансирования разных по экономическому содержанию потребностей. При ее распределении пересекаются интересы как общества в целом в лице государства, так и предпринимательские интересы хозяйствующих субъектов и их контрагентов, интересы отдельных работников. Законодательно распределение прибыли реализуется в части, поступающей в федеральный бюджет и бюджеты субъектов Российской Федерации в виде налогов и других обязательных платежей. Для акционерных обществ законодательно установлен порядок формирования резервного фонда. Распределение оставшейся чистой прибыли является прерогативой хозяйствующего субъекта.

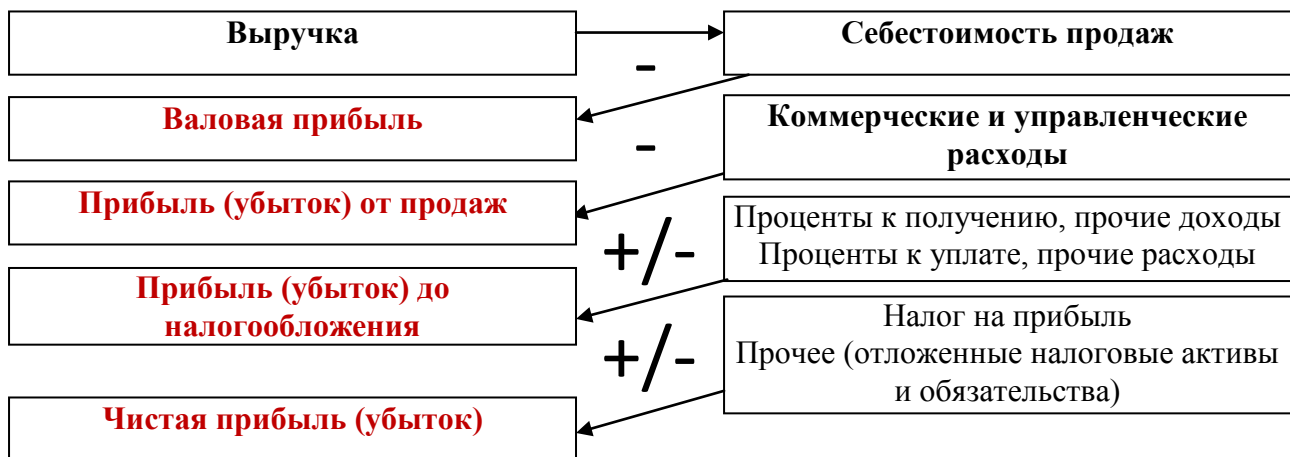


Рис. 6. Порядок формирования и виды финансовых результатов

Эффективность предпринимательской деятельности характеризуется показателем рентабельности.

Рентабельность — это относительный показатель, отражающий степень доходности предприятия. В рыночной экономике существует система показателей рентабельности, некоторые из них представлены ниже:

Рентабельность продукции — отношение (чистой) прибыли к полной себестоимости:

$$ROM = ((\text{Чистая}) \text{ прибыль} / \text{Себестоимость}) * 100 \% \quad (1)$$

Рентабельность основных средств — отношение (чистой) прибыли к величине основных средств:

$$ROFA = \text{ЧП} / \text{Основные средства} * 100 \% \quad (2)$$

Рентабельность продаж — отношение операционной прибыли (прибыли от продаж) (ЕБИТ) компании к ее выручке (Sales):

$$ROS = \text{ЕБИТ} / \text{SALES} = \text{операционная прибыль} / \text{Выручка} * 100 \% \quad (3)$$

Коэффициент базовой прибыльности активов (Basic earning power) — отношение прибыли до уплаты налогов и процентов к получению к суммарной величине активов:

$$BEP = \text{ЕБИТ} / \text{Активы} * 100 \% \quad (4)$$

Рентабельность активов (ROA) — отношение чистой прибыли к среднему за период размеру суммарных активов:

$$ROA = \text{Чистая прибыль} / \text{Активы} * 100 \% \quad (5)$$

Рентабельность собственного капитала (ROE) — отношение чистой прибыли к среднему за период размеру собственного капитала:

$$ROE = \text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал} * 100 \% \quad (6)$$

Рентабельность инвестированного, перманентного капитала (ROIC) — отношение чистой операционной прибыли к среднему за период собственному и долгосрочному заёмному капиталу.

Вопросы для самоподготовки по Теме 2

1. Раскройте сущность и функции финансов хозяйствующих субъектов.
2. Охарактеризуйте организационно-правовые и организационно-экономические формы предприятий.
3. Изучите классификацию финансов предприятий.
4. Перечислите особенности финансов корпорации.
5. Сформулируйте особенности функционирования хозяйствующих субъектов различных форм собственности и хозяйствования.
6. Изучите особенности организации, планирования и анализа в системе корпоративных финансов.
7. Перечислите финансовые ресурсы организации.

ТЕМА 3. АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОРПОРАЦИИ

3.1. Сущность и значение анализа финансового состояния предприятия. Методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия

Финансовый анализ - часть экономического анализа, представляющая собой систему специальных знаний, связанную с исследованием финансового положения организации и ее финансовых результатов, складывающихся под влиянием объективных и субъективных факторов, на основе данных бухгалтерской отчетности.

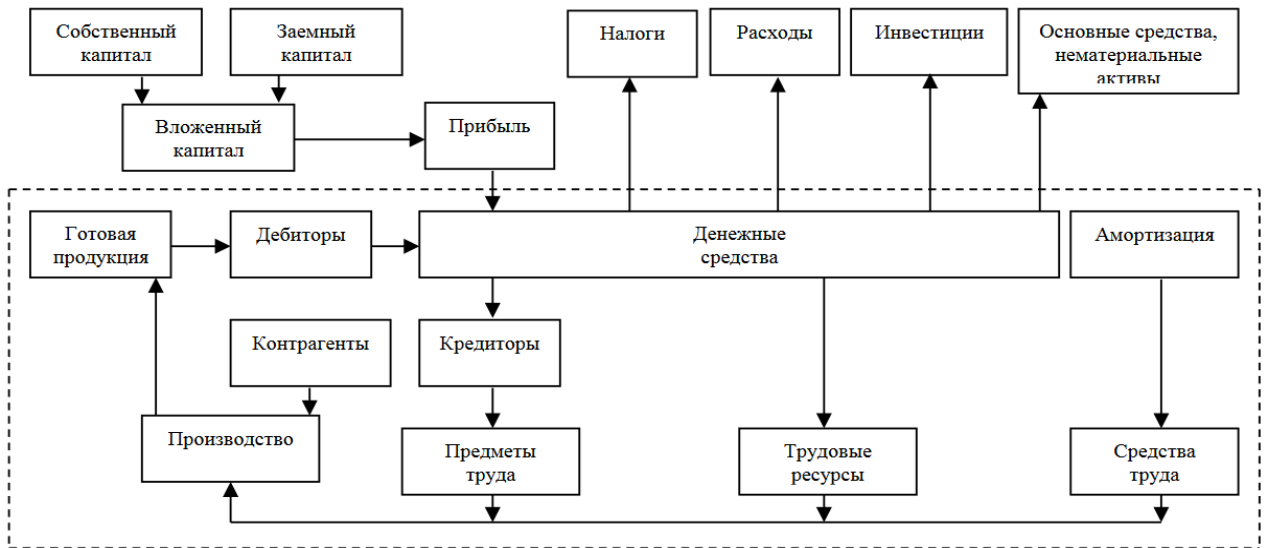


Рис. 7. Финансовая модель хозяйственной деятельности предприятия [5]

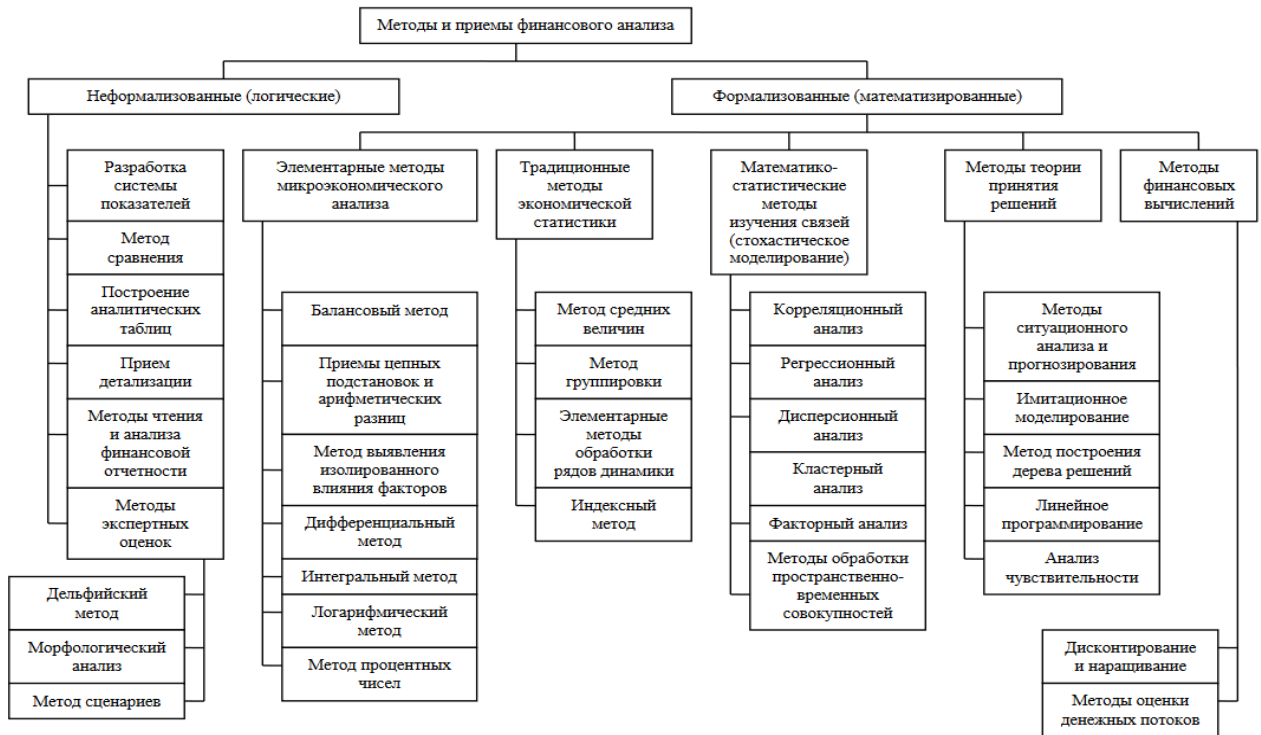


Рис. 8. Методы и приемы финансового анализа [5]

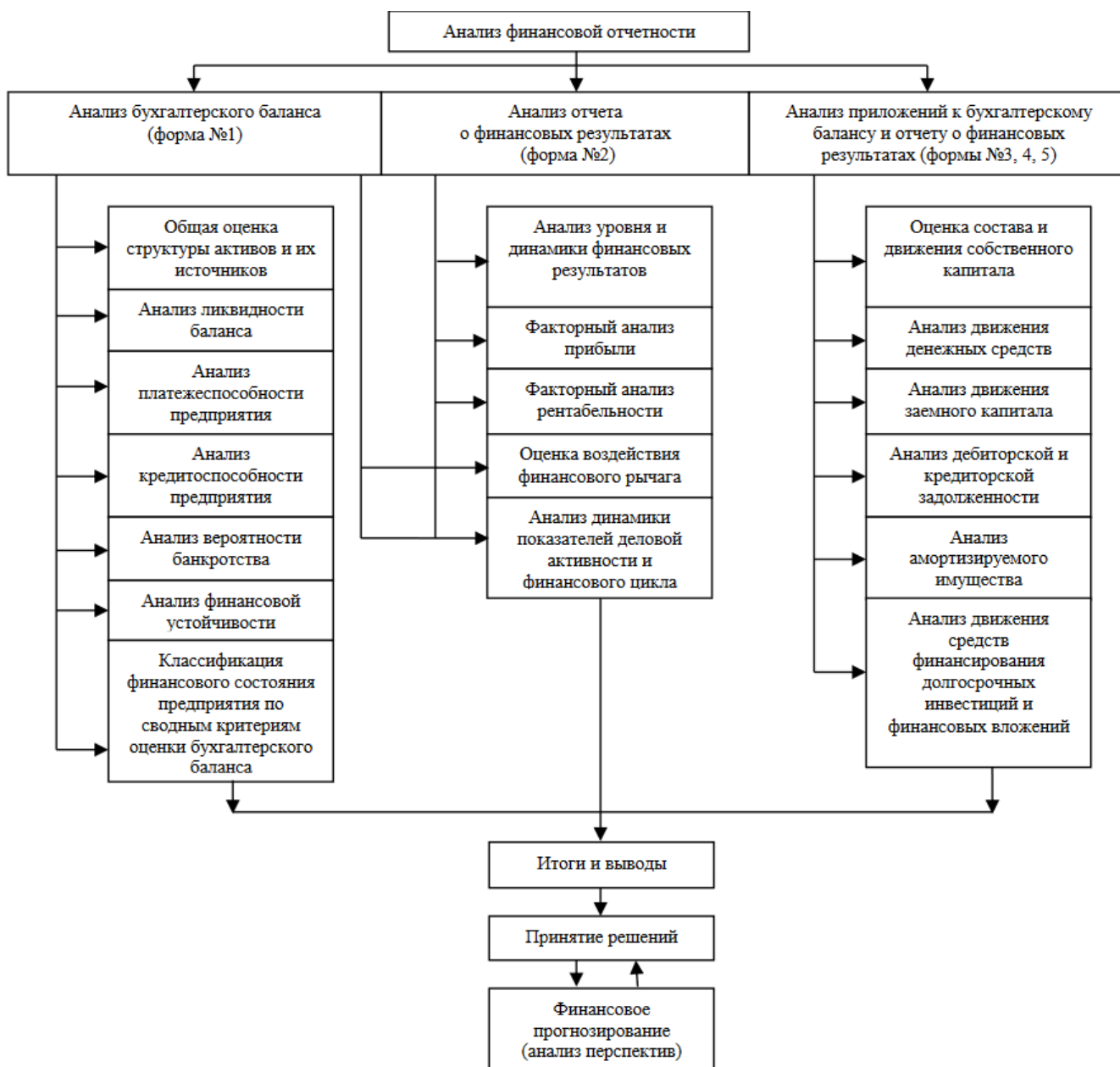


Рис. 9. Последовательность анализа финансовой отчетности предприятия [5]

3.2. Банкротство предприятий. Методики оценки финансового состояния и диагностики риска банкротства хозяйствующих субъектов: российский и международный аспект

Банкротство – признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей (ФЗ от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»).

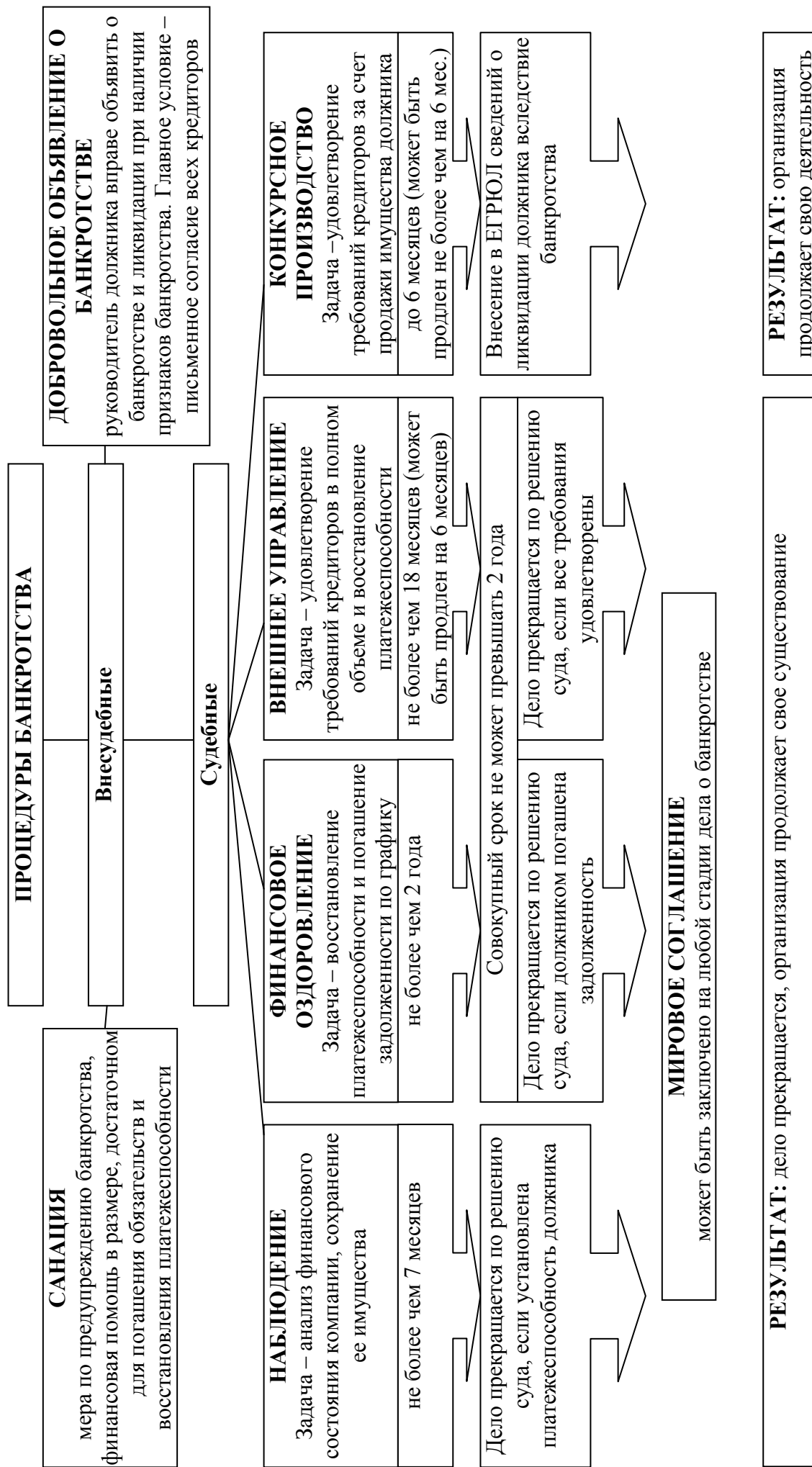


Рис. 10. Виды процедур банкротства и их процесс

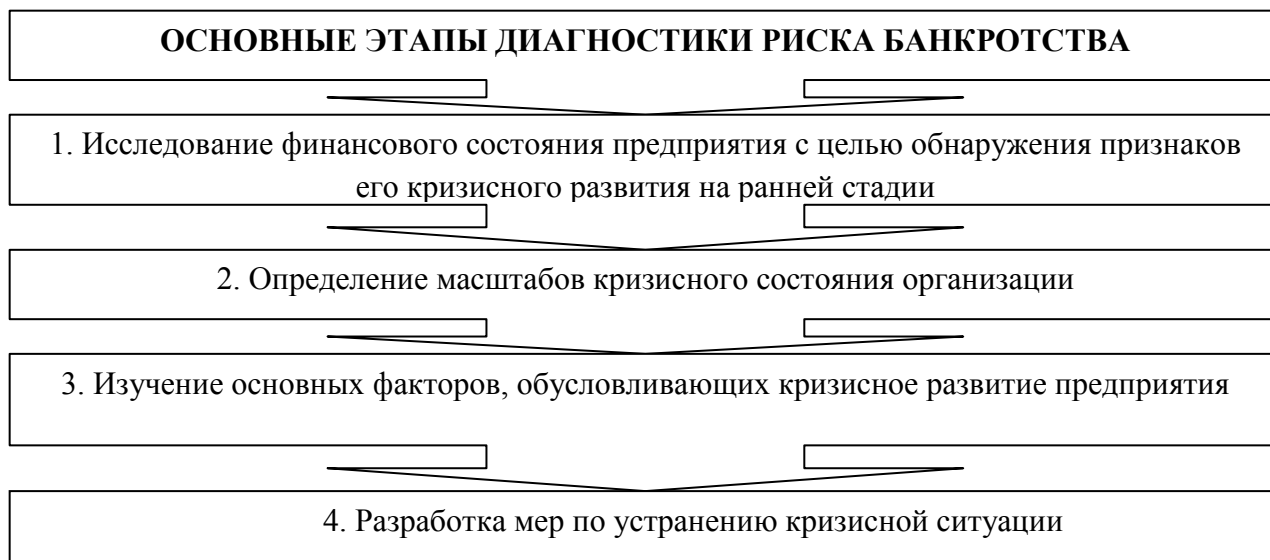


Рис. 11. Этапы диагностики риска банкротства

Вопросы для самоподготовки по Теме 3

1. Раскройте суть методов и приемов финансового анализа.
2. Какими методами и показателями оцениваются финансовые результаты и финансовое состояние организации?
3. Какие виды банкротства Вы знаете?
4. Перечислите и охарактеризуйте основные международные методики оценки финансового состояния и диагностики риска банкротства предприятия.
5. Перечислите и охарактеризуйте основные российские методики оценки финансового состояния и диагностики риска банкротства предприятия.
6. Приведите примеры мероприятий по улучшению финансового состояния организации и минимизации риска его банкротства.

ТЕМА 4. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Оптимизация структуры капитала является одной из наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе финансового управления предприятием.

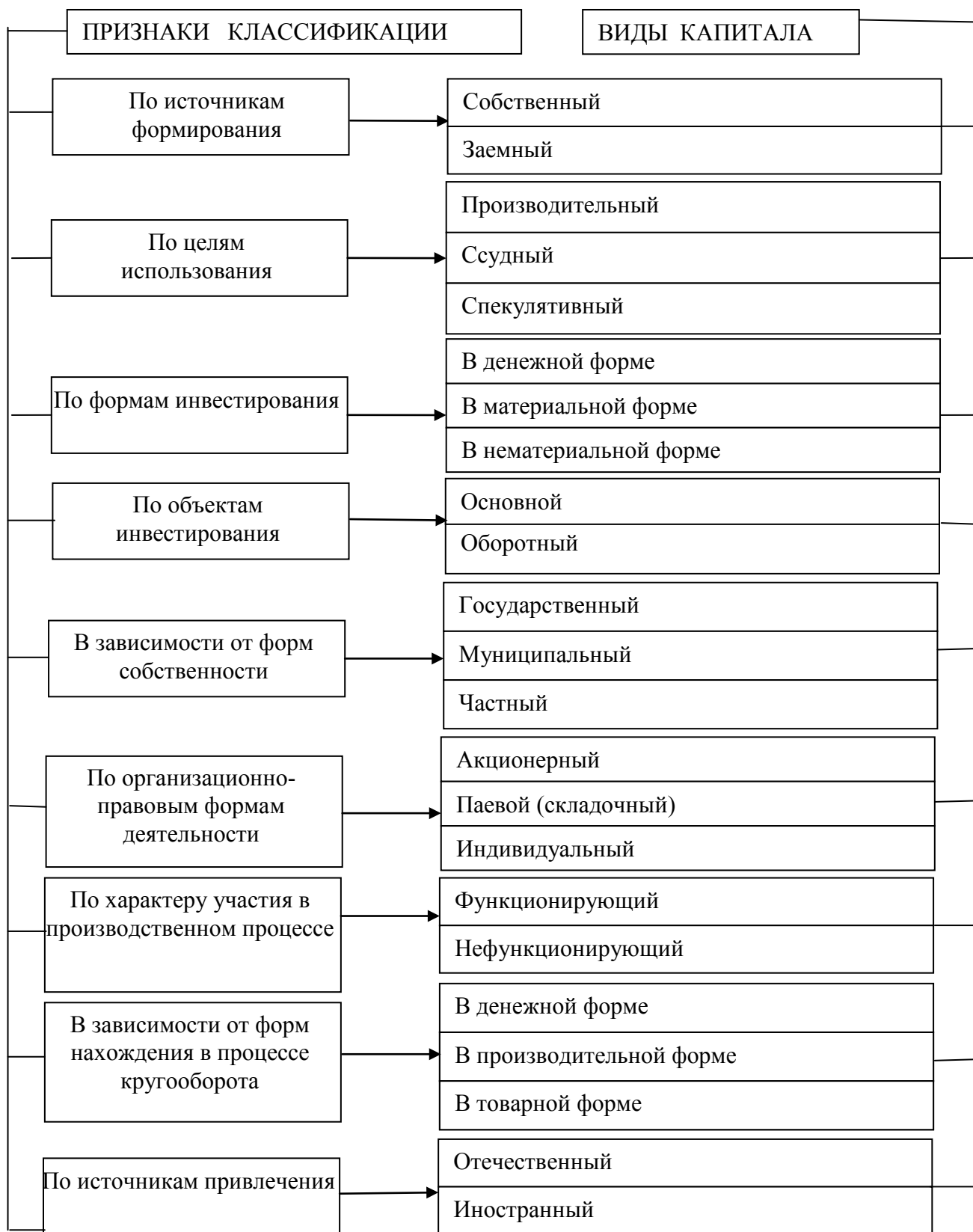


Рис. 12. Классификация капитала

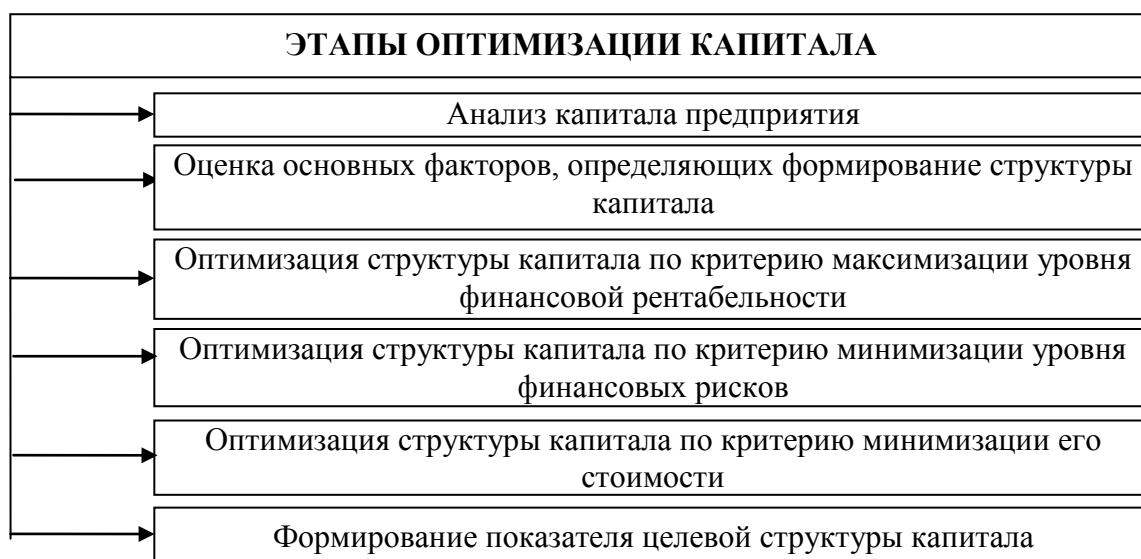


Рис. 13. Этапы оптимизации капитала

Оптимизация структуры капитала по критерию максимизации уровня финансовой рентабельности

Для проведения таких оптимизационных расчетов используется механизм финансового левериджа.

Рассматривая такой показатель, как финансовый леверидж мы попытаемся доказать, что привлечение дополнительных финансовых ресурсов может благоприятно сказаться на деятельности предприятия.

Эффект финансового левериджа рассчитывается по формуле:

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{\text{нп}}) * (\text{ЭР} - \text{СРСП}) * \text{ЗК} / \text{СК}, \quad (7)$$

где ЭФЛ — эффект финансового рычага, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;

$C_{\text{нп}}$ — ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

ЭР — экономическая рентабельности активов (отношение валовой прибыли без учета процентов за кредит к стоимости активов), %;

СРСП — средняя расчетная ставка процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК — средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;

СК — средняя сумма собственного капитала предприятия.

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации его стоимости

Процесс этой оптимизации основан на предварительной оценке стоимости собственного и заемного капиталов при разных условиях его привлечения и осуществлении многовариантных расчетов средневзвешенной стоимости капитала. Оптимальная структура капитала позволяет максимизировать реальную рыночную стоимость предприятия (при прочих равных условиях).

Оптимизация структуры капитала по критерию минимизации уровня финансовых рисков

Этот метод оптимизации структуры капитала связан с процессом дифференцированного выбора источников финансирования различных составных частей активов предприятия. В этих целях все активы предприятия подразделяются на такие три группы:

а) внеоборотные активы;

б) постоянная часть оборотных активов, которая представляет собой неизменную часть совокупного их размера, не зависящую от сезонных и других колебаний объема операционной деятельности и не связана с формированием запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. Она рассматривается как неснижаемый минимум оборотных активов, необходимый предприятию для осуществления текущей операционной деятельности;

в) переменная часть оборотных активов, которая представляет собой варьирующую часть их совокупного размера, связанную с сезонным возрастанием объема реализации продукции, необходимостью формирования в отдельные периоды деятельности предприятия товарных запасов сезонного хранения, досрочного завоза и целевого назначения. В составе этой переменной части оборотных активов выделяют максимальную и среднюю потребность в них.

Существуют три принципиальных подхода к финансированию различных групп активов предприятия (рис. 14).

| Состав активов предприятия | Консервативный подход к финансированию активов предприятия | Умеренный (компромиссный) подход к финансированию предприятия | Агрессивный подход к финансированию предприятия |
|------------------------------------|--|---|---|
| Переменная часть оборотных активов | КЗК | КЗК | КЗК |
| Постоянная часть оборотных активов | ДЗК+СК | ДЗК+СК | |
| Внеоборотные активы | | | ДЗК+СК |

Рис. 14. Принципиальные подходы к финансированию активов предприятия

Условные обозначения: КЗК — краткосрочный заемный капитал; ДЗК — долгосрочный заемный капитал; СК — собственный капитал

В зависимости от своего отношения к финансовым рискам собственники или менеджеры предприятия избирают один из рассмотренных вариантов финансирования активов.

Вопросы для самоподготовки по Теме 4

1. Перечислите цели, задачи, базовые концепции и направления финансового менеджмента организации.
2. Охарактеризуйте виды капитала, представленные на рис. 12.
3. Раскройте сущность основного капитала предприятия. Расскажите об особенностях учета, оценки, износа и амортизации основных фондов.
4. Охарактеризуйте состав и структуру оборотного капитала предприятия. Расскажите об особенностях оценки и нормирования оборотных средств.
5. Перечислите показатели эффективности использования основных фондов и оборотных средств предприятия.
6. Охарактеризуйте сущность и составляющие собственного и заемного капитала предприятия.
7. Раскройте сущность методов оптимизация структуры капитала по критериям минимизации его стоимости, максимума рентабельности и минимизации финансовых рисков.

ТЕМА 5. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ И ЗАДОЛЖЕННОСТЯМИ ОРГАНИЗАЦИИ

5.1. Активы предприятия, оптимизация структуры активов

Под *активами предприятия* понимаются совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих предприятию, фирме, компании (здания, сооружения, машины и оборудование, материальные запасы, банковские вклады, вложения в ценные бумаги, патенты, авторские права и др.), в которые вложены средства собственников предприятия.

Классификация активов.

1. Активы предприятия делят на три основных вида:

- текущие активы, состоящие из денежных средств;
- основной капитал с длительным сроком службы, используемый предприятием при производстве продукции;
- прочие активы (нематериальные активы, долгосрочные ценные бумаги, доходы будущих периодов).

2. По форме функционирования все активы подразделяются на:

- материальные (имеет материальную форму - основные средства, запасы сырья и полуфабрикатов, готовой продукции);
- нематериальные (не имеют вещественной формы, но принимают участие в хозяйственной деятельности и приносят прибыль - состоят из прав пользования природными ресурсами, патентов, торговых марок, прав на использование компьютерных программ);
- финансовые (характеризуют финансовые инструменты, принадлежащие предприятию).

3. По характеру участия в хозяйственном процессе и скорости оборота активы делятся:

- оборотные активы - характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-коммерческого цикла (производственные запасы сырья и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; дебиторскую задолженность; денежные активы в национальной валюте; денежные активы в иностранной валюте; краткосрочные финансовые вложения; расходы будущих периодов);

- внеоборотные активы - характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносимых на продукцию использованную стоимостью частями (основные средства; нематериальные активы; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения и другие виды внеоборотных активов).

4. По характеру обслуживания отдельных видов деятельности:

- операционные активы представляют собой совокупность имущественных ценностей, непосредственно используемых в производственно-коммерческой (операционной) деятельности предприятия с целью получения операционной прибыли (производственные основные средства; нематериальные активы, обслуживающие операционный процесс; оборотные операционные активы (вся их совокупность за минусом краткосрочных финансовых вложений));

-инвестиционные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, связанных с осуществлением его инвестиционной деятельности.

Оптимизация состава активов — процесс определения соотношения отдельных видов активов, обеспечивающего наилучшие условия производственно-коммерческой деятельности при высоком уровне ликвидности.

Этапы оптимизации активов предприятия представлены на рис. 15.

5.2. Управление задолженностями организации

Долговые обязательства могут быть классифицированы по различным основаниям. Прежде всего их подразделяют на долги, связанные с размещением и привлечением средств, т. е. на дебиторскую и кредиторскую задолженность.

Дебиторская задолженность представляет собой сумму долгов, причитающихся организации от юридических или физических лиц в результате хозяйственных отношений между ними.

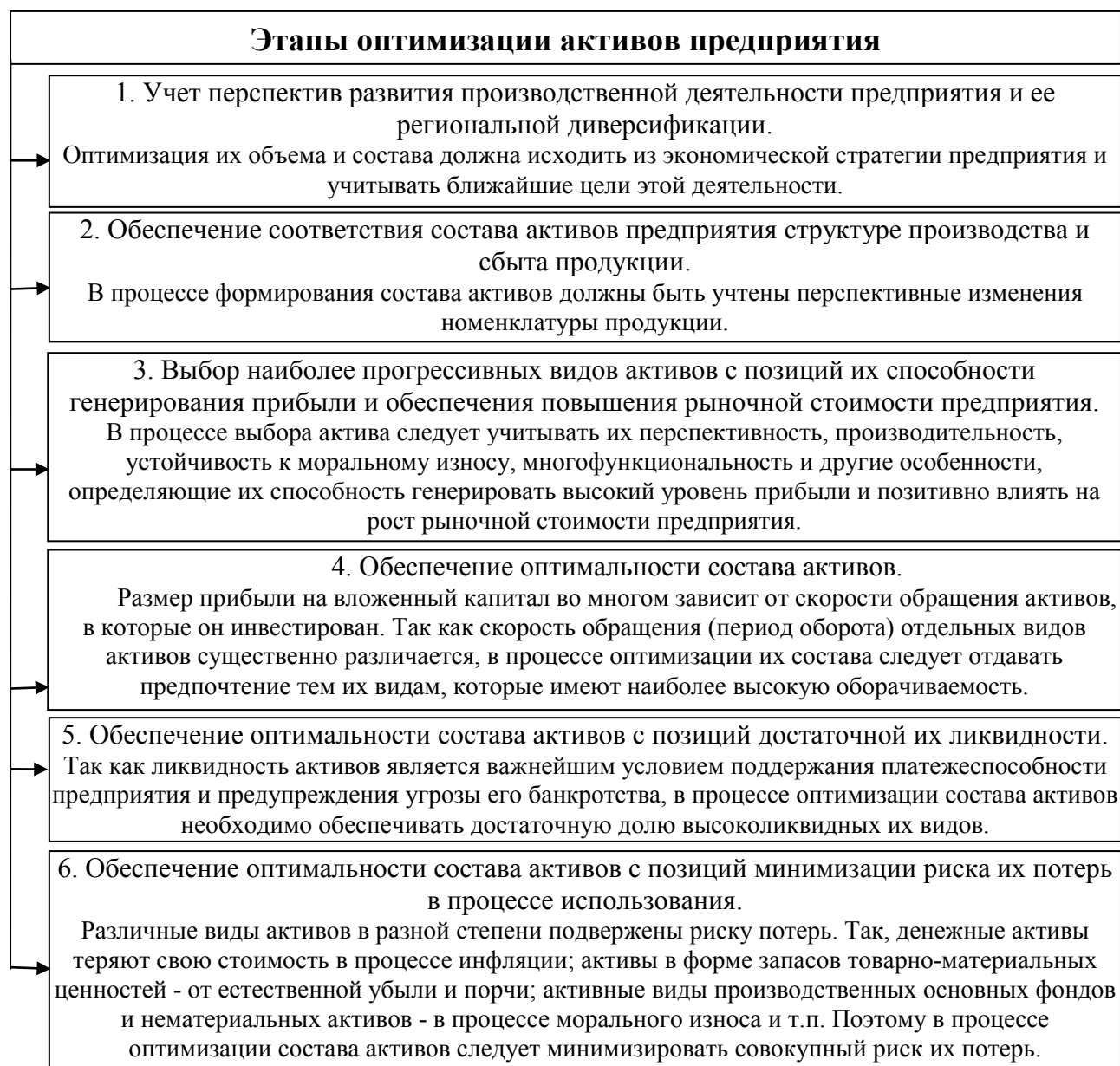


Рис. 15. Этапы оптимизации активов предприятия



Рис. 16. Виды долговых обязательств компании

Кредиторская задолженность — это сумма долгов предприятия другим юридическим или физическим лицам. Она возникает вследствие несовпадения времени оплаты за товар или услуги с момента перехода права собственности на них либо незаконченных расчетов по взаимным обязательствам, в том числе с дочерними и зависимыми обществами, персоналом предприятия, с бюджетом и внебюджетными фондами, по полученным авансам, предварительной оплате и т. п. В отличие от дебиторской задолженности предприятие в этом случае использует в своем обороте не принадлежащие ему средства, не оплаченные им суммы долговых обязательств, отчего имеет определенные экономические преимущества.



Рис. 17. Классификация задолженностей по экономическому содержанию

Вопросы для самоподготовки по Теме 5

1. Раскройте сущность и особенности управления активами предприятия.
2. Перечислите направления оптимизации внеоборотных и оборотных активов предприятия.
3. Как группируются активы по степени ликвидности?
4. Раскройте сущность и особенности управления задолженностями организации.
5. Перечислите и охарактеризуйте способы погашения обязательств предприятия.

ТЕМА 6. ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ. СОВРЕМЕННЫЕ КОММЕРЧЕСКИЕ СДЕЛКИ. ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Инжиниринг (англ. engineering - технический) — технические консультационные услуги, связанные с разработкой и подготовкой производственного процесса и обеспечением нормального хода процесса производства и реализации продукции.

Финансовый инжиниринг (Financial Engineering):

1. Разработка новых финансовых инструментов, схем или технологий осуществления финансовых операций с целью увеличения капитализации и роста денежных потоков, совершенствования управления финансами и минимизации рисков;
2. Комбинирование финансовых инструментов с различными параметрами риска и доходности с целью реализации инвестиционной стратегии бизнеса при формировании инвестиционных портфелей банков и инвестиционных компаний.

Процесс финансового инжиниринга включает проектирование, разработку и использование инновационных финансовых инструментов и стратегий, а также новых подходов в области управления финансами.

Финансовый инжиниринг позволяет увеличить капитализацию, оптимизировать движение финансовых ресурсов, расширить горизонты финансовой политики в различных сферах деятельности хозяйствующих субъектов, в том числе в области ценных бумаг.

Современные коммерческие сделки

Сделка – понятие не только экономическое, но и юридическое, поскольку это - действие физических и юридических лиц, направленное на достижение определенного результата.

Наиболее распространенными сделками являются двух- и многосторонние, для совершения которых необходимо согласование воли двух и более сторон, а следовательно, заключение договора. Сделки могут совершаться в виде устного или письменного договора. Устная сделка исполняется в момент её совершения. Коммерческие сделки обычно письменные.

Под *коммерческой сделкой* понимается договор между двумя или несколькими субъектами по поставке (реализации) установленного количества и качества товаров или оказании услуг в соответствии с согласованными условиями (ценой, сроками, сервисными обязательствами и проч.).



Рис. 18. Виды коммерческих сделок

Лизинг

Согласно российскому законодательству *лизинговая деятельность* рассматривается как разновидность арендных отношений, когда по лизинговому договору арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность указанное арендатором (лизингополучателем) имущества у определенного им продавца и предоставить арендатору это имущество за оплату во временное владение и использование для предпринимательской деятельности (машины, оборудование, транспортные средства, а также сооружения производственного характера).

Финансовый лизинг (лизинг имущества с полной окупаемостью или полной выплатой) – это форма долгосрочного кредитования покупки основных производственных фондов. Контракт по финансовому лизингу заключается на срок, в течение которого происходит полная или большая часть амортизации стоимости взятого в аренду имущества. Поэтому размер платы за временное пользование имуществом в течение срока действия договора лизинга, как правило, включает полную (или близкую к ней) стоимость основных фондов на момент заключения сделки. По окончании срока действия договора лизингополучатель может вернуть объект лизинга, продлить контракт или приобрести в собственность арендуемое имущество по его остаточной стоимости.

Оперативный лизинг отличается от финансового тем, что договор об аренде может быть расторгнут в любой момент в рамках срока его действия, составляющего, как правило, 3-5 лет. Данный вид лизинга не предусматривает необходимости полной амортизации основных производственных фондов за время одноразового контракта аренды. По окончании срока действия лизингового контракта арендуемое имущество возвращается арендодателю.

Расчет общей суммы лизинговых платежей осуществляется по формуле:

$$ЛП=АО+ПК+КВ+ДУ+НДС \quad (8)$$

где *ЛП* – общая сумма лизинговых платежей;

АО – величина амортизационных отчислений, причитающаяся лизингодателю в текущем году;

ПК – плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества по договору лизинга;

КВ – комиссионное вознаграждение за предоставление имущества по договору лизинга;

ДУ – плата лизингодателю за дополнительные услуги, предусмотренная договором лизинга;

НДС – налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем по услугам лизингодателя.

Факторинг

Факторинг – это финансовая операция, при которой организация переуступает дебиторскую задолженность в пользу банка или другой специализированной организации с целью незамедлительного получения большей части долга, гарантии погашения задолженности, избавления от риска неплатежа.

Гражданский кодекс Российской Федерации (гл. 43, ст. 824) определяет факторинговые операции следующим образом: «По договору финансирования под уступку денежного требования одна сторона (финансовый агент) передает или обязуется передать другой стороне (клиенту) денежные средства в счет денежного требования клиента (кредитора) к третьему лицу (должнику), вытекающего из предоставления клиентом товаров, выполнения им работ или оказания услуг третьему лицу, а клиент уступает или обязуется уступить финансовому агенту это денежное требование».

В конвенции УНИДРУА «О международном факторинге» (UNIDROIT Convention on International Factoring) «под факторинговым контрактом понимается контракт, заключенный между одной стороной (поставщиком) и другой стороной (финансовым агентом), в соответствии с которым:

1. *Поставщик* должен или может уступать финансовому агенту денежные требования, вытекающие из контрактов купли-продажи товаров, заключаемых между поставщиком и его покупателями (должниками), за исключением контрактов, которые относятся к товарам, приобретаемым преимущественно для личного, семейного и домашнего использования.

2. *Финансовый агент* выполняет, по меньшей мере, две из следующих функций:

- финансирование поставщика, включая заем и предварительный платеж
- ведение учета (бухгалтерских книг) по причитающимся суммам
- предъявление к оплате денежных требований
- защита от неплатежеспособности должников.

3. *Должники* должны быть уведомлены о состоявшейся уступке требования».

В операции факторинга участвуют три стороны:

1) Фактор (покупатель требования) - кредитное учреждение или факторинговая компания, предоставляющие финансовые услуги;

2) Клиент (поставщик, продавец требования) – фирма, заключающая договор с факторинговой организацией, клиент факторинговой компании (банка), уступающий ей (ему) свои денежные требования в обмен на факторинговое финансирование;

3) Плательщик (покупатель, должник) - дебитор поставщика, денежные обязательства которого уступаются факторинговой компании (банку).

Франчайзинг

Франчайзинг – смешанная форма крупного и мелкого предпринимательства, при которой крупные корпорации (франчайзеры) заключают договор с мелкими фирмами на право действовать от имени франчайзера (франчайзи).

Франшиза – система, описывающая все аспекты и условия ведения бизнеса, чтобы он соответствовал требованиям франчайзера.

Особенности франчайзинга:

- Франчайзер получает отчисления за использование своего товарного знака, ноу-хау, часто обеспечивает поставки сырья, компонентов, обучение персонала.

- Франчайзи покупает (выплачивает взносы) право ведения бизнеса по схеме, разработанной франчайзером. Франчайзи сам несёт затраты на подготовку, запуск и работу своего участка.

- *Паушальный взнос* – стоимость франшизы, фиксированная сумма, которую франчайзи платит франчайзеру на начальном этапе. Сумма паушального взноса составляет 9-11 % от общих стартовых затрат. Паушальный взнос включает: бизнес-бук (регламент организации деятельности), бренд-бук (правила построения и использования элементов фирменного стиля, рекламы), управление и обучение персонала, методики продаж, рецептуры и технологии, формы учёта, отчётности, инструкции и т. д.

Роялти – ежемесячный платёж за использование товарных знаков, патентов или иных авторских прав, принадлежащих франчайзеру. Сумма роялти может составлять 2-6 % от оборота/выручки или быть фиксированной суммой.

В российском законодательстве франчайзинг регулируется договором коммерческой концессии (статьи 1027–1040 Гражданского Кодекса РФ).

Финансовая безопасность предприятия и риск-менеджмент.

Финансовая безопасность предприятия представляет собой такое его финансовое состояние, при котором риски возможного нанесения ущерба активам, утраты ликвидности, устойчивости и независимости предприятия, а

снижены до приемлемого (нормативного) уровня и поддерживаются на этом либо более низком уровне.

Цели финансовой безопасности:

- обеспечение высокой финансовой эффективности работы, финансовой стойкости и независимости предприятия;
- обеспечение технологической независимости и достижения высокой конкурентоспособности технического потенциала предприятия;
- достижение высокой эффективности менеджмента, оптимальной и эффективной организационной структуры управления предприятием;
- достижение высокого уровня квалификации персонала и его интеллектуального потенциала;
- минимизация разрушительного влияния результатов производственно-хозяйственной деятельности на состояние окружающей среды;
- правовая защищенность всех аспектов деятельности предприятия;
- обеспечение защиты информации, коммерческой тайны и достижения необходимого уровня информационного обеспечения работы всех подразделов предприятия;
- эффективная организация безопасности персонала предприятия, его капитала и имущества, а также коммерческих интересов.

Для определения уровня финансовой безопасности используют различные методы (подходы).

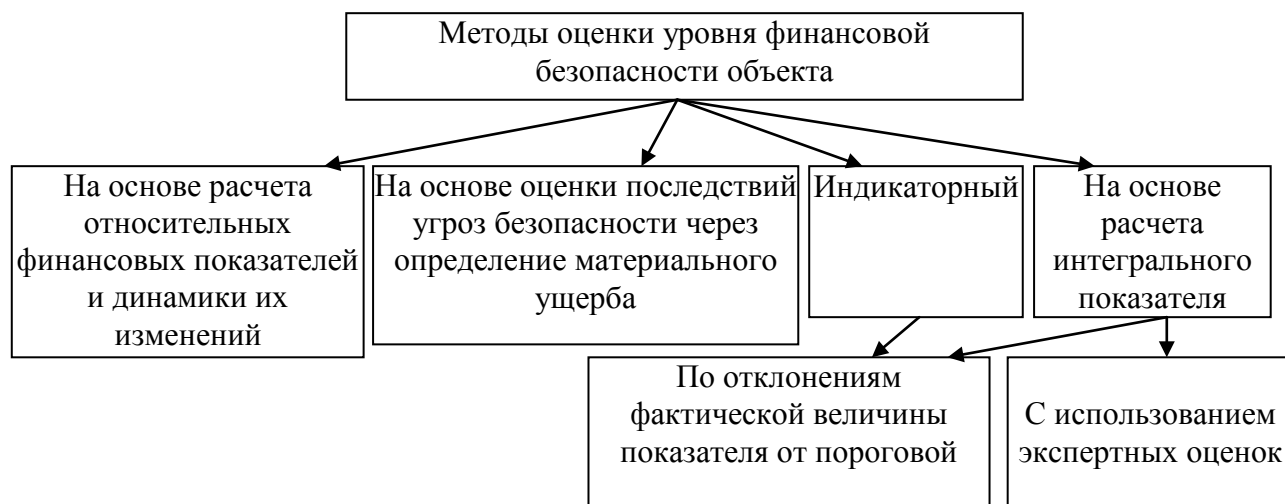


Рис. 19. Методы оценки уровня финансовой безопасности организации

Система риск-менеджмента (система управления рисками) направлена на достижение необходимого баланса между получением прибыли и сокращением убытков предпринимательской деятельности и призвана стать составной частью системы менеджмента организации, т.е. должна быть интегрирована в общую политику компании, ее бизнес-планы и деятельность. Лишь при выполнении данного условия применение системы риск-менеджмента является эффективным.

Риск-менеджмент подразумевает создание необходимой культуры и инфраструктуры бизнеса для:

- выявления причин и основных факторов возникновения рисков;
- идентификации, анализа и оценки рисков;
- принятия решений на основе произведенной оценки;
- выработки антирисковых управляющих воздействий;
- снижения риска до приемлемого уровня;
- организации выполнения намеченной программы;
- контроля выполнения запланированных действий;
- анализа и оценки результатов рискованного решения.

Внедрение в практику предприятий системы риск-менеджмента позволяет обеспечить стабильность их развития, повысить обоснованность принятия решений в рискованных ситуациях, улучшить финансовое положение за счет осуществления всех видов деятельности в контролируемых условиях.

Вопросы для самоподготовки по Теме 6

1. Раскройте сущность и функции финансового инжиниринга.
2. Охарактеризуйте особенности различных видов коммерческих сделок.
3. Перечислите виды договоров, заключаемых по результатам коммерческих сделок.
4. Раскройте сущность и особенности лизинга в России.
5. Охарактеризуйте процедуру факторинга, перечислите его виды и функции. Приведите примеры ведущих факторинговых компаний России.
6. Раскройте суть франчайзинга, перечислите его формы и виды, приведите примеры.
7. Раскройте сущность, особенности, цели, задачи, субъекты финансовой безопасности предприятия.
8. Расскажите о стратегии и тактике финансовой безопасности.
9. Перечислите технологии формирования денежных потоков.
10. Охарактеризуйте понятие риск-менеджмента.
11. Раскройте сущность и понятие риск, перечислите виды рисков в деятельности организации.
12. Перечислите методы управления финансовым риском и способы снижения финансового риска.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Костяева, Е. В. Корпоративные финансы [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Е. В. Костяева, Н. И. Аксенова, Е. А. Приходько. - Корпоративные финансы; 2025-02-05. - Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2017. - 100 с. - Гарантированный срок размещения в ЭБС до 05.02.2025 (автопродлонгация). - ISBN 978-5-7782-3143-6. URL: <http://www.iprbookshop.ru/91375.html>
2. Колчина, Н. В. Финансы организаций [Электронный ресурс]: учебник / О.В. Португалова; Н. В. Колчина. - Финансы организаций; 2020-10-10. - Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 399 с. - ISBN 978-5-238-02810-1. URL: <http://www.iprbookshop.ru/71068.html>
3. Строгонова, Е. И. Финансы организаций [Электронный ресурс]: Учебное пособие для обучающихся по направлению подготовки бакалавриата «Экономика» / Е. И. Строгонова, С. О. Кушу. - Краснодар, Саратов: Южный институт менеджмента, Ай Пи Эр Медиа, 2018. - 90 с. - ISBN 2227-8397. URL: <http://www.iprbookshop.ru/76923.html>
4. Финансовые рынки и институты: учебное пособие/ Е.Г. Князева, Е. А. Разумевская, М. И. Львова, Н.Н. Мокеева, О. В. Толмачева; под общ.ред. О.В. Толмачевой; Министерство науки и высшего образования Российской федерации, Уральский федеральный университет.- Екатеринбург: Изд-во Урал.ун-та, 2020. – 96 с.: ил.
5. Некрылова, Н. В. Анализ финансового состояния коммерческой организации: учеб. – метод. пособие / Н. В. Некрылова, А. В. Понукалин, Т. Е. Кузнецова, Л. А. Петрова. – Пенза: Изд-во ПГУ, 2017. – 100 с. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://elib.pnzgu.ru/files/eb/dM5zvFHs6vW.pdf>

ОГЛАВЛЕНИЕ

| | |
|---|----|
| Введение | 3 |
| Тема 1. Актуальные проблемы финансов..... | 3 |
| Тема 2. Финансы предприятий (корпоративные финансы): сущность, функции, принципы организации. Управление финансами корпорации.... | 6 |
| 2.1. Финансы хозяйствующих субъектов: сущность, функции, принципы организации..... | 6 |
| 2.2. Финансовые ресурсы организации..... | 8 |
| Тема 3. Анализ финансового состояния корпорации..... | 11 |
| 3.1. Сущность и значение анализа финансового состояния предприятия. Методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия | 11 |
| 3.2. Банкротство предприятий. Методики оценки финансового состояния и диагностики риска банкротства хозяйствующих субъектов: российский и международный аспект..... | 13 |
| Тема 4. Управление капиталом организации. Оптимизация структуры капитала..... | 15 |
| Тема 5. Управление активами и задолженностями организации..... | 20 |
| 5.1. Активы предприятия, оптимизация структуры активов..... | 20 |
| 5.2. Управление задолженностями организации..... | 21 |
| Тема 6. Финансовый инжиниринг. Современные коммерческие сделки. Финансовая безопасность предприятия..... | 23 |
| Библиографический список..... | 29 |

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЙ. КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к самостоятельной работе
для студентов направления 38.04.01 «Экономика»
(программа «Экономика предпринимательства»)
всех форм обучения

Составители:

Жутаева Евгения Николаевна,
Сизова Евгения Игоревна

Компьютерный набор Е. И. Сизова

Издается в авторской редакции

Подписано к изданию 03.12.2021.

Уч.-изд. л. 1,9.

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»
394026 Воронеж, ул. 20-летия Октября, 84