**1.Сущ-ть,цели и задачи ФМ**. Ф.М. представляет собой систему прин­ципов и методов разработки и реализации управленческих реше­ний, связанных с формированием, распределением и использо­ванием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств. **Главной целью финансового менеджмента является обеспе­чение максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде.** Эта цель получает конкретное выражение в обеспечении максимизации рыночной стоимости пред­приятия, что реализует конечные финансовые интересы его владельцев. В процессе реализации своей главной цели финансовый менедж­мент направлен на решение следующих основных **задач: 1.Обеспечение формирования достаточного объема финансовых ресурсов в соответствии с задачами развития предприятия в предстоящем периоде. 2. Обеспечение наиболее эффективного использования сформированного объема финансовых ресурсов в разрезе основных направлений деятельности предприятия. 3. Оптимизация денежного оборота. 4. Обеспечение максимизации прибыли предприятия при предусматриваемом уровне финансового риска. 5. Обеспечение минимизации уровня финансового риска при предусматриваемом уровне прибыли**. 6. **Обеспечение постоянного финансового равновесия предприятия в процессе его функционирования и развития.**

**4субъект и объект Ф.М.** В кач-ве **субъекта** ФМ на предп. выступает: собственники фирмы, кот. опред-ют осн. направления финн. пол-ки; финн-ое рук-во,организ-ее разработку и реал-ию финн. пол-ки фирмы; рядовые сотрудники финн. служб, курирующие отдельные напр-я финн. д-ти. **Объектом** упр-я в ФМ яв-ся финн.(ден.) потоки, т.е. потоки и оттоки, поскольку они обслуживают все виды хоз. д-ти предпр., можно считать что **объектом ФМ** также выступают все **виды хоз. д-ти.**

Управ-ый ден. поток представляет собой замкнутый цикл притока и оттока, размеры кот. зависят от объема продаж, в-ны деб. и кред. зад-ти, необх. запасов, стр-ры кап-ла имеющихся финн. ресурсов. Потоки ден. ср-в имеют конкретные источники: собст. капитал, заемный капитал, ден. пассивы. Направ-е исп-я ср-в предпр. предполагает создание разл. активов. Поэтому можно считать что объектом ФМ выступают активы (акт. капитал) и пассивы (финн. обяз-ва).

**2. Роль и осн. напр-я д-ти ФМ**. Д-ть ФМ на предпр. можно сформировать по **след. направлениям:** 1.общий анализ и планирование им-го и финн-го положения предпр.; 2.обеспеч. предпр. финн. ресурсами(упр-е источниками ср-в); 3.распределение финн. ресурсов(инв-я политика и упр-е активами). Выделенные осн. напр-я д-ти ФМ определяют **осн. задачи**: **1.**В рамках 1-го напр-я осущ-ся общая оцека акт-в предпр., источников их формир-я, в-ны и состава ресурсов необх. для поддерж-я эк-го потенциала предпр., источники доп. финансир-я, система контроля за состоянием и эф-тью исп-ия финн. ресурсов. **2.** 2-е напр-ие предполагает детальную оценку объема треб-х финн. рес-ов, методов мобилизации финн. рес-ов, степени доступности и методов предоставления затрат, связанных с привлечением ист-в ср-в, риска связ-го с привлеч-ем конкретного источника. **3**. 3-ее напр-е предусм-т анализ и оценку долгоср-х и краткоср-х решений инв-го хар-ра: оптимиз-ть трансфор-ю финн. ресурсов в др. виды ресурсов; целесообр-ть и эф-ть вложений в ОС, их состав и стр-ра; оптим-ть обор-ть ср-в в целом и по отдельным видам; эф-ть финн. вложений

**3.Ф-ции ФМ**. **1. *Управление активами****.* Функциями этого управления являются выявление реальной потребности в отдельных видах активов исходя из предусматриваемых объемов операционной деятельности предприятия и определение их суммы в целом, оптимизация состава активов с позиций эффективности комплексного их использования, обеспечение ликвидности отдельных видов оборотных активов и ускорение цикла их оборота, выбор эффективных форм и источников их финансирования. **2. *Управление капиталом.***В процессе реализации этой функции определяется общая потребность в капитале для финансирования формируемых активов предприятия; оптимизируется структура капитала в целях обеспечения наиболее эффективного его использования; разрабатывается система мероприятий по рефинансированию капитала в наиболее эффективные виды активов. **3. *Управление инвестициями.***Функциями этого управления являются формирование важнейших направлений инвестиционной деятельности предприятия; оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и финансовых инструментов и отбор наиболее эффективных из них; формирование реальных инвестиционных программ и портфеля финансовых инвестиций; выбор наиболее эффективных форм финансирования инвестиций. **4. *Управление денежными потоками.*** Функциями этого управления является формирование входящих и выходящих потоков денежных средств предприятия, их синхронизация по объему и во времени по отдельным предстоящим периодам, эффективное использование остатка временно свободных денежных активов. **5. *Управление финансовыми рисками.*** В процессе реализации этой функции выявляется состав основных финансовых рисков, при­сущих хозяйственной деятельности данного предприятия; осущест­вляется оценка уровня этих рисков и объем связанных с ними воз­можных финансовых потерь в разрезе отдельных операций и по хозяйственной деятельности в целом; формируется система меро­приятий по профилактике и минимизации отдельных финансовых рис­ков, а также их страхованию. **6. *Антикризисное финансовое управление(финансами) при угрозе банкрот­ства.*** В процессе реализации этой функции на основе постоянного мо­ниторинга финансового состояния предприятия диагностируется угроза его банкротства; оценивается уровень этой угрозы; используются внут­ренние механизмы финансовой стабилизации предприятия, а в необхо­димых случаях — обосновываются направления и формы его санации. Основные функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием рассмотрены в наиболее агрегиро­ванном виде. Каждая из этих функций может быть конкретизирована более целенаправленно с учетом специфики предприятия как объек­та финансового управления и основных форм его финансовой дея­тельности. С учетом осуществления такой конкретизации на каждом предприятии стоится многоуровневая функциональная система управ­ления финансовой деятельностью

**11. Механизм ФМ**. Финн. мех-м – сов-ть форм и методов воздействия на субъекты и объекты фин. упр-я для достижения намеченных целей. Структурно он вкл-ет в себя: 1.норм-но прав-е регул-е финн. д-ти; 2.внут. систему рег-ия сложив-ся на предпр. в соот. с его учред-ми док-ми; 3.методы финн. упр-я(финн. планир-е,финн. и упр-ий учет, финн. анализ, финн. регулирование и контроль); 4.фин. инструменты; 5.рычаги и стимулы (налоги, % по кредитам, штрафы, пени, неустойки…); 6.инф-я база разработки и принятия упр-х решений.

**6. Понятия и виды финн. инстр-ов**. Финн. инструмент – любой контракт по кот. происходит одновременное увел. финн. активов одного предпр. и финн. обяз-в (дел. или дох-го хар-ра) др. предпр. Любому финн. инструменту присуще 2 характеристики: 1.в основе финн. операции в кот. он возникает всегда лежат финн. активы и обяз-ва; 2.операция пораждающая финн. инструмент должна иметь форму дог-ра. Все многообразие финн. инструментов можно классифицировать по след. признакам: **1.По видам финн. рисков:** \*инструменты фондового рынка(рынка капитала) – акции, облигации,сбер., разл. рода реревативы; \*инструменты кредитного рынка – чеки, аккредетивы…; \*инстр. вал. рынка и разл. вал инструменты; \*инстр-ты страх-го рынка; \*рынок золота**; 2.По срокам обращения**: \*кр. финн. инструменты – до 1г.; \*долг. – более 1г.; **3.По хар-ру финн. обяз-в**: \*долевые – акции,сертификаты, \*долговые – облиг., векселя; **4. По уровню риска**: \*безрисковые(гос-ые), \*с низким уровнем риска; \*с высокимуровнем риска; **5.По приорететной значимости**: \*первич. финн. инструменты-первого порядка – акц., облиг., чеки, \*вторичные – фьючерсные и форвардные опционы.

**5.Базовые концепции ФМ**. **1.Концепция ден. потока** – финансы, предст. собой движение ден. потоков, поэтому упр-е финансами пред-ет иднтификацию ден. потоков, их продолж-ть, вид, оценку факторов влияющих на них; **2.Концепция временной ст-ти денег** – ден. сумма сегодня не равнв ден. сумме завтра, а ден. сумма завтра не равна ден. сумме послезавтра, т.к. вкладывая деньги лишаемся к.л. альтернативы вложений; **3.Концепция компромисса м.д. риском и доходностью** - риск и дох-ть связаны прямопропорц-но; **4.Концепция ст-ти капитала(ист-в финн. ресурсов**) – за любые ден. ср-ва имеющиеся на предпр. или кот. будудт привлекаться доп-но нужно платаить. Собст. ср-ва дороже, т.к. подвержены большему риску. Заемные ср-ва вкл-ся в с.с. и поэтому они дешевле; **5.Концепция альтернативных отн-ий** – большенству предпр. присущь разрыв м.д. ф-ей владения и упр-я, поэтому предпр. должно ассоциироваться с менеджером, а не с собственником, т.к. именно 1-й принимает все финн. решения; **6.Концепция ассимитричности инф-ции** – у разных субъектов различная инф-ция и сл-но разл. мнения; **7.Концепция альтернативных издержек** – принятие любого решения финн. хар-ра всегда связано с отказом от альтернативного варианта, т.о. оценить объективно финн. рез-т можно только если вычесть из него альтернативные издержки или упущенныю выгоду;

**6.Сущ-ть концепции временной ст-ти денег**. Концепция стоимости денег во времени состоит в том, что реальная стоимость денег стечением времени изменяется с учетом нормы прибыли по инвестициям, ставки процента на финансовом рынке, в качестве которой обычно высту­пает норма ссудного процента (или процента).

Иными словами, в соответствии с этой концепцией одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость; эта стоимость в настоя­щее время всегда выше, чем в любом будущем периоде.

Концепция стоимости денег во времени играет основополага­ющую роль в практике финансовых вычислений (при принятии управленческих). Она предопределяет необходимость учета фактора времени в процессе осуществления любых долгосрочных финансовых операций путем оценки и сравне­ния стоимости денег при начале финансирования со стоимостью де­нег при их возврате в виде будущей прибыли, амортизационных от­числений, основной суммы долга и т.д.

Оценка стоимости денег с учетом фактора времени требует пред­варительного рассмотрения связанных с ней базовых понятий. Ниже изложено содержание основных из этих понятий.

**20. Понятие компауд-я и дисконт-я ден. потоков**. **ДИСКОНТИРОВАНИЕ** – определение величины стоимости будущих денежных сумм с позиции сегодняшнего дня. Рассчитывается сегодняшняя стоимость путем умножения будущей суммы денег на коэффициент дисконтирования.

**КОМПАУДИРОВАНИЕ** – обратная процедура дисконтированию, предполагающая определение стоимости (величины) сегодняшней суммы денег в будущем. Рассчитывается путем умножения сегодняшней суммы на коэффициент компаудирования

**8.Сущ-ть концепции ст-ти кап-ла**. за любые ден. ср-ва имеющиеся на предпр. или кот. будудт привлекаться доп-но нужно платаить. Собст. ср-ва дороже, т.к. подвержены большему риску. Заемные ср-ва вкл-ся в с.с. и поэтому они дешевле;

**10.Сущ-ть концепции альтер-х издержек**. большенству предпр. присущь разрыв м.д. ф-ей владения и упр-я, поэтому предпр. должно ассоциироваться с менеджером, а не с собственником, т.к. именно 1-й принимает все финн. решения;

**12. Инф-ое обеспеч-е ФМ на предп**. Информационная система (или система информационного обеспечения) финансового менеджмента представляет собой про­цесс непрерывного целенаправленного подбора соответствующих информативных показателей, *необходимых для осуществления анализа, планирования и подготовки эффективных оперативных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятель­ности предприятия.*

Система показателей информационного обеспечения финан­сового менеджмента, формируемых из внешних источников, де­лится на четыре основные группы: 1. Показатели, характеризующие общеэкономическое разви­тие страны: в целом или отд. регионов, отраслей, макроэк-е пок-ли: уровень инф-ии, пок-ли отраслевого и регион-го разв-я, вал. регион-й продукт. 2. **Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.** Система нормативных показателей этой группы служит для принятия управленческих решений в области формирования портфе­ля долгосрочных финансовых инвестиций, осуществления краткосроч­ных финансовых вложений и некоторых других аспектов финансово­го менеджмента, формирование системы показателей этой группы основывается на публикациях периодических коммерческих изданий, Фондовой и валютной биржи, а также на соответствующих электрон­ных источниках информации. 3. **Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов.** Система информативных показателей этой группы используется в основном для принятия оперативных управленческих решений о отдельным аспектам формирования и использования финансовых ресурсов. 4. **Нормативно-регулирующие показатели.** Система этих показателей учитывается в процессе подготовки финансовых решений, связанных с особенностями государственного регулирования финансовой деятельности предприятий. Эти показатели формируются, как правило, в разрезе двух блоков: „Нормативно-регулирующие показатели по различным аспектам финансовой деятельности предприятия и „Нормативно-регулирующие показатели по вопросам функционирования отдельных сегментов финансового рынка". Источником форми­рования показателей этой группы являются нормативно-правовые акты, принимаемые различными органами государственного управления. **Система показателей информационного обеспечения финан­сового менеджмента, формируемых из внутренних источников,** делится на три группы: 1. Показатели, характеризующие финансовое состояние и результаты финансовой деятельности по предприятию в целом. 2. Показатели, характеризующие финансовыерезультатыдеятельности отдельных структурных подразделений предприятия. 3. Нормативно-плановые показатели, связанные с финансовым развитием предприятия.

**13.Понятие и роль финн. ан. в д-ти ФМ**. Финансовый анализ представляет собой процесс исследо­вания финансового состояния и основных результатов финансо­вой деятельности предприятия с целью выявления резервов по­вышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития.

Для решения конкретных задач финансового менеджмента при­меняется ряд специальных систем и методов анализа, позволяющих получить количественную оценку результатов финансовой деятель­ности в разрезе отдельных ее аспектов, как в статике, так и в дина­мике. В теории финансового менеджмента в зависимости от исполь­зуемых методов различают следующие основные системы финансового анализа, проводимого на предприятии: горизонтальный анализ; вер­тикальный анализ; сравнительный анализ; анализ коэффициентов; ин­тегральный анализ

**14.Осн. методы финн. анализа на предпр**. I**. Горизонтальный (или трендовый) финансовый анализ** базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей финансовой отчетности за ряд периодов и определяются общие тенденции их изменения (или тренда). В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды горизонтального (трендового) финансового анализа: *1.Сопоставление финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода* (например, с показателями предшествующего месяца, квартала, года). 2.*Сопоставление финансовых показателей отчетного периода с показателями аналогичного периода прошлого года; 3. Сопоставление финансовых показателей за ряд предшествующих периодов.* Целью этого вида анализа является выявление тенденции изменения отдельных показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности предприятия (определение линии тренда в динамике). **II. Вертикальный (или структурный) финансовый анализ** ба­зируется на структурном разложении отдельных показателей финансо­вой отчетности предприятия. В процессе осуществления этого анали­за рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды вертикаль­ного (структурного) анализа: 1.струк-ый анализ активов; 2.структ-ый анализ капитала(источников финанс-я активов; 3.структурный анализ ден. потоков. **III. Сравнительный финансовый анализ** базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды сравнительного финансового анализа: 1. сравнение финн. пок-ей данного предпр. с среднеотрасл. пок-ми; 2.сравнение фин. пок-ей изуч. предпр. с предпр. конкурента; 3.сравнителььный анализ финн. пок-ей отдельных структ-х подразделений; 4.сравнительный анализ отчетных и плановых финн. пок-ей. **IV. Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ)** базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собойВ финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов: коэффициенты оценки Финансовой устойчивости предприятия; коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия; коэффициенты оценки оборачиваемости активов; коэффициенты оценки оборачиваемости капитала; коэффициенты оценки рентабельности и другие.1. Пок-ли лик-ти; 2.коэф. хар-ие финн уст-ть; 3.коэф-т деловой акт-ти; 4.коэф-ты оценки рент-ти. **V. Интегральный финансовый анализ** позволяет получить наи более углубленную (многофакторную) оценку условий формирования отдельных агрегированных финансовых показателей.

**15. Осн. группы аналит-х финн. коэф-ов**. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов: **1**.**коэффициенты оценки Финансовой устойчивости предприятия** (осн. яв-ся: \*коэф-т финн. автономности или доле собственных ср-в в их общей сумме, \*коэф-т финн. рычага,опред-ый отнош-ем заемных ср-в к собственным, \*коэф-т зависимости, опред-ый отн-ем заемных ср-в к общей их сумме); **2.коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия** (осн. коэф-ми выступают: \*коэф-т тек. ликвидности – отн-е об. активов к кр. обяз, \*коэф-т срочной ликвидности – отн-е деб. зад-ти + ден. ср-ва к кр. обяз-м,\*коэф-т абс. лик-ти – отн. ден. ср-в к кр. обяз-м); **3.коэффициенты оценки оборачиваемости активов**; **4**.**коэффициенты оценки оборачиваемости капитала(деловой активности**) - -отн-е выручки от реал-ции тов. и услуг к совокупным активам фирмы или отдельных их составляющих; **5**.**коэффициенты оценки рентабельности** – в числителе всегда прибыль, а в знаменателе то у чего ищем рент-ть, и другие.

**17 Коэффициенты оценки фин. устойчивости предпри­ятия** позволяют выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала предприятия, а соот­ветственно и степень его фин. стабильности в процессе пред­стоящего развития. а) *коэффициент автономии (КА).* Он показывает, в какой сте­пени объем используемых предприятием активов сформирован за счет собственного капитала и насколько оно независимо от внешних ис­точников финансирования. **КА = СК / К,** где СК — сумма собственного капитала предприятия на определен­ную дату; ЧА — стоимость чистых активов предприятия на определенную дату; К — общая сумма капитала предприятия на определенную дату; А — общая стоимость всех активов предприятия на определен­ную дату; б) *коэффициент финансирования (КФ).* Он характеризует объем привлеченных заемных средств на единицу собственного капитала, т.е. степень зависимости предприятия от внешних источников финансиро­вания. **КФ = ЗК / СК,** где ЗК — сумма привлеченного предприятием заемного капитала (сред­няя или на определенную дату); СК — сумма собственного капитала предприятия (средняя или на определенную дату); в) *коэффициент задолженности (КЗ).* Он показывает долю заемного капитала в общей используемой его сумме. **КЗ = ЗК / К,** где ЗК—сумма привлеченного предприятием заемного капитала (средняя или на определенную дату); К — общая сумма капитала предприятия (средняя или на определенную дату); г) *коэффициент текущей задолженности (КТЗ).* Он характери­зует долю краткосрочного заемного капитала в общей используемой его сумме. **КТЗ =ЗКк  / К,** где ЗКк— сумма привлеченного предприятием краткосрочного заем­ного капитала (средняя или на определенную дату); К — общая сумма капитала предприятия (средняя или на опре­деленную дату); д)*коэффициент долгосрочной фин. независимости (КДН).* Он показывает в какой степени общий объем используемых активов сформирован за счет собственного и долгосрочного заемно­го капитала предприятия, т.е. характеризует степень его независимо­сти от краткосрочных заемных источников финансирования. **КДН = (СК + ЗКд) / А** где СК — сумма собственного капитала предприятия (средняя или на определенную дату); ЗКд— сумма заемного капитала, привлеченного предприятием на долгосрочной основе (на период более одного года); А — общая стоимость всех активов предприятия (средняя или на определенную дату).

**18 Коэффициенты оценки оборачиваемости активов** характе­ризуют насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности предприятия. В определенной степени они являются индикатором его деловой (производственно-коммерческой) активности. а) *количество оборотов всех используемых активов в рассматриваемом периоде (КО).***КОа = ОР / А,** где ОР — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде; ‾А — средняя стоимость всех используемых активов предприя­тия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как сред­няя хронологическая); б) *количество оборотов оборотных активов предприятия в рассматриваемом периоде (К0оа)* **КОоа = ОР / ‾О‾А** ОР— общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде; ОА— средняя стоимость оборотных активов в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая);. в) *период оборота всех используемых активов в днях (ПОа).***ПОа = А / ОРо**, **ПОа = Д / КОа** где А — средняя стоимость всех используемых активов предприя­тия в рассматриваемом периоде; ОРо — однодневный объем реализации продукции в рассматрива­емом периоде; Д— число дней в рассматриваемом периоде; КОа — количество оборотов всех используемых активов в рас­сматриваемом периоде; г) *период оборота оборотных активов в днях (П0оа).***ПОоа = ОА / ОРо ; ПОоа = Д / КОоа**, **где** ОА — средняя стоимость оборотных активов в рассматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хронологическая); ОРо — однодневный объем реализации продукции в рассматриваемом периоде; Д—число дней в рассматриваемом периоде; КОоа— количество оборотов оборотных активов в рассматриваем мом периоде; д) *период оборота внеоборотных активов в годах (ПОва)* **ПОва = 1 / (ОРг / ВА); ПОва = 100 / На** где ОРг— годовой объем реализации продукции; ВА— среднегодовая стоимость внеоборотных активов (рассчи­танная как средняя хронологическая); На— средняя норма амортизационных отчислений.

**19 Коэффициенты оценки рентабельности (прибыльности)** характеризуют способность предприятия генерировать необходимую прибыль в процессе своей хозяйственной деятельности и определя­ют общую эффективность использования активов и вложенного ка­питала. а) *коэффициент рентабельности Всех используемых активов или коэффициент экономической рентабельности (Ра).* Он характеризует уровень чистой прибыли, генерируемой всеми активами пред­приятия, находящимися в его использовании по балансу. **Ра=ЧПо / А,**где ЧПо — общая сумма чистой прибыли предприятия, полученная от всех видов хозяйственной деятельности, в рассматриваемом периоде; А — средняя стоимость всех используемых активов предпри­ятия в рассматриваемом периоде (рассчитанная как сред­няя хронологическая); б) *коэффициент рентабельности собственного капитала или коэффициент фин. рентабельности (Рск).* Он характеризует уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в предприятие. **Рск = ЧПо / СК**, где ЧПо — общая сумма чистой прибыли предприятия, полученная от всех видов хозяйственной деятельности в рассматриваемом периоде; СК — средняя сумма собственного капитала предприятия в рас­сматриваемом периоде (рассчитанная как средняя хроно­логическая); в) *коэффициент рентабельности реализации продукции или коэффициент коммерческой рентабельности (Ррп).* Он характеризует прибыльность операционной (производственно-коммерческой) деятельности предприятия.

**Ррп = ЧПрп / ОР**, где ЧПрп — сумма чистой прибыли, полученная от операционной (про­изводственно-коммерческой) деятельности предприятия, в рассматриваемом периоде; ОР — общий объем реализации продукции в рассматриваемом периоде; г)к*оэффициент рентабельности текущих затрат (Ртз).* Он характеризует уровень прибыли, полученной на единицу затрат на осуществление операционной (производственно-коммерческой) деятельности предприятия. **Ртз = ЧПрп / И**, где ЧПрп — сумма чистой прибыли, полученная от операционной (производственно-коммерческой) деятельности предприятия в рассматриваемом периоде; И — сумма издержек производства (обращения) предприятия в рассматриваемом периоде.

24. **КОНЦЕПЦИЯ И МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ УЧЕТА ФАКТОРА ЛИКВИДНОСТИ**

**Концепция учета фактора ликвидности состоит в 1) объективной оценке ее уровня по намечаемым объектам инвестирования 2) с целью определения необходимого уровня доходности по ним, возмещающего возможное замедление срока окупаемости (денежного оборота) при необходимости реинвестировать капитал. ЛИКВИДНОСТЬ** — способность отдельных видов имущественных ценностей (активов) быть быстро конверсируемыми в денежную форму без потери своей текущей (рыночной, балансовой) стоимости в условиях сложившейся конъюнктуры рынка. Такое понимание ликвидности характеризует ее как функцию зависящую от 1)времени (периода возможной продажи) и 2)риска (воз­можной потери стоимости имущества при срочной его продаже). **ЛИКВИДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИИ** — характеристика объектов инвести­рования (как реальных, так и финансовых) по их способности (вернуть первоначально вложенные средства в максимально короткий срок, предоставив инвестору возможности для их реинвестирования) быть реализованными в течение короткого периода времени без потери своей реальной рыночной стоимости при изменении ра­нее принятых инвестиционных решений и необходимости реин­вестирования капитала. **ЛИКВИДНОСТЬ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ОБЪЕКТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ** -характеристика ликвидности применительно к отдельным кон­кретным объектам (инструментам) инвестирования. **ЛИКВИДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ** — общая характе­ристика ликвидности по всей сформированной совокупности инвестиционных объектов (инструментов инвестирования). **УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ** — показатель, характеризу­ющий : 1)для финансовых инструментов возможную скорость (время) реализации объектов (инструмен­тов) инвестирования по их реальной рыночной стоимости; 2) для инвестиционных проектов - срок окупаемости, т.е. возврата инвестированных денег. **АБСОЛЮТНАЯ ЛИКВИДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ** — характеристика срочноликвидных инвестиций, которые могут быть конверсированы в денежную форму в технически обусловленный срок их реали­зации (обычно до 7 дней). Примером инвестиций с абсолютной ликвидностью являются депозитные вклады до востребования, размещенные в наиболее надежных коммерческих банках; вы­соко котируемые на фондовом рынке государственные кратко­срочные облигации с высокой ставкой доходности и т.п. **СООТНОШЕНИЕ УРОВНЯ ДОХОДНОСТИ И ЛИКВИДНОСТИ ИНВЕСТИ­ЦИЙ** — одна из основных базовых концепций финансового ме­неджмента, определяемая обратной взаимосвязью этих двух по­казателей. В соответствии с этой концепцией снижение уровня ликвидности инвестиций должно сопровождаться при прочих рав­ных условиях повышением необходимого уровня их доходности. **ПРЕМИЯ ЗА ЛИКВИДНОСТЬ** — дополнительный доход, выплачивае­мый инвестору, с целью возмещения риска возможных финан­совых потерь, связанных с низкой ликвидностью объектов (ин­струментов) инвестирования.

**I. Методический инструментарий оценки уровня ликвиднос­ти инвестиций обеспечивает (провести ряд необходимых расчетов) осуществление такой оценки в абсо­лютных и относительных показателях.** 1.*Основным* ***абсолютным*** *показателем оценки ликвидности* является общий период возможной реализации соответствующего объекта (инструмента) инвестирования. Он рассчитывается по следующей формуле: опл = пкв-пка, где ОПЛ — общий период ликвидности конкретного объекта (инст­румента) инвестирования, в днях; ПКВ — возможный период конверсии конкретного объекта (ин­струмента) инвестирования в денежные средства, в днях; ПКа — технический период конверсии инвестиций с абсолют­ной ликвидностью в денежные средства, принимаемый обычно за 7 дней. 2. *Основным* ***относительным*** *показателем оценки уровня ликвидности инвестиций* является коэффициент их ликвидности, определяемый по формуле: КЛи=ПКа/ПКвгде КЛИ — коэффициент ликвидности инвестиции; ПКа — технический период конверсии инвестиций с абсолют­ной ликвидностью в денежные средства, принимаемый обычно за 7 дней; ПКВ — возможный период конверсии конкретного объекта (ин­струмента) инвестирования в денежные средства, в днях.

**II. Методический инструментарий** формирования необходи­мого **уровня доходности** инвестиционных операций с **учетом фак­тора** ликвидности основан на **взаимозависимости** этих показателей, определяющих шкалу «доходность — ликвидность». 1. *Определение необходимого уровня премии за ликвидность (в %)* осуществляется по следующей формуле:ПЛ=ОПл\*Дн/ 360 где ПЛ — необходимый уровень премии за ликвидность, в процен­тах; ОПл — общий период ликвидности конкретного объекта (инст­рументам) инвестирования, в днях; Дн — средняя годовая норма доходности по инвестиционным объек­там (инструментам) с абсолютной ликвидностью, в процентах. 2. *Определение необходимого общего уровня доходности (в %) с уче­том фактора ликвидности* осуществляется по следующей формуле: **ДОН = Дн + ПЛ,** где ДЛН — необходимый общий уровень доходности с учетом фак­тора ликвидности, в процентах; Дн — средняя годовая норма доходности по инвестиционным объектам (инструментам) с абсолютной ликвидностью, в процентах; ПЛ — необходимый уровень премии за ликвидность, в про­центах. III. **Методический инструментарий оценки стоимости денеж­ных средств с учетом фактора ликвидности** позволяет формиро­вать сравнимые инвестиционные потоки, обеспечивающие необхо­димый уровень премии за ликвидность. 1. *При оценке будущей стоимости денежных средств с уче­том фактора ликвидности* **Sл = P x [(1+Дн) х (1 + ПЛ)]n,** где *Sл*— будущая стоимость вклада (денежных средств), учиты­вающая фактор ликвидности; Р — первоначальная сумма вклада Дн - средняя годовая норма доходности по инвестиционным проектам (инструментам) с абсолютной ликвидностью, выраженная десятичной дробью; ПЛ — необходимый уровень премии за ликвидность, выражен­ный десятичной дробью; *п*— количество интервалов, по которым осуществляется каж­дый конкретный платеж, в общем обусловленном перио­де времени. 2. *При оценке настоящей (сегодняшней) стоимости будущих денежных средств с учетом фактора ликвидности* используется следующая формула Рл=Sn/[(1+Дн)\*(1+ПЛ)]n где Рл— настоящая стоимость вклада (денежных средств), учитывающая фактор ликвидности; Sл — ожидаемая будущая стоимость вклада (денежных средств); Дн— среднегодовая норма доходности по инвестиционным проектам (инструментам) с абсолютной ликвидностью, выраженная десятичной дробью; ПЛ — необходимый уровень премии за ликвидность, выражен­ный десятичной дробью; *п* — количество интервалов, по которым осуществляется каж­дый конкретный платеж, в общем обусловленном перио­де времени.

**25. СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ. Понятие управления активами предприятия**

**Активы представляют собой экономические ресурсы пред­приятия в форме совокупных имущественных ценностей (а также денежных средств), использу­емых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.**  С целью организации системы управления активами их классифицируют по разным признакам. **1. Форма функционирования активов**. По этому признаку вы­деляют следующие их виды: а) *Материальные активы.* Они характеризуют активы предпри­ятия, имеющие вещную (материальную) **форму.** К составу материаль­ных активов предприятия относятся: основные средства; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; производственные запасы сырья и полуфабрикатов; •запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов; и объем незавершенного производства; • запасы готовой продукции, предназначенной к реализации; •прочие виды материальных активов. б) *Нематериальные активы.* Они характеризуют активы пред­приятия, не имеющие вещной формы, но принимающие участие в хо­зяйственной деятельности и приносящие прибыль. К этому виду ак­тивов предприятия относятся: приобретенные предприятием права пользования отдельными природными ресурсами; патентные права на использование изобретений; „ноу-хау"; права на промышленные образцы и модели; товарный знак; торговая марка; права на использование компьютерных программных продуктов; «гудвилл».• другие аналогичные виды имущественных ценностей предприятия; в) *финансовые активы* Они характеризуют различные финан­совые инструменты, принадлежащие предприятию или находящиеся в его владении К финансовым активам предприятия относятся: денежные активы в национальной валюте; денежные активы в иностранной валюте; дебиторская задолженность во всех ее формах; краткосрочные финансовые вложения; долгосрочные финансовые вложения. 2. **Характер участия в хозяйственном процессе и скорость оборота активов.** По этому признаку активы предприятия подразде­ляются на следующие виды: а) *Оборотные (текущие) активы.* Они характеризуют совокуп­ность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих теку­щую производственно-коммерческую (операционную) деятельность и полностью потребляемых в течение одного производственно-ком­мерческого цикла. В составе оборотных (текущих) активов предприятия выделяют следующие их элементы: производственные запасы сырья и полуфабрикатов; запасы малоценных и быстроизнашивающихся предметов; 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. б) *Внеоборотные (ОСНОВНЫЕ, КАПИТАЛЬНЫЕ) активы.* Они характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В состав внеоборотных активов предприятия входят следующие их виды: основные средства; нематериальные активы; незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения; другие виды внеоборотных активов. 3. **Характер обслуживания отдельных видов деятельности.** По этому признаку выделяют следующие виды активов предприятия: а) *Операционные активы.* Они представляют собой совокупность имущественных ценностей, непосредственно используемых в производственно-коммерческой (операционной) деятельности предприятия с целью получения операционной прибыли. В состав операционных активов предприятия включаются: производственные основные средства; нематериальные активы, обслуживающие операционный процесс; оборотные операционные активы (вся их совокупность за минусом краткосрочных финансовых вложений). б) *Инвестиционные активы.* Они характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, связанных с осуществлением его инвестиционной деятельности. В состав инвестиционных активов предприятия включаются: незавершенные капитальные вложения; оборудование, предназначенное к монтажу; долгосрочные финансовые вложения; краткосрочные финансовые вложения. 4. **Характер финансовых источников формирования активов.**: а)*Валовые активы.* Они представляют собой всю совокупность имущественных ценностей (активов) предприятия, сформированных за счет как собственного, так и заемного капитала. б)*Чистые активы.* Они характеризуют стоимостную совокупность имущественных ценностей (активов) предприятия, сформированных исключительно за счет собственного его капитала. 5.**Характер владения активами.** а) *Собственные активы.* б) *Арендуемые активы.* 6.**Степень ликвидности активов.** а) *Активы В абсолютно ликвидной форме.* К ним относятся активы, не требующие реализации и представляющие собой готовые средства платежа. В состав активов этого вида входят: денежные активы в национальной валюте; денежные активы в иностранной валюте. б) *Высоколиквидные активы.* Они характеризуют группу активов предприятия, которая быстро может быть конверсирована в денежную форму (как правило, в срок до одного месяца) без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам. К высоколиквидным активам предприятия относятся: краткосрочные финансовые вложения; краткосрочная дебиторская задолженность. г)*Слаболиквидные активы.* К ним относятся активы предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без потерь своей текущей рыночной стоимости лишь по истечении значительного периода времени (от полугода и выше).

**25. Принципы Формирования активов предприятия**

процесс формирования активов создавае­мого предприятия строится на основе следующих принципов

1. Учет ближайших перспектив развития операционной дея­тельности и форм ее диверсификации, формирование активов пред­приятия при его создании подчинено в первую очередь задачам раз­вития его операционной деятельности.

2. Обеспечение соответствия 1)объема и структуры формиру­емых активов 2)объему и структуре производства и сбыта продук­ции.Такое соответствие должно обеспечиваться в процессе разра­ботки бизнес-плана создания нового предприятия путем определения потребности в отдельных видах активов.

**3. Обеспечение оптимальности состава активов с позиций эффективности хозяйственной деятельности.** Такая оптимизация состава активов предприятия направлена с одной стороны на обес­печение предстоящего полного полезного использования отдельных их видов, а с другой — на повышение совокупной потенциальной их способности генерировать операционную прибыль.

4. **Обеспечение условий ускорения оборота активов в процессе их использования.** Необходимость реализации этого принципа связана с тем, что ускорение оборота активов оказывает как прямое так и косвенное воздействие на размер формируемой операционной прибыли предприятия.

5. **Выбор наиболее прогрессивных видов активов с позиций обеспечения роста рыночной стоимости предприятия.** Современ­ный рынок средств и предметов производства, а также финансовый рынок предлагают для формирования активов предприятия ряд аль­тернативных объектов и инструментов. В процессе их конкретного выбора следует при прочих равных условиях учитывать их перспек­тивность, многофункциональность, способность генерировать при­быль в различных хозяйственных ситуациях и соответственно повы­шать рыночную стоимость предприятия.

**32. Понятия и основные направления управления ОА**

Управление оборотными активами составляет наиболее обшир­ную часть операций финансового менеджмента. Это связано с боль­шим количеством элементов их внутреннего материально-веществен­ного и финансового состава, требующих индивидуализации управления; высокой динамикой трансформации их видов; высокой ролью в обеспечении платежеспособности, рентабельности и других целевых результатов финансовой деятельности предприятия. Целенаправленное управление оборотными активами предпри­ятия определяет необходимость (ПРЕДПОЛАГАЕТ) предварительной их классификации. С позиций финансового менеджмента эта классификация оборотных активов строится по следующим основным признакам 1. **По характеру финансовых источников** формирования вы­деляют 1)валовые, 2)чистые и 3)собственные оборотные активы. 2. **Виды оборотных активов.** а) *Запасы сырья, материалов и полуфабрикатов.* б)*Запасы готовой продукции.* в)*Дебиторская задолженность.* г)*Денежные активы.* д)*Прочие виды оборотных активов.* 3. **Характер участия в операционном процессе.** а)*Оборотные активы, обслуживающие производственный цикл предприятия* (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства, запасы готовой продукции); б)*Оборотные активы, обслуживающие финансовый (денежный) цикл предприятия* (денежные средства, дебиторская задолженность, краткосрочн финансовые вложения и др.). 4.**Период (время) функционирования оборотных активов.** а) *Постоянная часть оборотных активов.* б)*Переменная часть оборотных активов.* Управление оборотными активами предприятия связано с конкретными особенностями формирования его операционного цикла. **Операционный цикл представляет собой период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена отдельных их видов. На первой стадии** денежные активы (включая их субституты в форме краткосрочных финансовых вложений) используются для при­обретения сырья и материалов, т.е. входящих запасов материальных оборотных активов. **На второй стадии** входящие запасы материальных оборотных активов в результате непосредственной производственной деятель­ности превращаются в запасы готовой продукции. **На третьей стадии** запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления их оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность. **На четвертой стадии** инкассированная (т.е. оплаченная) дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до их производственного востребования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений). В процессе управления оборотными активами в рамках опера­ционного цикла выделяют две основные его составляющие: 1) про­изводственный цикл предприятия; 2) финансовый цикл (или цикл де­нежного оборота) предприятия. **Производственный цикл предприятия** характеризует период полного оборота материальных элементов оборотных активов, исполь­зуемых для обслуживания производственного процесса, 1)начиная с момента поступления (отпуска) сырья, материалов и полуфабрикатов на пред­приятие и заканчивая моментом 2)отгрузки изготовленной из них гото­вой продукции покупателям. **Финансовый цикл (цикл денежного оборота) предприятия** представляет собой период полного оборота денежных средств, ин­вестированных в оборотные активы, начиная с 1)момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье, материалы и по­луфабрикаты, и 2)заканчивая инкассацией дебиторской задолженнос­ти за поставленную готовую продукцию.

Для лучш упр Оа необх оп росно цели и задачи управления. Для этого разрабат политика упр ОА. **Политика управления оборотными активами представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключа­ющейся в (выборе) формировании 1)необходимого объема и состава оборот­ных активов, рационализации и 2)оптимизации структуры источни­ков их финансирования. (с т.з. ускорения производственного и финансового циклов (состав, ист форм и источники формирования обор активов в предыдущем периоде)**

**34.Принцепы формир-я К предп-я.**

**Стоимость капитала представляет собой цену, которую предприятие платит за его привлечение из различных источников. Обычно рассчитывают как процентное соотношение между указанными затратами и суммой привлекаемых средств.**

1.учет перспектив разв-я хоз-ой д-ти – обеспеч-е этого принцепа достается путем вкл-я всех расчетов, связ-х с его функ-ем в будущем(формирование) в бизнес план разв-я предпр. или создание нов. пред-я.

2.обеспечение соотн-я объектов прив-го К к объему формируемых активов;

3.обесп-е опт-ой стр-ры К (собст.-заемн., обор.-внеоб);

4.мин-я затрат по форм-ю капитала из разл. ист-в;

5.обеспеч-е высокого эф-го исп-я К в процессе фин. хоз. д-ти.

**35.Понятие стр-ры К и ее оптимизация. Фин. рычаг(леверидж)**

Оптим-ть стр-ру К можно с помощью упр-я его стр-ой. Стр-ра К –соот. м.д. собст. ист-ми и долг-ми заемными. Задачей ФМ яв-ся форм-е такой стр-ры, кот. позволит мин-ть средневз-ю цену. Это связано с тем, что чем ниже средневз. цена К, тем выше рын.ст-ть компании (опред-ся на основе дох-ти)

V=сумма Dt \* 1: (1+r)t – ст-ть фирмы

Dt-дох-ть в план-ом периоде

V=D:r = D:W- дох-ть; r-приемлемая дох-ть.

**Сущ-ет несколько подходов к оптимизации стр-ры капитала:**

***1подход – Традиционный*** – оптим-я стр-ра К сущ-ет и задачей ФМ яв-ся ее поиск применительно к конкретному предприятию. Аргументы след.: поскольку цена ЗС в среднем ниже СС, то увел-ие доли ЗС приведет к снижению средневз-ой цены. Это будет происходить невсегда, а до тех пор пока увел. доли ЗС не повлияет на в-ну рисков для кред-в и инв-ов. В-на доли ЗС, соот-я крит-му уровню, после кот. риски начинают повышаться для каждой фирмы индивидуально, и зависит от стр-ры активов фирмы(их ликв-ти).

***2.подход – Подход Модельяне-Миллера*** – оптим-я стр-ры К, как фактор влияющий на рын. ст-ть компании не сущ-ет. Рын. ст-ть компании, по их мнению, полностью зависит от чистой опер-ой прибыли (приб. от осн. д-ти), более того, м.б. определена путем ее капитализации по ставке, соот классу фирмы.

***3.подход – Компромиссный подход –*** Сторонники считают что оптим. стр-ра К сущ-ет, однако искать ее нужно несколоко др. способом, чем при трад-м подходе. Он появился как реакция на многочисл-е допущения Модельяне, кот. игнорировали агентские расходы, расх. связанные с возм-ми фин. затр-ми, соот. весьма знач-но изменены. Согл. компр. подходу, оптим-я стр—ры К сущ-ет и достигается она в рез-те компромисса, м.д. получением опред. выгоды за счет привл-я ЗС и увел. затрат, связ-х с потенциал-ми фин. затр-ми и агент-ми расходами, вызванное ростом доли ЗК. Практ-е рек-ии – фирма заним-ся малорисковым бизнесом, можно позволить себе больше ЗК, если более рисковым, то меньше.

**Финансовый леверидж характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала.** Иными словами, финансовый леверидж представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.

Показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли собственным капиталом при различной доле использования заемных средств, называется *эффектом финансового левериджа.* Он рассчитывается по следующей формуле;

ЭФЛ=(1-Снп) х (КВРа-ПК) х ЗК/СК,

где ЭФЛ — эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %; Снп — ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью; КВРа — коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %; ПК — средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;

ЗК — средняя сумма используемого предприятием заемного

капитала; СК — средняя сумма собственного капитала предприятия.

***36.Понятие СК пред-я и его элементы.*****Собственный капитал** характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части активов. Эта часть актива, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия. Собственный капитал включает в себя различные по своему экономическому содержанию, принципам формирования и использования источники финансовых ресурсов: уставный, добавочный, резервный капитал. Кроме того, в состав собственного капитала, которым может оперировать хозяйствующий субъект без оговорок при совершении сделок, входит нераспределенная прибыль; фонды специального назначения и прочие резервы. Также к собственным средствам относятся безвозмездные поступления и правительственные субсидии. Величина уставного капитала должна быть определена в уставе и других учредительных документах организации, зарегистрированных в органах исполнительной власти. Она может быть изменена только после внесения соответствующих изменений в учредительные документы. **Добавочный капитал** включает стоимость имущества, внесенного учредителями (акционерами) сверх зарегистрированной величины уставного капитала; суммы, образующиеся в результате изменений стоимости имущества при его переоценке; другие поступления в собственный капитал предприятия. **Резервный капитал** – это часть собственного капитала, выделяемого из прибыли организации для покрытия возможных убытков и потерь. Величина резервного капитала и порядок его образования определяются законодательством РФ и уставом организации. **Нераспределенная прибыль** – основной источник накопления имущества предприятия или организации. Это часть валовой прибыли, оставшаяся после уплаты налога на прибыль в бюджет и отвлечения средств за счет прибыли на другие цели. Фонды специального назначения характеризуют чистую прибыль, направленную на производственное развитие и расширение предприятия, а также на мероприятия социального характера. **К прочим резервам** относятся резервы, которые создаются на предприятии в связи с предстоящими крупными расходами, включаемыми в себестоимость и издержки обращения. Субсидии и поступления образуются в результате специальных ассигнований из бюджета, внебюджетных фондов, других организаций и физических лиц. Все собственные средства в той или иной степени служат источниками формирования средств, используемых организацией для достижения поставленных целей. В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: **инвестированный капитал**, т.е. капитал, вложенный собственниками в предприятие; и **накопленный капитал**, т.е. капитал, созданный на предприятии сверх того, что первоначально авансировано собственниками. Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный (сверх номинальной стоимости акций) капитал. К данной группе обычно относят и безвозмездно полученные ценности. Первая составляющая инвестированного капитала представлена в балансе уставным капиталом, вторая – добавочным капиталом (в части полученного эмиссионного дохода), третья – добавочным капиталом (в части безвозмездно полученного имущества) или фондом социальной сферы. Накопленный капитал находит свое отражение в виде статей, возникающих в результате распределения чистой прибыли (резервный капитал, нераспределенная прибыль, иные аналогичные статьи). Несмотря на то, что источник образования отдельных составляющих накопленного капитала один – нераспределенная прибыль, цели и порядок формирования, направления и возможности использования каждой его статьи существенно отличаются. Все статьи собственного капитала формируются в соответствии с законодательством РФ, учредительными документами и учетной политикой. Действующее законодательство определяет обязанность акционерного общества создавать два фонда – уставный и резервный. Иного обязательного перечня фондов, которое должно создавать общество, а также нормативы отчислений в них, законодательство не содержит.

**37.Этапы формирования политики формирования собственных фин-ых ресурсов.**Финансовую основу предприятия составляет сформированный им собственный капитал. Основными источниками СК выступает: Уставный капитал, резервный капитал, специальные (целевые) фонды денеж. ср-в, нераспределенная прибыль. Перечисленные источники имеют различные механизмы привлечения, размеры, возможности дальнейшего использования, поэтому фин. менеджер стоит перед необходимостью выбора размеров, пропорций, а также направлений использования этих источников. Основу управления СК составляет спец-ая фин. политика формирования собственных фин. ресурсов. Она заключается в выборе приоритетов касающихся источников увеличения СК фирмы. Основные этапы разработки политики формирования собственных фин. ресурсов: 1.Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предшествующем периоде. Основной целью этого этапа яв-ся выявление возможностей формирования собствен. фин. ресурсов.2. Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах. 3. Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников. 4. Обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников(нераспред. прибыль, амортизац.). 5.Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников(за счет дополн. эмиссии акций, привлеч. дополнит. паевого кап-ла). 6. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Оптимизация основывается на критериях: 1.минимизации стоимости привлечения 2.обеспечение сохранения контроля над предприят. со стороны учредителей. Успешная реализация разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов связана с решением следующих основных задач: 1.обеспечением максимизации формирования прибыли предприятия с учетом допустимого уровня финансового риска; 2.формированием эффективной политики распределения прибыли (дивидендной политики) предприятия; 3. формированием и эффективным осуществлением политики дополнительной эмиссии акций (эмиссионной политики) или привлечения дополнительного паевого капитала.

**38. Понятия и основные элементы заемного капитала.**

ЗК-объем фин-х обяз-в предприятия(сумма долга). Осн. элементами ЗК яв-ся: ***1.долгоср-ые фин-ые обяз-ва*** – все формы, фуекц-го на предпр-ии капитала, со сроком его исп-я более 1года(долгоср-е кредиты банков, срок возврата кот. еще не наступил; долг-е ЗК; просроченные долгоср-е кредиты и займы); ***2.кратк. фин. обяз-ва*** (кр-е кредиты банков, срок возврата кот. не наступил; кр-е заем. ср-ва, крат-е кредиты и займы не погашенные в срок; кред-я зад-ть;) В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятием весьма многообразны. Классификация привлекаемых предприятием заемных средств по основным признакам: ***1.по ист-ам привлеч-я*** (банк-е кредиты, облиг-е займы,партнеры по бизнесу поставщики, а также спецеал-я комп-я предст-е в аренду ср-ва пр-ва); ***2.по периоду привлечения*** (крат-е, долгоср-е) ***3.по форме привлеч-я*** (в ден. форме, в тов. форме).

**39. Этапы разработки политики формирования заем-х фин. рес-в.**

Т.к. ЗС прив-ся рег-но, то любая компания разрабатывает свою пол-ку прив-я ЗС. Эта пол-ка пред-т собой часть общей фин. пол-ки, зак-ся в выборе наиб. эф-х форм и условий прив-я ЗК из разл. ист-в. Разработка такой пол-ки вкл-ет ряд этапов: **1этап.**анализ прив-я и исп-я ЗС в прад-м периоде (изучение динамики общего объема прив-х ЗС; анализ осн. форм прив-я ЗС;опред-е соот-я ЗС привлек-х на кратко и долго основах; анализ состава кредиторов фирмы; изучение пок-ей эф-ти исп-я ЗС); **2этап.** опред-е целей прив-я ЗС в предш-м периоде (пополнение обор-х ср-в, форм-е недостающего объма инв-ий); **3этап**. опред-е пред-го объема прив-я ЗС:

ЭФР = (1-Т)\*(Rэк – СРСП) \* ЗК:СК, где (1-Т)-нал-ый корректор; (Rэк – СРСП)-дифференц.фин. рычаг; ЗК:СК-плечо фин. рычага; Rэк-эк-я рент-ть, оцен-я эф-ю работу менеджера, она =прибыль до НО и выплаты %:сов-ый кап-л(СК+ЗК); СРСП-средняя расчетная ставка % она =сумме(ЗК\*долю кредита в общем объеме).

Из формулы ЭФР видно, что его в-ну можно увеличить либо за счет ДФР либо за счет ПФР. Возможность менеджера увеличить ДФР в кр.периоде проблем-ны, поэтому склад-ся обман-е впечатл-е, что простым и надежным ср-ом увел-я ЭФР м.б. увел-е ЗК, однако это увел-е ведет к риску снижения фин. уст-ти, на это кред-ры отреагируюи повыщ-ем %-х ставок, что резко снизит ДФР, поэтому задачей менеджера яв-ся поиск опт-х в-н ЗК(срав-ть эк-ю рент-ть с ценой ЗС) **4этап.** оценка ст-ти привл-я ЗК и разл-х ист-в необ-ма для выбора необ-х ист-в прив-я ЗС. **5этап**. опред-е соот-я объема кратко и долго ср-х ср-в. Критерием опт-ии м.б. условия привл-я, срок погашения. **6этап.** опред-е конкр-х форм прив-я ЗС, банк-й,комм-й кредит. **7этап.**опред-е состава осн. кредитов **8этап.** формир-е эф-х условий привл-я кредита, срок кредита, %-я ставка, условия выплаты, сумма %. **9этап.** обеспеч-я эф-го исп-я ЗС. **10этап.** обесп-е своевр-го расчета по получ-м ЗС.

В соот-ии с реком-ми эк-в опт-я в-на ЭФР колеблется от 1,3до 1,2 в-ны эк-ой рент-ти. Такая в-на ЭФР позволит компенсировать нал-е выпл-ты, дост-но выс-ю рент-ть собс.К и сохранить фин. уст-ть

**40. Экономическая сущность и классификация инвестиций.**

Важным условием развития предприятия в соответствии с избранной экономической и финансовой стратегией является его высокая инвестиционная активность. Экономический рост и инвестиционная активность являются взаимообусловленными процессами, поэтому предприятие должно уделять постоянное внимание вопросам управления инвестициями.

**Инвестиции представляют собой вложения капитала во всех его формах с целью обеспечения его роста в предстоящем периоде, получения текущего дохода или решения определенных социальных задач.**

Многообразие форм и видов инвестиций, осуществляемых предприятием, требует определенной их классификации. В процессе управления инвестиции предприятия классифицируются следующим образом (рис. 10.1.).

1. **По объектам вложения капитала (средств)** разделяют реальные и финансовые инвестиции предприятия.

*Реальные инвестиции* характеризуют вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или

*Финансовые инвестиции* характеризуют вложения капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги, с целью получения дохода.

2. **По характеру участия в инвестиционном процессе** выделяют прямые и непрямые инвестиции предприятия.

*Прямые инвестиции* подразумевают прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении капитала. Обычно прямые инвестиции осуществляются путем непосредственного вложения капитала в уставные фонды предприятий. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

*Непрямые инвестиции* характеризуют вложения капитала инвестора, опосредованное другими лицами (финансовыми посредниками).

3. **По периоду инвестирования** выделяют краткосрочные и долгосрочные инвестиции предприятия.

*Краткосрочные инвестиции* характеризуют вложения капитала на период до одного года. Основу краткосрочных инвестиций предприятия составляют его краткосрочные финансовые вложения.

*Долгосрочные инвестиции* характеризуют вложения капитала на период более одного года. Основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются его капитальные вложения в воспроизводство основных средств.

4. **По уровню инвестиционного риска** выделяют следующие виды инвестиций:

*Безрисковые инвестиции.* Они характеризуют вложения средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение расчетной реальной суммы инвестиционного дохода.

*Низкорисковые инвестиции.* Они характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

*Среднерисковые инвестиции.* Уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному.

*Высокорисковые инвестиции.* Уровень риска по объектам инвестирования этой группы превышает среднерыночный.

*Спекулятивные инвестиции.* Они характеризуют вложения капитала в наиболее рисковые инвестиционные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода.

5. **По формам собственности инвестируемого капитала** различают инвестиции частные и государственные.

*Частные инвестиции* характеризуют вложения средств физических лиц, а также юридических лиц негосударственных форм собственности.

*Государственные инвестиции* характеризуют вложения капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов.

6. **По региональной (национальной) принадлежности инвесторов** выделяют национальные (внутренние) и иностранные (внешние) инвестиции.

*Национальные или внутренние инвестиции* характеризуют вложения капитала резидентами (юридическими или физическими лицами) данной страны в объекты (инструменты) инвестирования на ее территории.

*Иностранные инвестиции* характеризуют вложения капитала нерезидентами (юридическими или физическими лицами) в объекты (инструменты) инвестирования данной страны.

Приведенная классификация инвестиций предприятия отражает лишь наиболее существенные их признаки и в дальнейшем изложении будет углублена в разрезе отдельных видов инвестиций.

Процесс осуществления инвестиций представляет собой инвестиционную деятельность предприятия, которая является одним из важных объектов финансового управления.

**Инвестиционная деятельность характеризует процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.**

Инвестиционная деятельность предприятия характеризуется следующими основными особенностями:

1. **Она является главной формой реализации экономической стратегии предприятия, обеспечения роста его операционной деятельности.** Практически все задачи экономического развития предприятия требуют расширения объема или обновления состава его операционных активов. Этот прирост активов и их обновление осуществляются в процессе различных форм инвестиционной деятельности предприятия. Инвестиционная политика предприятия является неотъемлемой составной частью общей стратегии его экономического развития.

2. **Объемы инвестиционной деятельности предприятия являются главным измерителем темпов экономического его развития.**

Для характеристики этих объемов используются два показателя — 1) сумма валовых инвестиций; 2) сумма чистых инвестиций предприятия. *Валовые инвестиции* представляют собой общий объем инвестированных средств в определенном периоде, направленных на расширение или обновление производственных основных фондов, приобретение нематериальных активов, прирост запасов сырья и других товарно-материальных ценностей. *Чистые инвестиции* представляют собой сумму валовых инвестиций, уменьшенную на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде:

ЧИ = ВИ-АО,

где ЧИ — сумма чистых инвестиций предприятия в определенном периоде; ВИ — сумма валовых инвестиций предприятия в рассматриваемом периоде; АО — сумма амортизационных отчислений предприятия в рассматриваемом периоде.

Динамика показателя чистых инвестиций отражает характер экономического развития предприятия, потенциал формирования его прибыли. Если сумма чистых инвестиций предприятия составляет *отрицательную величину* (т.е. если объем валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений), это свидетельствует о снижении его производственного потенциала и экономической базы формирования прибыли (такая ситуация характеризует предприятие, „проедающее свой капитал"). Если сумма чистых инвестиций *равна нулю* (т.е. если объем валовых инвестиций равен сумме амортизационных отчислений), это означает отсутствие экономического роста предприятия и базы возрастания его прибыли, так как его производственный потенциал остается при этом неизменным (такая ситуация характеризует предприятие, „топчущееся на месте"). И наконец, если сумма чистых инвестиций составляет *положительную величину* (т.е. объем валовых инвестиций превышает сумму амортизационных отчислений), это означает, что обеспечивается расширенное воспроизводство внеоборотных операционных активов предприятия и возрастание экономической базы формирования его прибыли (такая ситуация характеризует „растущее предприятие").

3. **Инвестиционная деятельность носит подчиненный характер по отношению к целям и задачам операционной деятельности предприятия.** Несмотря на то, что отдельные формы инвестиций предприятия могут генерировать на отдельных этапах его развития большую прибыль, чем операционная деятельность, главной стратегической задачей предприятия является развитие операционной дея тельности и обеспечение условий возрастания формируемой им операционной прибыли. Инвестиционная деятельность предприятия призвана обеспечивать рост формирования его операционной прибыли в перспективном периоде по двум направлениям: 1) *путем обеспечения возрастания операционных доходов* за счет увеличения объема производственно-коммерческой деятельности (строительства новых филиалов, расширения объема реализации продукции за счет инвестирования в новые производства и т.п.); 2) *путем обеспечения снижения удельных операционных затрат* (своевременной замены физически изношенного оборудования; обновления морально устаревших видов производственных основных средств и нематериальных активов и т.п.).

4. **Объемы инвестиционной деятельности предприятия характеризуются существенной неравномерностью по отдельным периодам.** Цикличность масштабов этой деятельности определяется рядом условий — необходимостью предварительного накопления финансовых средств (инвестиционных ресурсов) для начала реализации отдельных крупных инвестиционных проектов; использованием благоприятных внешних условий осуществления инвестиционной деятельности (на отдельных этапах экономического развития страны „инвестиционный климат" резко снижает эффективность этой деятельности); постепенностью формирования внутренних условий для существенных„инвестиционных рывков" (сформированный предприятием потенциал внеоборотных операционных активов имеет обычно достаточный„запас прочности", т.е. обладает резервами повышения его производственного использования до определенных пределов; лишь при достижении таких пределов прирост объемов операционной деятельности вызывает необходимость возрастания этих активов).

1. **Формы и методы инвестиционной деятельности в гораздо меньшей степени зависят от отраслевых особенностей предприятия, чем операционная его деятельность.** Эта связь опосредствуется только объектами инвестирования. Механизм же этой деятельности практически идентичен на предприятиях любой отраслевой направленности. Это определяется тем, что инвестиционная деятельность предприятия осуществляется преимущественно в тесной связи с финансовым рынком (рынком капитала и рынком денег), в то время как операционная деятельность осуществляется преимущественно в конкретных сегментах товарного рынка.

**Инвестиционной деятельности предприятия присущи свои специфические виды рисков, объединяемые понятием „инвестиционный риск".** Уровень инвестиционного риска обычно значительно превышает уровень операционного (коммерческого) риска. Это связано с тем, что в процессе инвестиционной деятельности риск потери капитала (т.е. „катастрофический риск") имеет большую вероятность возникновения, чем в процессе операционной деятельности. Механизм формирования уровня инвестиционного дохода строится в тесной связи с уровнем инвестиционного риска.

1. **Инвестиционная прибыль предприятия** в **процессе его инвестиционной деятельности формируется обычно со значительным „лагом запаздывания".** Это означает, что между затратами инвестиционных ресурсов (инвестиционными затратами) и получением инвестиционной прибыли проходит обычно достаточно большой период времени, что определяет долговременный характер этих затрат. Дифференциация размера „лага запаздывания" зависит от форм протекания инвестиционного процесса.
2. **В процессе инвестиционной деятельности денежные потоки существенно различаются в отдельные периоды по своей направленности.** Принципиальная схема формирования денежных потоков в процессе инвестиционной деятельности представлена на рисунке 10.2.

**41.Осн. этапы форм-я инв-й пол-ки пред-я** ИД яв-ся важнейшим объектом управления, поэтому с целью выбора приоритетов в этой деят-ти разрабатывают спец-ую финансовую политику. Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов его развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности. Разработка инвестиционной политики предприятия охватывает следующие основные этапы: **1.** Формирование отдельных направлений инвестиционной деятельности предприятия в соответствии со стратегией его экономического и финансового развития: определение соотношения основных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода; определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности …**2.** Исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка. Изучаются правовые условия инвестиционной деятельности в целом и в разрезе отдельных форм инвестирования („инвестиционный климат"); анализируются текущая конъюнктура инвестиционного рынка и факторы ее определяющие.**3.** Поиск отдельных объектов инвестирования и оценка их соответствия направлениям инвестиционной деятельности предприятия.: отбираются для изучения отдельные реальные инвестиционные проекты и финансовые инструменты, наиболее полно соответствующие направлениям инвестиционной деятельности предприятия (ее отраслевой и региональной диверсификации); рассматриваются возможности и условия приобретения отдельных активов. **4.** Обеспечение высокой эффективности инвестиций. Отобранные на предварительном этапе объекты инвестирования анализируются с позиции их экономической эффективности. При этом для каждого объекта инвестирования используется конкретная методика оценки эффективности. **5.**Обеспечение минимизации уровня рисков, связанных с инвестиционной деятельностью: идентифицируют и оценены риски, присущие каждому конкретному объекту инвестирования. По результатам оценки проводится ранжирование отдельных объектов инвестирования по уровню их рисков и отбираются для реализации те из них, которые при прочих равных условиях обеспечивают минимизацию инвестиционных рисков. **6.** Обеспечение ликвидности инвестиций. С этой целью по каждому объекту инвестирования должна быть оценена степень ликвидности инвестиций**. 7.** Определение необходимого объема инвестиционных ресурсов и оптимизация структуры их источников. В процессе реализации этого направления инвестиционной политики предприятия прогнозируется общая потребность в инвестиционных ресурсах, необходимых для осуществления инвестиционной деятельности в предусмотренных объемах (по отдельным этапам ее осуществления); определяется возможность формирования этих ресурсов за счет собственных финансовых источников; исходя из ситуации на рынке капитала (или на рынке денег) определяется целесообразность привлечения для инвестиционной деятельности заемных финансовых средств. **8.** Формирование и оценка инвестиционного портфеля предприятия. При этом определяются принципы его формирования с учетом менталитета финансовых менеджеров (их отношения к уровню допустимых финансовых рисков), а затем совокупный инвестиционный портфель оценивается в целом по уровню доходности, риска и ликвидности. **9.** Обеспечение путей ускорения реализации инвестиционных программ.

**42 Сущ-ть и особ-ти упр-я реал-ми инв-ми.** Основу инвестиционной деятельности предприятия составляет реальное инвестирование**,** т.е. осущ-е капиталовложений в создание, расширение, реконстр-ю и модернизацию ОПФ и НМА, пополнение Об.С и т.д. *Основными формами реального инвестир-я яв-ся:*

1. Приобретение целостных имущественных комплексов. Эта форма реальных инвестиций обеспечивает обычно „эффект синергизма", который заключается в возрастании совокупной рыночной стоимости активов предприятий (в сравнении с их балансовой стоимостью) за счет возможностей более эффективного использования их общего финансового потенциала, взаимодополнения технологий и номенклатуры выпускаемой продукции.

2. Новое строительство. Оно представляет собой инвестиционную операцию, связанную со строительством нового объекта с законченным технологическим циклом по индивидуально разработанному или типовому проекту на специально отводимых территориях.

3. Реконструкция. Она представляет собой инвестиционную операцию, связанную с существенным преобразованием всего производственного процесса на основе современных научно-технических достижений.

4. Модернизация. Она представляет собой инвестиционную операцию, связанную с совершенствованием и приведением активной части производственных основных средств.

5. Обновление отдельных видов оборудования. Оно представляет собой инвестиционную операцию, связанную с заменой (в связи с физическим износом) или дополнением (в связи с ростом объемов деятельности или необходимостью повышения производительности труда) имеющегося парка оборудования отдельными новыми их видами, не меняющими общей схемы осуществления технологического процесса.

6. Инновационное инвестирование в нематериальные активы. Инновационные инвестиции в нематериальные активы осуществляются в двух основных формах: а) путем приобретения готовой научно-технической продукции и других прав (приобретение патентов на научные открытия, изобретения, промышленные образцы и товарные знаки; приобретение ноу-хау; приобретение лицензий на франчайзинг и т.п.); б) путем разработки новой научно-технической продукции (как в рамках самого предприятия, так и по его заказу соответствующими инжиниринговыми фирмами).

7. Инвестирование прироста запасов материальных оборотных активов.

Специфический характер реального инвестирования и его форм предопределяет разработку соответст-щей политики: Политика управления реальными инвестициями представляет собой часть общей инвестиционной политики предприятия, обеспечивающая подготовку, оценку реализацию наиболее эффективных реальных инвестиционных проектов. Формирования политики управления реальными инвестициями предприятия предпол-ет: анализ состояния реального инвестирования в предшествующем периоде, опред-е общего объема реального инвестир-я в предст-щем периоде и его основных форм; подготовка бизнес-планов реальных инвестиц-х проектов;оценку эффективности отдельных реальных инвестиционных проектов; формирование портфеля реальных инвестиций;Обеспечение реализации отдельных инвестиционных проектов. При управлении реальным инвестир-ем следует помнить основные его особенности: это наиболее капиталоемкий вид инвестир-ния; более доходный но и более рискованный; менее ликвидный.

**43 Методы оценки эф-ти реал-х инв-х проектов .** Сущ-ют2 подхода к оценке эф-ти реальных инвестиц-х проектов: 1)бухгалтерский: основан на расчете простых показателей эф-ти: простой дох-ти или рентабильности и простого срока окупаемости.; 2)финансово-эк-й: предполагает расчет целого комплекса усложненных показателей,таких как чист-го дисконтир-го дох-а, индекса дох-ти, внутренней нормы дох-ти и др. Эти 2 подхода опираются на различное понимание фин.успеха. Первый подход основан на том, что для инвестора важна норма прибыли или рент-ть и чем она выше, тем лучше, особенно если речь идет о долг-х инвестициях. Для краткос-х основным показ-ем в рамках этого подхода яв-ся показ-ль окупаемости(ликвидности). С т.зр.фин(эк-го) подхода большинству инвесторов важно особенно в долг-м периоде получить не максим-возмож.прибыль, а приемлемую. В рамках 1-го подхода рассчит-ют простую рент-ть, для этого на основе данных бизнес-плана опред-ют ЧП проекта за весь период его существования и делят на совок-е инвест-ции(\*100%). Простой срок окупаемости рассчит-ют как период времени от начала реализ-ции проекта до того момента пока начисленная ЧП не сравняется с совокупными инвестициями. Фин-эк.подход основан на учете временной ст-ти ценности денег. Конкретными показ-ями яв-чя: чистый дисконтир-ый доход: ЧДД=∑(Dt-It)\*1/(1+r).

Dt- доходы в t периоде; r-ставка дох-ти; It-инвестиции.

Если ЧДД>0-проект эф-ый и его реком-ся принять, если ЧДД<0, не эффективный, ЧДД=0-надо исп-ть др.методы. Недостаток ЧДД: невозможность выбрать 1 проект из нескольких, имеющих прим.одинаковую величину ЧДД. Другим показателем яв-ся индекс дох-ти (ИД).

**ИД=1/Iобщ\* ∑(Dt-It)\*1/(1+r) в степени t.** Если ИД>1, топроект счит-ся эф-ным, если меньше, то не эф-ый. 3 показатель- внутренняя норма доходности: **∑(Dt-It)\*1/(1+ВНД)в степени t =0.**

**44 Сущ-ть и особ-ти упр-я фин. инв-ми.** Финансовые инвестиции рассматриваются как активная фор­ма эффективного использования временно свободного капитала или как инструмент реализации стратегических целей, связанных с ди­версификацией операционной деятельности предприятия.

Финансовое инвестирование осуществляется предприятием в следующих основных формах: 1)**Вложение капитала в уставные фонды совместных пред­приятий.** Эта форма обес­печивает упрочение стратегических хозяйственных связей с постав­щиками сырья и материалов; развитие своей производственной инфраструктуры; рас­ширение возможностей сбыта продукции или проникновения на дру­гие региональные рынки (путем вложения капитала в уставные фонды предприятий торговли. По своему содержанию эта форма финансового инвестирования во многом подменяет реальное инвестирование. Приоритетной целью этой формы инвестирования являет-ся не столько получение высокой инвестиционной прибыли (хотя ми­нимально необходимый ее уровень должен быть обеспечен), сколько установление форм финансового влияния на предприятия для обес­печения стабильного формирования своей операционной прибыли. 2)**Вложение капитала в доходные виды денежных инстру­ментов.** Эта форма финансового инвестирования направлена преж­де всего на эффективное использование временно свободных денеж­ных активов (краткосрочных) предприятия. Основным видом денежных инструментов инвестирования является депозитный вклад в коммерческих банках. 3)**Вложение капитала в доходные виды фондовых инстру­ментов.** Эта форма характеризуется вложением капитала в различные виды ценных бумаг, свободно обращающихся на фондо­вом рынке (так называемые „рыночные ценные бумаги"). Хотя основной целью этой формы финансового инвестирования также является генерирование инвестиционной прибыли, хотя в отдельных случаях (нередко) она может быть использована для установления форм финансового влияния на отдельные компании при решении стратегических задач (путем при­обретения контрольного или достаточного весомого пакета акций).

Политика управления финансовыми инвестициями представ­ляет собой часть общей инвестиционной политики предприятия, обес­печивающая выбор (целей, критериев) наиболее эффективных финансовых инструмен­тов вложения капитала и своевременное его реинвестирование. Формирование политики управления финансовыми инвестици­ями осуществляется по следующим основным этапам :

1. . **Анализ состояния финансового инвестирования в предшест­вующем периоде.** В процессе этого анализа изучаются ***объемы, формы* и** *эффективность* финансового инвестирования на предприятии.
2. **Определение объема финансового инвестирования в пред­стоящем периоде.**
3. **Выбор форм финансового инвестирования.** В рамках плани­руемого объема финансовых средств, выделяемых на эти цели, опре­деляются конкретные формы этого инвестирования, рассмотренные выше.
4. **Оценка инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов.** Методы такой оценки дифференцируются в зависи­мости от видов этих инструментов; основным показателем оценки выступает уровень их доходности.

**5. Формирование портфеля финансовых инвестиций.**

6. **Обеспечение эффективного оперативного управления порт­фелем финансовых инвестиций:** мониторинг фин.рынка и переодич-й пересмотр состава портфеля.

**45. Понятие управления портфелем ц.б**.

Портфель инвестиций – набор фин. инстр-в, принадлеж. одному лицу и выступ. как единый объект управления. Основн. цели формир-я инвестиц. портф. зависят от инвестиц. стратегии предприятия и могут выражаться в: \*обеспечении высокого уровня доходности в текущем периоде \*обеспечение высоких темпов прироста инвестир. капитала \*обеспеч. минимиз. уровня инвестиц. рисков \*обеспеч. ликв-ти инвестиц. портфеля. Эти цели формир-я инвестиц. портфеля как правило альтернативны, т.е. нельзя максимиз. доход при этом минмимиз. риски. Альтернативность целей форир-я инвест. портфеля опред. различия политики фин. инвестир-я пр-я, кот. в свою очередь предопред. тип. формир-я инвестиц. портфеля. Соврем. подходы к типизации инвестиц. портф. позв. выделить след. типы: 1)по целям формирования: -портфель дохода, -портф. роста 2)по отношению к инвестиц. рискам: -агрессивный (спекулятивный) –умеренный –консервативный. На основе этих типов инвестиц. портф. пр-е формир-т собств. портфель, кот. может обладать чертами всех или некот. из перечислен. портфелей. Такими осн. вариантами инвестиц. портф. м.б.: -агрессивн.портф. дохода, -агрессивн. портф. роста; -умереный портф. дох, -умерен. портф. роста; -консерват. портф. дох, консерв. портф. роста. На практике в высокоразв. странах применяют. так наз. «соврем. портфельн. теория», кот. явл-ся основ. на статистич. м-дах механизмом оптимизации формирования инвестиц. портф. по задаваемым критериям, соотношении уровня дох. и риска. В основе теории лежит концепция эфффективн. портфеля, согл. кот. формир. такого портф. должно обеспечить либо наивысший уровень дох-ти при заданном уровне риска, либо наименьший уровень риска при заданном уровне дох-ти.правление портфелем фин. инвестиц. предполагает след. действия: 1)оценка инвестиц. качеств отд. видов фин. инстр-в. Рез-м такой оценки явл-ся определение принцип. соотнош. долевых и долговых фин. инструм-в, а в разрезе кажд. из этих групп доли отд. видов ц.б. 2)формиров. инвестиц. решений относит-но включения в портфель конкр. фин. инстр-в. Рез-м этого этапа явл. ранжирование по соотношению уровня дох-ти и риска перечень отобранных для включения в портфель конкр. фин. инстр-в. 3)периодич. пересмотр состава портфеля фин. инвестиций.

**46. сущность, классифик., принципы упр-я ден. потоками пр-я.**

Ден. поток (ДП) – совок-ть распред. во времени поступлен. и выплат ден. ср-в, возник. в процессе хоз. д-ти. Важность упр-я ДП связ. с тем, что: 1)они обслуж. все аспеты фин.-хоз. д-ти 2)на их сбалансир-ти держится фин. равновесие пр-я 3)формир. ден. потоков способств. ритмичности всех видов д-ти, прежде всего опреац., умньшает потребность в заемн. капитале, способств. ускорению оборач-ти капитала пр-я. Понятие ДП можно дифференц-ть разл. обр. Напр. по масштабам обсужив-х хоз. процессов различ. \*ДП по предпр-ю в целом; \*ДП по отд. видам д-ти; \*ДП по отд. операц. или подразд. По направл. движения ден. ср-в различ.: \*положительн. ДП \*отрицательный ДП. По видам хоз. д-ти различ.: \*ДП по операц. д-ти \*ДП по инвестиц. д-ти \*ДП по фин. д-ти. По методу расчета объема различ.: \*валовый ДП, \*чистый ДП. **Политика упр-я ДП** При упр-ии ДП разраб-т соотв. пол-ку. Она опир. на след. принципы: 1)обеспеч. сбалансир. ДП по видам, объемам, временным интервалам и др. 2)эффективности, т.е необх. обязат. использ. врем. свободн. ден. ср-в. 3)обесп. ликв-ти, путем синхроних полож. и отриц ДП в разрезе кажд. времен. интервала рассм. периода. Осн. целью разраб политики явл-ся обеспеч. фин. равновес. пр-я путем балансир-я объемов поступл. и расход. ден. ср-в и их синхрониз. во врем. Формир. и реализ-я такой политики охватыв. след. осн. этапы: 1)обеспеч. полного и достов. учета ДП пр-я и формир. необх. отч-ти . Необх. этого этапа связ. с высок. динамичн. ДП. 2)анализ ДП пр-я в предшеств. периоде. Осн целью дан. ан-за явл-ся выявлен. ур-ня доста. ден. ср-в, эффективн. их испльз-я, а также сбаланс-ть полож и отриц. ДП по объему и по врем. 3)оптимиз. ДП потоков пр-я на основе выявлен. и реализ. резервов снижен. завис-ти от внешн. источн. привлечен. ден. ср-в. Обеспеч. более полной сбалансир. полож. и отриц. ДП. Обеспеч. более тесной в/с ДП по видам хоз. д-ти, повышение величины чист. ден. потока. 4)планир-е ДП в разрезе разл. их видов. 5)обеспеч. эффект. контороля за ДП пр-я.

**47.Понятие и содержание планирования ден. потоков.**

План поступления и расх-я ден. ср-в разраб-ся на 1год вперед в помесечном разрезе, чтобы учесть сезонные колебания. Такой план сост-ся по отдельным видам д-ти и по предп-ю в целом. Осн. целью плана пост-я и расх-я ден. ср-в яв-ся прогноз-е во времени осн. и чистого ден. потока. *План пост-я и расх-я ден. ср-в разраб-ся в такой посл-ти:* 1.прогнозируют пост-е и расх-е ден. ср-в по операционной д-ти; 2.по инв-ой д-ти; 3.расчит-т пост-е и расх-е по фин. д-ти. Завершающим этапом яв-ся сост-е прогноза по вал-му и чистому ден. прогнозам в целом.

Прогноз-е пост-я и расх-я ден. ср-в по опер-ой д-ти может осущ-ся *2 способами:* 1.исходя из планир-го объема реал-ии; 2.исходя их планир-ой целевой суммы прибыли. При 1-ом способе расчет пок-ей плана осущ-ся в след. посл-ти: 1этап: опред-е планового объема реал-ции пр-ции на основе разр-ой прог-мы. Этот подход позволит увязать плановый объем реал-ции с рес-ым потенц-ом пред-я, эф-ью его ис-я, а также емкостью соот. тов-го рынка. Базовым расчетом пл-ой суммы реал-ции выст-ет план-ый объем пр-ва тов. пр-ции. Модель расчета пл-ой реал-ции имеет след. вид: ОРп=ЗГПн+ПТП+ЗГПк. 2этап: расчет пл. коэф-та инкассации ДЗ факт. уровня и с учетом намечаемых мероприятий по изм-ю пол-ки пред-я тов. или ком. К. 3этап: расчет пл. суммы пост-ий ден. ср-в от реал-ии пр-ии, т.е.полож. ден. потоки пред-я. 4этап: опред-е пл. суммы опер. затрат по пр-ву и реал-и пр-ции, т.е. осн. компонента оттока ден. ср-в. 5этап: рас-т пл. суммы нал. пл-ей вход-х в цену пр-ции. 6этап: расчет суммы вал-ой приб. по опер-й д-ти. 7этап: расчет пл. суммы Н упл-х за счет прибыли. 8этап:расчет пл суммы чист. приб по опер-й д-ти. 9этап: расчет пл суммы расход. ден. ср-в по опер-й д-ти

Прог-ие ден. потоков по инвес-й д-ти осущ-ся методом прямого счета на основе: 1.программы реал-го инв-я, 2.планир-е долг. фин. инв. 3.предп. сумм поступ-я дох-в от реал-ии внеоб-х акт-в 4. прог-е размера инв. приб.

Прогноз-е ден. потоков по фин. д-ти осущ-ся методом прямого счета на основе: 1.намеченного объема доп. эмиссии акции или привл-я доп. паевого капитала. 2.намечение объема прив-я долг. и крат. К во всех формах. 3.суммы ожид. пост. ср-в в порядке безвозмездного целевого фин-я 4.суммы пред-е к выплате в пл. периоде по долг. и кр. фин. К 5.пред-го объема див-х выплат(% на паевой К)

**48Эк-я сущ-ть классиф-я и принципы упр-я фин. рисками пред-я.**

Риск- возм-ть воз-я событий в след-ии кот. м.б. потеря дох. или К. В рын. эк-ке риск яв-ся неот-м спутником пред-й д-ти. Т.о. можно сказать что фин. риску присуще: 1.он заложен в эк-е процессы, 2.он объективен, 3.он вероятен по форме осущ-я, 4.вызывает неопр-ть посл-й, как правило неблаг-х, 5.его уровень может меняться, 6.большая субъект-ть оцеки.

Все риски предпр. можно группировать по ***разл. критериям***: 1.по видам: инв-й риск, инфл-й, %-й риск, валютный, кредитный, риск непл-ти, 2.по объекету:риск предпр-ой д-ти в целом, риск отд-х видов фин. д-ти, риск отд-х операций 3.по ист-м возн-я-внеш., внут, 4.по фин-м послед-ям-риск потери части приб, всей приб, 5.по возм-ти предв-я –прогн-ый, непрогн-ый.

Наиб. важным видом фин. риска яв-ся: ***инв-ый риск***-возм-ть фин. потерь в процессе осущ-я инв-ой д-ти…риск реального и фин-го инв-я. ***Инфл-ый риск*** – прояв-ся в возм-м обесц-ии реальной ст-ти К, а тьакже ожид-х дох-в**. %-й риск** –изменение %-х ставок, кредитный риск, вал-ый риск…

Упр-е фин. рисками-процесс проведения, оценки, уменьшения неготивных последствий. Упр-е осн-ся на ***след. принцепах***: 1.осознанность принятия рисков, что прояв-ся в понимании последствий и выборе разумного риска. 2.упр-ть рисками-ФМ должен идти на те риски, кот. поддаются регул-ию, упр-ю. 3.независимомть упр-я отд-ми рисками-потери по одним рискам не обяз-ны ведут к увел. др. рисков 4.сопоставимость уровня приним-х рисков с уровнем дох-ти фин. операций, нужно идти только на те риски уровень потерь кот. не больше ожид-й дох-ти, 5.сопаставимость уровня прин-х рисков-уровень ожид. потерь должен соот-ть той доли капитала, отв-й за стр-е риска. 6.экон-ть-затраты по нейт-ии рисков не должны прев-ть возм-х потерь, 7.учет воз-й передачи рисков(стр-е)

С учетом этих принцепов форм-ся пол-ка упр-я рисками.

**49.Внутренние механизмы нейтрализации финансовых рисков.**

Представляют собой систему методов избир.и….Объектом использования этих механизмов яв-я все виды фин.р. Наиболее фиктивно эти механизмы раб.в …допустимых р. И в мнньшей степени в отношении критич.и катострофич…

Преимущ. Использования фин.р.яв-я высокая степень альтернативности приним.управл.решений.

Система внутр.механ.нейтрализ.фин.р. предусматривает использование след.приемов:

-избежание р.,т.е.разраб.таких мероприятий которые полностью искл.конкретный фин.р.(нпр.отказ от соотв.операций).Отказ от соотв.операций с высоким уровнем риска, отказ от использования больших объемов ЗК, отказ от чрезмерного использования обор.акт.в низколиквидных формах,отказ от вклад.временно свободных фин.акт. в краткосрочные вложения:;

-…………..концентрат.р., предполагающее установление придельных размеров заемных ср-в,мин.раземеров акт.высоколиквидной формы,мин.размер коомерч.кредитов,макс.размер дипозитов в 1-ом банке,макс.размер инвестиций в ц.б.одного иметента,макс.период от влечения ср-в в д-ую задолж.

-хеджирование.В фин.смысле термин хеджирование означает любых механизмов умен.р.фин.потерь. В узком смысле хедж.означает внутр.механизм нейтрализации фин.р.основанный на использовании определ.видов фин.инструментов- деривативов

В зависимости от использования видов диревативов различают:

1. хедж.в использовании фьючерсных контрактов- предполагает проведение противоположных сделок с различ. видами . контрактов. Операция хедж. с использованием фьюч. контрактов требует 3-ех биржевых сделок:

1)покупка ного актива или ц.б..

2)продажа (покупка) фьюч.контр.на анологичное кол-о фьюч. контр.или ц.б. (открытие позиций по фьюч.контр.)

3)ликвидация позиций по фьюч.контр.в момент. достижения целей путем соверш.сделки с ними.

Одновременно выигрывает в тех же размерах как покупатель фьюч. контрактов на такое же кол-о реальных акт. Или ц.б. и наоборот.Поэтому различ. 2 вида операций с использ. фьюч.контрактов хедж. покупкой и хедж.продажей.

*Диверсификация* предполагает разнообраз. виды деят., инвестиц.поекты,ц.б. В кач-е сам. форм диверсиф.фин.рисков различают дивирс. Видов фин.деят.(использ.альтернат.возможн.получения дохода от фин.операц.),диверсифик. валют портфеля (использ.для проведения внешнеэконом. Операций нескольких видов валют).Диверсиф. депозит.портфеля(размещение временно свобод.ср-в на депозитах в нескольких банках).Диверсиф. депозит. портфеля(распредел.кредитного лемита среди нескольких заемщиков);диверсиф. ц.б.;диверсиф.реальных инвестиц. проектов.

*Распределение* (передача) рисков заключ.в частич.передачи фин.р.по отдельным фин.операциям,портнерам по бизнесу. Это возможно путем:

1.распределение риска м/у участниками инвестиц. проекта

2.распределение риска м/у предпр. и поставщиками (риска порчи,кражи)

Фактич. Распределение рисков осущ.во вр. заключ.соотв. контрактов на поставку материалов,на подрядные работы….

*Самострахование* механизм основан на резервир.предпр.части фин.ресурсов, что позволяет преодалеть негативные фин. последствия по конкретн.операциям. Основные формы самострахования:

-формирование резервного(страх.) фонда

-формирование целевых резервных фондов(фонд стахован.ценового риска,фонд уценки товаров в торговле,фонд погашения безнадежной дебиторской задолженности)

-формирование системы страховых запасов матер.и фин.ресурсов по отдельным элементам оборотных активов предпр.

-прочие методы внутренней нейтрализации фин.р.:

1.получение от контрагентов гарантии

2.сокращение перечня форе-моторн.обст.

3.обеспечение компетенций возм.фин.потерь за счет предусм. систем штрафных сакций.

Перечисленные выше механ.яв-я типичными в хоз.практике,но не исчерпывающими

**51.Политика антикризисного фин.управ.предпр.при угрозе банкротства**

Полит.антикриз.фин.управ.заключ. в выборе методик моноторинга фин. состояния предпр., оперативного регулирования осн.аспектов фин.сост., форм и процедур фин. оздоровления при серьезном ухудшении фин.сост.

Реализ.такой политики предусматривает:

1.осущ.полного мониторинга ФСП с целью раннего обнаружения признаков кризиса (с этой целью выделяют объекты для наблюдения, определяют приемлемые границы их изменения, опреративные мероприятия по нормализации)

2.определение методик оценки масштабов кризисного сост.предпр.

3.издание (определении) круга осн.факторов обуславливающих кризисного сост.предпр.

4.формирование системы целей выхода предпр. из кризисного сост. В соотв. с его масштабами

Н-р устранение неплатежеспособности;восстан.фин.устойчивости;изменение фин.стратегии сцелью вывода предпр.на траекторию эк. Роста.

5.выбор действенных внутренних механизмов фин.стабилиз.адекватных масштабам кризисного фин.сост.

6.выбор эффект.форм санации 9оздоровления) предпр.

7.обеспечение контр. За результатами разраб. Мероприятий по выводу предпр. из фин.кризиса.

**52.Основные методики диагностики банкротства.**

Диагностика банкротства – это сложная система различных методик призванных заранее предвидеть поступление финансовой несостоятельности предприятия. Она представляет собой систему целевого финансового анализа, направленного на выявление параметров кризисного состояния предприятия. В зависимости от целей и методов такая диагностика делится на 2 подсистемы: 1)подсистема экспресс диагностики 2)подсистема фундаментальной диагностики. Подсистема экспресс диагностики – экспресс диагностика фин. Несостоятельности предприятия представляет собой регулярную оценку кризисных параметров фин.развития предприятия. Осн.цель такой диагностики – ранее обнаружение признаков кризисного развития предприятия и предварит.оценка масштабов возможного кризиса. Экспресс диагностика предполагает реализацию след.алгоритма: 1)определение объектов мониторинга. В качестве них могут быть : рыночная стоимость компании, структура капитала предприятия, состав активов предприятия, состав текущих затрат предприятия,величина чистого денежного потока пред-тия. 2)формирование системы показателей по каждому из перечисленных выше объектов наблюдения. 3)анализ отдельных сторон кризисного финансового развития предприятия 4)предварит.оценка масштабов кризисного финансового состояния. Система экспресс диагностики фин.несостоятельности обеспечивает ранее обнаружение признаков наступающего кризиса и позволяет принять оперативные меры по их нейтрализации. Подсистема фундаментальной диагностики. Фундаментальня диагностика представляет собой систему методик позволяющих комплексно оценить фин.состояние предприятия, выявить все осн.факторы влияющие на него, достаточно надежно спрогнозировать фин.состояние на будущее. Осн.целями фундамент.диагностики явл-ся : \*углубление результатов оценки полученных в рамках экспресс диагностики \*подтверждение полученной предварит.оценки масштабов кризисного состояния. \*оценка и пргнозирование способности предприятия и нейтрализация угроз. Фундаментальная диагностика фин.несостоят.осуществляется по этапам: 1)систематизация осн.факторов обуславливающих кризисное развитие.2)проведение комплексного фундамент.анализа с использов.специальных методов оценки влияния отд.факторов. Речь идет о след.методах: коррялиционный анализ, SWOD, различные модели отдельных авторов (Альтмана) 3)прогнозирование развития фин.состояния под негативным воздействиемотдельных факторов.4)прогнозирование способностей предприятия и нейтрализации угрозы банкротства.5)окончательное опред.масштабов кризисного фин.состояния (легкий, глубокий, финансовая катастрофа)

**53.Механизмы финансовой стабилизации предприятия при угрозе банкротства.**

1.Оперативный механизм. Основан на уменьшение размера текущих внешних и внутренних фин.обязательств в краткосрочном периоде, а с др.стороныпо увеличению суммы денежных активов. Индикатором действенности названных мер может служить коэф-т чистой текущей платежеспособности. В отличие от стандартного коэф-та он предполагает опред.корректировку как числителя так и знаменателя : из состава числителя исключают неликвидную часть оборотных активов. Из знаменателя исключают ту их часть которая м/б использована по мере фин.стабилизации. если коэф-т>1,то следует принять меры по ускорению ликвидности оборотных активов, если коэф-т <1, то помимо этих мер необходимо провести частичное дезинвестирование внеоборотных активов.. цель этого этапа фин.стабилизации считается достигнутой если устранена текущая неплатежеспособность ,т.е. объем поступления ден.ср-в превысил объем неотложенных финансовых обязательств. 2.Тактический механизм фин-ой стабилизации представ.собой систему мер направленных на достижение фин-ого равновесия в предстоящем краткосрочном периоде. Принципиальная модель фин.равновесия в этом случае имеет вид: ЧПо + АО + ∆АК +∆СФР = ∆ИСК + ДФ + ПУП + СП + ∆РФ, где

источники:ЧПо-чистая операц.прибыль, АО-амортизац.отчисления, ∆АК- прирост акционерного капитала, ∆СФР- прирост соб.фин.ресурсов за счет собств.источников

направления использования:∆ИСК-прирост объема инвестиций финансируемых за счет собственных источников ДФ-дивидендный фонд для выплаты собственникам ПУП- программы участия персонала СП- соц-ые программы∆РФ- прирост резервно-страхового фонда. Если менеджерам удастся обеспечить равенство, а лучше даже превышения источников над направлениями использования этих ресурсов, то цели финансовой стабилизации на предстоящий тактический период м.б.достигнуты. Для этого могут потребоваться меры по увеличению объема генерирования собств.фин.ресурсов и сокращению их потребления. Для увеличения объема собств.финанс.ресурсов можно: \*оптимизировать ценовую политику, сократить суммы постоянных издержек , снизить уровень переменных издержек, оптимизировать налогувую политику, проведение ускоренной амортизации активной части осн-ых ср-в, реализация устаревшего не используемого оборудования. Сокращение объема потребления собств. Фин-ых ресурсов предполагает: снижение инвестиционной активности, обеспечение обновления осн.фондов,выбор более экономных форм распределения прибыли,отказ от социальных программ, снижение размеров отчислений в различ.фонды и т.д. 3.Стратегический механизм представляет собой систему мер направленных на поддержание достигнутого фин.равновесия в долгосрочном периоде. Различные программы достижения тпкой стабилизации предполагают использование моделей устойчивого эконом.роста. один из вариантов имеет вид: ∆ ОР= ( ЧП\*КПП\*А\*КО)/(ОР\*СК) где ∆ ОР-возможный темп прироста объема реализации ненарушающий фин.равновесие ЧП -чистая прибыль, КПП- коэ-т капитализации чистой прибылиА-стоимость всех активов предприятьия КО-коэф-т оборачиваемости активовОР- объем реализации, СК- собств.капитал. для наглядности выполним преобразование этой модели : ∆ ОР= (ЧП/ОР)\*КПП\* (А/СК)\*КО,где ОР –рентабельность продаж, А/СК –доля собственного капитала или коэф-т левериджа. Если базовые параметры финансов.стратегии предприятия остаются неизменными в предстоящем периоде расчетный показатель будет составлять оптимальное значение возможного прироста объема реализации продукции. Любое откланение от этого оптимального значения будет требовать дополнит привлечения фин-ых ресурсов, нарушая тем самым финансовое равновесие. Цель стратегического этапа фин-ой стабилизации считается достигнутой , если в результате ускорения темпов экономич.роста предприятие обеспечивает соответ.рост его рыночной стоимости.

**54 Основные методы фин. озд-я несост-ти пред-я.**

САНАЦИЯ целенаправленный комплекс действий по улучшению финансово-экономического положения компаний для предотвращения банкротства и нормализации хозяйственной деятельности. В число мероприятий по С. может входить: предоставление субсидий, банковских кредитов, льгот по налогообложению, отсрочка платежей, слияние санируемой компании с другой фирмой, полная или частичная национализация, ликвидация санируемой компании и создание на ее базе новой.

1.Этапы и меры стабилиз. фин. сост-я орг-ции **1 этап**: устранение НП-ти орг-ции осущ. 2 путями: \*уменьшение размеров внешн. и внутр. фин. обяз-в пр-я в краткосрочн. периоде, принятие на себя меньших по объему новых обяз-в; \*увеличение суммы ден. ср-в , обеспечив-х погашение просрочен. и исполнение срочных обяз-в путем перевода отдельн. видов ликвидн. активов в ден. ср-ва без значительного ущерба для пр-ва. Цель этапа достигнута, если устранена текущ. НП-ть, т.е. объем поступлен. ден. ср-в превысил объем неотложн. фин. обяз-в в краткоср. периоде и угроза банкр-ва в нем ликвидир-на. **2 этап:** восстановление фин. уст-ти орг-ции в среднесрочн. периоде. Это продолжение реализац. новых мер по сокращен. потребл-я фин. рес-в и увелич-я положит-го потока прироста собств. фин. рес-в. Сокращение потребл. рес-в связ. с применением принципа «сжатия орг-ции»: чем больше будет положит. разрыв м/у притоком ден. ср-в и их оттоком тем быстрее предпр-е достигнет фин. уст-ти. Это сокращение может достиг-ся след. мерами: \*сокращен. объемов произв. д-ти за счет закрытия нерентаб-х пр-в или снятия с пр-ва нерент. пр-ции; \*сокращен. инвестир-я прибыли в разв-е орг-ции; \*сокращен. аппарата упр-я и др. Цель этапа достигнута, если пр-е вышло на рубеж фин. равновесия, предусматрив-ый целевыми пок-ми фин. стр-ры кап-ла и обеспеч. достат. фин. уст-ть, т.е когда потр-ть в наличн. ден. ср-вах и их поступление сбалансированы. **3 этап:** обеспеч. фин. стабилизации в длит. долгосрочн. периоде достиг-ся за счет: \*внедрен. новых видов рентаб-ой пр-ции, конкурирующей на рынке, \*использ-е эффективных видов мат-х рес-в для сниж-я с/с, \*повышение кач-ва пр-ции и улучшение потребительск. св-в выпускаемой пр-ции, \*ускорен. оборач-ти оборотн. внеобортн. активов и др. 2.Реструктуризация долгов и обяз-в орг-ции Пути реструктуризации ДЗ: \*взаимозачет взаимных платежных требований до арбитражных процедур; \*передача дебитором для погашения быстроликв-х ц.б. по взаимному соглашению передача дебитором части своего имущества предприятию; переоформление дебиторской задолженности в векселя; увеличение размера предоплаты за отгруженную продукцию; применение системы скидок от стоимости продукции при до­срочном, своевременном платеже за отгруженную продукцию и снижение санкций за просрочку платежа; применение инструмента (процедуры) факторинга; использование договора цессии; подача имущественного иска на должника в арбитражный суд; взыскание дебиторской задолженности со скидкой; отсрочка обязательств по дебиторской задолженности при обес­печении ее залогом. Пути реструктуризац. КЗ: \*отсрочка или рассрочка платежа ч/з дог-р или доп. соглашение \*взаимозачет взаимных платежных требований \*переоформлен. зад-ти в вексельн. обяз-во \*соглашение об отступном \*перевод краткоср. обяз-в в долгосрочн. и др. 3.Фин. оздоровлен. орг-ции за счет исп-я привлеченных ср-в Механизм внешн. помощи для решения проблем орг-ции должника и кредитора имеет 2 напр-я: 1)санация орг-ции должника в разл. формах (санация – система меропр-й, напр. на фин. оздоровлен. орг-ции, реализуемых с помощью сторонних юр. или физ. лиц с целью предотвращен. ее банкр-ва и повышен. конкурентоспос-ти на р-ке) 2)реструктуризация ор-ции должника и реорганиз-я юр. лица должника (слияние, поглощение, разделение, преобразов-е, выделение и др.) Разделы бизнес-плана фин. оздоровлен.: 1)общая хар-ка 2)краткие сведение по плану фин. оздоровлен. 3)анализ фин. сост-я (учетн. пол-ка, анализ ФХД, выбор метода фин. оздоровлен.) 4)Мероприятия по восстановлен. платежесп. 5)рынок и конк-я 6)маркетинговый план 7)Производств-й план 8)фин. план