|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **1.****Содержание ДФП.** Финансовая политика предприятия — совокупность меропр по целенаправ формир, организации и использованию фин для достижения целей предпр. Дос-тижение любой задачи, стоящей перед пред, в той или иной мере обязательно связано с фин: затратами, доходами, денежными потоками, а реализация любого решения, в первую очередь, требует фин обеспеч. Основа финансовой политики — четкое определение единой концепции развития предприятия в долгосрочной перспективе, выбор из всего многообразия механизмов достижения поставленных целей наибо-лее оптимальных, а так же разработка эффективных механизмов контроля. Для роста доходности ЦБ- дивиден полит (част финансов); Инвест, Произв, Марке-тинг полит и т.д. | **2.** **Стратегические цели ДФП.** Основная цель создания предпр -обеспечение максим благосост собствен предпр. Из этого Главная цель ДФП выражена в обеспечении максимизации рыноч стоимости предпр. Для реализации главной цели ДФП необходимо найти оптимал соотношение между стратег задач: • максим прибыли; • обеспечение финансовой устойчивос. Развитие 1 стратег направл позволяет собственникам получать доход на вложенный кап, 2 направлен обеспеч-ет предпр стабилсть и безопасность. Погоня за прибыл сопряжена с повышен риском, а отказ от заемн капит, хранение существ остатков ден средств и др меры по обеспеч фин устойч снижают рентаб производ. Таким образом, необходимо ранжировать стратег цели, например путем задания весов. | **3.** **Принципы формирования фин стратег.** Основ принц формир ФП предп являются: •рассмотрен предпр как открыт соцально- эконом системы, способной к самоорг; •учет базовых стратег операцион деятел предпр, к ним относят:1.стратег концентрир роста. Типы этой базовой стратег: 1)стратег усилен конкурент позиции; 2)стратег расшир рынка; 3)стратег совершенств продукта. 2.стратег ускор роста. Типы этой базовой стратег: 1)стратег вертик интеграции; 2)стратег обратной интеграц; 3)стратег горизонт интеграц; 4)стратег конгломерат диверсификации. (такую стратег использ компан на ранних стад развит.). 3.стратег сокращен. (предусматр сокращен объема и ассортим выпуск продук). 4.комбинир стратег. Характерна для наиболее крупных предпр с широкой отраслевой и регион диверсификацией операц деятел. |
| **4.** **Соотношение ДФП и КФП.** Наибол существен различ, во врем-ом характ ден поток. Долгосроч фин полит призвана принимать решения, влияющие на деят предпр больше года. Например, закуп оборуд, которое будет относитя на фин результ в течен нескол лет. КФП нацелена на принят текущ решен на срок до года. Так, краткоср фин решен принимают, когда компан заказ производ запасы, планир продажу гот продукц, синхрониз денеж потоки и т.д. ДФП устанав директ для изменений и роста фирмы на перспективу, без детал изуч-я отдельн фин компонент. КФП связана главным образом с анализом вопросов, влияющих на текущие активы и текущие обязательства. Разработку и реализ фин полит нужно постоян контролир. Контроль должен соединить эти два вида в общую финанс стратег фирмы. | **5.** **Формы взаимодействия ДФП государства и ДФП предпрй.** Фин полит предпр лишь внешне независима от фин полит госуд. Финанс предпр имеют лишь те возмож саморазв, которые заданы или допущены к существ госуд эконом и фин полит. В тоже время фин предпр первичны, так как обуславливают производность государ мер от изменения финанс обстановки в хозяйстве. Взаимодействие ДФП предпр и госуд осущес по средств: 1.полит госуд к предпр; 2.разраб, утверж и претвор в жизнь соответ зак-дат; 3. регул инвестиц климата; 4.воздействие госуд на управ финанс предпр; 5. регулир вопросов госуд регистр предпр, их устав кап, резервных фондов, процедур банкрот | **6.** **Основные проблемы ДФП.** \* одна из главных проблем применительно к России, это обновления парка основных средств. После развала СССР, нет статьи резерва, отчислений на восстановление Основных средств; \*не полностью решена проблема долгосрочных кредитов (5-7лет); \*мало развит фондовый рынок, как следствие нет формирования акционерного капитала; \* предприятию не выгадно показывать реальные затраты, а значит средне взвешенная цена капитала не реальна.  |
| **7.****ДФП и долгосрочные источники финансирования.** Система финанс ДФП включает источ финанс и организац формы финансир. Классифик источн финансир: •по отнош собствен: собст и заем; •по видам собс-ков: гос-ые ресурс, средст юр и физ лиц и зарубеж источ. Организац формы финан: •самофинанс (нераспред прибыль, амортизац отчисл, резерв кап, добав кап и др.); •акционер или долевое финанс (участие в уставн кап, покупка акций и т.д.); •заемное финанс (банк кредит, размещ облигац, лизинг, бюджет кред, ипотечн кред и пр.); средст в порядке перераспред (страх возмещ, из внебюд фонд). | **8.****Базовые счета ДФП предприятия.** К базовым балансовым счетам ДФП предпр относятся: 01 – основн средс (получ информ о движен актив); 02 – амортиз основн сред (обобщ инф об амортиз отчислен); 91 – прочие доходы и расходы (формирован фин результ о выбыт основ сред). 04 – нематер активы; 05 – амортизац нематер активов; Учет долгосроч инвест у застройщ -спец счет 08 «Вложен во внеоборот активы». К нему могут быть открыты субсчета: 08-1 «Приобретен земел участ»; 08-3 «Строитво объектов основн средств»; 08-5 «Приобрет немат активов». Оборуд, не треб монтаж, учит на сч 08 «Вложен во внеобор активы»,треб монтаж, сначал учит на сч 07, а затем списыв на сч 08. Добавим сч86 «Целевое финансир»; и 67 «Расчеты по долгосроч кредит и займам», сч 58 «финансовые вложения» (ЦБ,Займ) | **9.****Сфера реализации ДФП предпр.** Фин политика — наиболее важный составной элемент общей политики развития предпр. Сфера влиян включ инвестиц полит, инновац, производст, кадровую, маркетинг и т.п. Достижение любой задачи, стоящей перед предп, связ с финанс,(затрат, доход, денеж поток), а реализац любого решен, в 1-ю очередь, требует фин обеспеч. Таким образом только при разработ фин полит можно с наимен затрат добиться поставл целей. Именно поэтому, как алгоритм действий «фин полит» все больше применим в практич сфере управ предпр. Руководит хоз-их субъект уже долгое время пытают созд эффектив налог полит, обосновать ценов полит, регламентир кредит полит, валют и т.д., для того чтобы избежать метода «черного ящика» применит к фин поток. |
| **10.****Принципы формирован ДФ устойчивости предпр. ДФУ** предпр — это такое состояние его фин ресурсов, их перераспред и использ, когда обеспеч развитие предпр на основе собств прибыл и рост капит при сохранен его платеже и кредитоспособ в услов допустим уровня фин риска. В период детства, когда оборот предпр небол, предп сталкив с пробл выживан, которые возникают в виде трудностей с ден средст, в период старости, когда замедл рост оборота, наибольшую роль играет фин устойчив. Решение стратег направлен формирован устойч предпр подразумевает решение задач: •миним финанс рисков(распред рисков, страх, резерв); • синхрониз ден поток; • тщательный анализ контраг; • достаточные объемы ден сред; • финансовый мониторинг и др. | **11.** **Характеристика основных элементов стратег фин менеджента.** СФМ – сфера деятельн, нацеленная на реализацию долгосроч перспектив решен в обл управ кап, позвол предопределить возможные изменения его состава и структуры; форма управ процес финанс расшир воспроизв. Основные этапы и элементы СФМ: 1) стратегический анализ (элементы: оценки ожидан цели; окружение; ресурсы); 2) страт выбор (Эл-ты: формирование; оценка; выбор); 3) реализация страт (Эл-ты: ресурсы; организац структура; системы и люди). **Стратег анал**- требует четкого пониман, на какой стадии развит находится предп. Он выступает важ этапом управ при выработке эффект стратег, которая основывает, на 3 составляющ: правильно выработанных долгосроч целях; понимании внеш конкур окружен; реал оценке собств ресурсов и возмож. **Стратег выбор** вкл формирован и оценку альтернат направ развития предп. **Реализац выбранной** стратег предусмат коррект 2 предыдущ этапов. | **12.** **Стратегия формирования капитала и финансовых резервов предпр.** Капитал – это вся сумма материал благ и ден средств, использ в производ и принос прибав стоимость. Финанс резервы: Собств кап делит на **постоян часть** 1.) (**устав кап**- мин велич устанав закон и опред мин размер имущ предпр) и **переменную часть** 2.) (**добавоч кап**.). формир за счет прироста стоимос имущ в результ переоцен ОФ; эмиссион дохода. Использ на погашен убытк выявлен по результ отчет года. 3.) **резервн фонд**- не должн быть менее 5% от устав кап (АО). Предназнач для покрытия отчет года; выплаты дивид в случае отсут прибыл отчет года. 4.) **фонд накоплен**- для развит и расшир произв. 5.) **фонд потреблен**- ср-ва на соц нужды. 6.) **валют фонд** 7.) **амортизац фонд**. (**3.4.5**фонды)- формир за счет нераспред выручки. |
| **13.****Характеристика заемных источ финанс предприн деятельности.** Заем кап, используемый предприятием: По источ привлеч: из внешних- из внутренних; По форме привлеч: в ден.форме- лизинг-товар кредит. Элемент заем источ - **кредиты банка**. % за пользов заемн средс умень налогообл прибыль, поэтому цена ед. такого источ срв меньше, чем уплач банку %. **Цена облигац хоз субъек**, приблизит равна велич уплач %. Однако необх учитть: •расходы по выпус; • влияние налогов. Процен по облигац разреш относить на прибыль до налогообл. Поэтому цена этого источника должна быть скоррекна на налог составляющую. Стоим **внутр КЗ** пред, как правило, учит по 0 ставк, так как предс собой бесплат финанс его хоз. деят (если нет просроч сроков по платеж в бюдж и внебюд фонды, предпр уплач пени). **Нераспред прибыль(**прибыл оставш после уплаты налогов, % по заем сред и дивид расходов по привилег акциям)- предпр должно заработать на ней как мин столько же средств, сколько ее акционеры могут зараб на альтернат инвестях с эквивал риском.  | **14.** **Роль лизинга в источниках финансирования предпринимельской деятельности. Л**изинг (аренда) - форма долгосрочн аренды, связан с одноврем кредитов оборуд, трансп средств и другого движ и недвиж имущ. Преимущ лизинга:- **для лизингодат**: Обеспеч сделки является лизинг оборуд (за компан сохраняются права собственка); Благоприят налог режим, возможность ускор амортиз, отнесение % по кредиту на себест; -**для лизингополуч**: Не требуется дополнит обеспечения; Имущество не должно быть заранее оплачено, следовательно, высвобожд ср-ва для развития предпр; Возможность проведения не больших объемов лизинг сделок; Гибкий график арендных выплат; Лизинг платежи относятся на с/с, снижают налогообл базу, уплач НДС принимается к зачету по платежам в бюджет. Не платится налог на имуществ. **Для поставщ кооперация** с лизинг фирм позволяет использовать лизинг как средство, расшир рынки сбыта своей продук, что повышает и фин устойчив и кредитоспособ. | **15.** **Основные преимущества и недостатки различных форм лизинга. Прямой финанс лизинг** - форма аренд, предусмат выплату арендат в течении срока действия лизинг соглаш сумм, покрыв полную стоим амортиз оборуд, а также прибыли арендодат. Фин лизинг характ-ся: Невозможню расторж договора в течение основн срока аренды. **Оперативн лизинг** (сервис-й) - срок аренды короче амортизац периода оборуд, то есть платежи арендат не покрывают полной стоимос оборуд. Арендодат предусмат в дальнейш либо продлен срока лизин, либо продажу арендов оборуд по остат стоим. (арендод оказыв аренд услуги: обслуж и ремонт техники). Риск порчи или утери объекта возлаг на лизингодат. Отличит черта сервис лизин - вкл в контракт условия о праве арендат досроч прекратить аренду. **Возвратный лизинг** - форма аренды, по которой фирма собств оборуд- продает ее лизинг комп с одноврем оформлен соглашен о долгосроч аренде бывш своей собствен на условиях лизинга. Лизинговые платеж по аренде относятся в с/с, что уменьш налог базу.  |
| **16.** **Расчет общей суммы лизинговых платежей. М**етод начислен лизинг платеж: метод **"с фиксир общей сумм**", когда общая сумма платеж начисл равн долями в течен всего срока договора; метод "**с авансом**", когда лиз-пол при заключ договора выплач лиз-дат аванс в согласов размере, а остальная часть общей суммы платеж уплач в течен срока действ догов; метод "**миним платеж**", в общую сумму платеж вкл сумма амортиз лизинг имущ за весь срок действ догов, комиссион вознаграж и плата за доп услуги лиз-дат, предусмотр догов. Расчет общей суммы лиз платеж по формуле: ЛП =АО+ПК+КВ+ДУ+ НДС (Для малых предприят, НДС не вкл), где: ЛП - общая сумма лиз плат; АО - величина амортизац отчисл, причит лиз-дат в тек году; ПК - плата за использ кредит ресурсы лиз-дат на приобрет объекта догов лиз; КВ - комис вознагр; ДУ - плата лиз-дат за доп услуги, согласн договор лиз; НДС - НДС, уплач лиз-полу по услуг лиз-дат. | **17.** **Факторинг и возможность его использования в фин обеспеч предпринимат.** Факторинг – разновидность торгово-комис операций, сочетающихся с кредит оборот кап клиента. Факторинг является дополнит оперативным финансированием фирмы, или дискаунтинг. В его основе лежит дисконтир ДЗ. Факторинг позволяет фирме быстро сбалансировать свои финансовые потребности с возможностями. Согласно нашему законодательству услуги по факторингу включаются в с/с продукции, что делает его привлекат источником финансир для некоторых предприятий. | **18.** **Венчурный капитал и возможности его использования в качестве источника финанс предпр деятел.** Финансирование в разработку новейш технологии. В момент финансирования не понятно получится или нет, а значит это один из самых высокорискх вложений на длительный срок. Могут позволить только крупные ассоциации.  |
| **19.** **Долгосроч кредиты и их характерист. Облигации их виды.** Виды долгосрочн кредитов. **Ипотеч кредиты**- кредит на финансир недвижим.(привязан к объекту или к определен цели финансир. срок действия составляет 10-35 лет.) **Коммунал кредиты** — это целевые кредиты, с помощью которых финансир инвестиц проекты гос значения.( предоставл без гарант как бланковые (необеспеч) кредиты). **Авальный** кредит (кредит по поручит). Предоставление кредита осуществляется путем принятия поручительства со стороны банка. **Потребительский кредит-** Цель финанс - приобретен потребит товаров длит польз. (гасится равн долями, сравнит небольш сумма кредита). **Облигация** - эмиссионная ЦБ, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации ее номинал стоим или иного имуществен эквивал. Доходом по облигации являются процент и/или дисконт. Облигации бывают под заклад и без заклада недвиж, долгосроч и краткосроч. Бывают облигации гос займов – кратко- и долгосрочные ценные бумаги, выпускаемые Минфином для привлечения средств инвесторов и выполнения государством своих функций. Облигации сберегательного займа – гос ценные бумаги, выпускаемые для привлечения средств инвесторов, но предназначенные в основном для размещения среди населения. | **20.** **Преимущества и недостатки облигаций как источника финансирования.** Выпуск облигаций с точки зрения фирмы-эмитента имеет целый ряд преимуществ: 1. продажа облигаций не связана с установлением контроля над предприятием, так как владельцы облигаций не имеют право голоса. 2. выпуск облигаций является более дешевым способом финансирования, чем выпуск акций, потому что выплаты процентов продолжаются лишь ограниченное число лет, а также вследствие более низкого уровня процента по сравнению с дивидендом в связи с его более высокой надежностью. Именно в высокой надежности и заключается основное преимущество облигаций для инвестора. Вместе с тем выпуск облигаций связан с некоторыми недостатками для предприятия: неуплата процентов может привести к объявлению предприятия банкротом, а увеличение выпуска облигаций, как и любых других обязательств,(к переходу права собственности на фирму кредитору). Проценты, уплачиваемые по облигациям списываются предприятием из чистой прибыли. Т.О. стоимость источника (облигационный заем) приблизительно равен величине % уплачиваемых предприятием держателям облигаций, т.е. ее доходности. | **21.** **Центры фин ответственности и финанс учета, их цели и задачи.** Основная цель процесса бюджетирования - это разработка определенной финансовой структуры предприятия. В финансовой структуре выделяются центры финансовой ответственности и центры финансового учета. К центрам финансовой ответственности, как правило, относятся те структурные подразделения, которые реально влияют на общий результат деятельности предприятия. Предпосылками для выделения структурных подразделения в центрах финансовой ответственности являются : - региональная или производственная изолированность или завершенность хозяйственной деятельности структурного подразделения - объем производства - способность структурного подразделения самостоятельно работать на рынке - возможность нести полную ответственность за затраты, доходы, денежные потоки от своей деятельности.Типы центров ответственности: - центр затрат - центр продаж - центр прибыли - центр инвестиций. Центры финансового учета – это те структурные подразделения которые реально не влияют на общий результат деятельности предприятия. |
| **22.** **Финансовое прогнозирование на предприятии и его роль в реализации финансовой политики.**Прогнозирование всегда предшествует планирован, его цель – снижение риска при принятии решений. В отличие от планир финанс прогноз не осуществляет на практике разработанные прогнозы. Методы прогноз-я: I. **Качественные**:1) Метод Дельфи (метод эксперт оценок); 2) Мнения специалистов; 3)Голосование (упорядоченный опрос) торг агентов; 4)Изучен покупат. **II.Количественные**:Прогнозирование на основе данных прошлых периодов: 1)Скользящее средн; 2)Классическая декомпозиция; 3)Анализ трендов; 4)Анализ временных рядов; 5)Экспоненциальное сглаживание. | **23.** **Факторы, определяющие дивидендную политику.** 1) **Правовое регули**рование – основной акт ФЗ «Об АО». В нем определены источники, возможная периодичность, порядок и процедуры выплаты дивидендов. Регуляр выплат определяется – Уставом предприятия. 2) **Обеспечение достаточ размера средств** -Итогом составления прогнозов должно стать - определение сроков и размеров будущих потоков средств. На этой основе определяется: будут ли у компании средства для выплаты дивидендов. 4) **Структура капитала** –необходимость выплачивать % по ранее привлеч кредит может привести к невозможн выплаты дивиден. 5) **Соблюдение интересов акционеров** – если на рынке имеются альтернатив варианты инвестир средств, приносящие большие прибыли, то акционеры требуют большие дивидендные выплаты. | **24.** **Теории дивидендной политики.** Существует 3 теории дивид полит: 1.Теория ирревалентности дивидендов (теория Ф.Модильяни- М. Миллера) 2.Теория существенности дивидендной политики (теория «синицы в руках») 3.Теория налог дифференциации. **1Теор** - стоим фирмы определ исключит из стоимос ее активов и ее инвест полит, а пропорц распределен между дивид и реинвестир прибыли не оказыв влияние на совокупное богатство акционера. Вывод: оптимальной дивид полит, как фактора повышен стоимости фирмы не существ. **2Теор** -дивид полит существ влияет на величину богатства акционера. Исходя из стремления избежания риска, акционеры всегда предпочтут дивид выплаты сегодня потенциал возможн в будущем, в том числе и приросту стоим капитала. **3Теор**- утверждает, что акционерам важнее не дивид доходность, а доход от капитализации стоимости. Следовательно, компании не выгодно выплачивать большие дивид поскольку ее рын стоим макс при низком уровня расходов на дивидендные выплаты. На разных этапах своего становления и развития в различных ситуациях компан либо стремятся форсировать накопления, либо наращивать доход акционера. |
| **25.** **Метод постоянного процентного распределения прибыли.** Методика постоян % распределен прибыли – эта методика подразумевает стабильн в течен продолжит периода врем % чистой прибыли направл на выплату дивид по обыкнов акциям. Основным аналитическим показателем является коэфф дивид выхода : К = Д / П; Д- дивиденд выход обыкновен акц. П – прибыль на одну обыкн акц. Согласно этой метод – дивид по обыкн акц не выплачив, если комп в этом году получит убыток. Размер дивид определяемым таким образом может значительно колебаться по годам в зависим от прибыл текущ год, что влияет на курс стоим акции. | **26.** **Совокупный доход акционеров в свете дивидендной политики.** Доходность акций зависит от величины дивид, возможности продать бумагу на вторич рынке по цене больш, чем цена приобретен. Дивид может выражаться в денеж выраж и виде процентной ставки. Ставка дивиденда = дивид доход / на номинал цену акции: jd=(Id/PHOM)\*100%; Текущая доход акции определяется **рендитом** или ставкой текущего дохода: Rendit=Id/Рприобрет. Рендит позволяет определить сколько денежных единиц дохода получена акционером на каждую инвестир ден ед. Помимо дивиденда источником дохода может быть разница между ценой приобретения и ценой продажи, если курс акции растет. Доп доход или убыток можно определить в ден ед или в %. Ддоп = Р курсовая – Р приобр. Совокупный доход определяется как конечная или совокупная доходность и дополнительный доход.Дсов = Iд +Ддоп | **27.** **Основные формы выплаты дивид.** 1. «Теория начисления дивидендов по остаточному принципу». (после финанс инвестиц проект). 2. Политика стабильн размера дивид выплат (выплат неизмен на протяжении продолжит периода). «Лучше синица в руке, чем журавль в небе». 3 Политика миним стабильного размера дивид с надбавкой в отдельные периоды (или политика «экстра-дивиденда»); 4 Политика стабильного уровня дивидендов по отношению к сумме прибыли. 5 Политика постоянного возрастания размера дивид (девиз «никогда не снижай годовой дивиденд») (обеспеч высокой рын стоим акций комп и формирование положит имиджа). 6. Выплат дивид акциями- акционер предостав доп пакет акций. При использ этой метод динамика рыночного курса ЦБ наименее предсказ. Небольшая сумма дивид не оказ влияние на рын стоим акции. Если выплаты значительные – то рын цена акции может значито упасть. Комп прибег к этой метод в случае неустой фин полож. |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **28.** **Методика выплаты дивидендов акциями.** Выплат дивид акциями- акционер предостав доп пакет акций. При использ этой метод динамика рыночного курса ЦБ наименее предсказ. Небольшая сумма дивид не оказ влияние на рын стоим акции. Если выплаты значительные – то рын цена акции может значито упасть. Компан прибег к этой метод в случае неустой фин полож.  | **29.** **Консолидация и конвертация акций в дивидендной политике.** В эконом практ сущест прием с помощ котор можно воздейст как на рын стоим ЦБ комп, так и на размер будущ див. **Метод дроблен акций**. (расщеплен) – это увелич колич акций компан по средством уменьш их номинал.(прибег устойч компан, которые стремят снизить стоим акций.) **Метод консолидац или обратн Сплит. А**кцион получает одну акцию больш номинал на определ кол-во старого номинала. Способ сокращ числа акций при чрезмерном падении рын стоим ЦБ. **Выкуп акций**. Один из способ размещен свобод средств компан путем приобретен собств акций у акционера. (как с целью изъятия их из обращен, так и для размещен среди своих работник, уменьшен числа владельц комп). В процесс эмиссии акций, путем конвертац, вкл два этапа. 1.регистр решение о выпуске акций. Далее акции оплач АО (в случае увелич номинал). Далее приним решен о погашен ранее зарегистр акций. 2.регистр отчет об итогах выпуска акций. На основании отчета вносятся изменен в устав об кол акций и размере устав кап.  | **30.** **Двухфакторная модель прогнозирования банкротства.** Разработана с помощью методов дискриминантного анализа.– это факторн статистич анализ, при котором множество объектов разбивают на классы с помощью классифицирующей функц; в данном случае на два класса – подлеж банкрот и способ избежать банкрот. Результативный показат – инд кредитосп, величина которого свидетельствует о степени вероятности банкротства (Z), а факторные показатели – фин коэфф, характериз структуру баланса и результ фин-хоз деят. Эта модель составлена по 19 комп и вкл коэфф текущ ликвид (оборот кап / краткоср обязат) и коэф фин завис (заем кап / общей стоим актив): Z = -0,3877-1,0736х Ктл + 0,0579 х Кфз: \*для комп, у которых Z = 0, вероят банкрота 50 %; \*если Z < 0, вероят банкрот меньше 50% и далее снижается по мере уменьш Z; \*если Z > 0, то вероять банкрот больше 50 % и возрастает с ростом Z. |
| **31.** **Модель Альтмана и ее использование в процессе прогнозирования банкротства.** В запад практ чаще использ многофакт модели Э. Альтмана. Z = 1,2 Коб + 1,4 Кнп + 3,3 Кр + 0,6 Кп+ 1,0 Ком; где Коб -- доля оборотных средств в активах, т. е. отношение текущих активов к общей сумме активов; Кнп- рентаб активов, отношение нераспред прибыли к общей сумме активов; Кр- рентаб активов, исчисленная по балансовой стоимости (отношен прибыл до уплат % к сумм актив); Кп- коэф покрытия по рын стоим собств кап, (отношение рыноч стоим акционер кап к краткоср обязат). Ком- отдача всех активов (отношен выруч от реализац к общей сумме актив). Уровень угрозы банкрот для АОО типа: Если Z – счет <= 1,8 , то вероят банкрот очень выс; Если 1,8 <= Z-счет <= 2,7 , то вероят высок; Если 2,8 <= Z–счет<=2,9 , то вероят возможна; Если Z – счет от 3 и выше, то вероят банкрот низк. | **32.** **Основные положения ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».** В соответ с ГК РФ настоящий ФЗ устанав основания для признан должника несостоят (банкротом), регулир порядок и условия осуществл мер по предупр банкрот-ва. **Ст3**. **Признаки банкрот**. 1. не способ удовлетв требов кредит по ден обязат в течение 3 мес с даты, когда должн были исполн, (+для граждан) и если сумма обязат превыш стоим принадл ему имущ. Ст4. **Состав и размер ден обязат и обязател платежей.** 1. –размер определ на дату подачи в арбитраж суд заявл о признан должника банкрот. Ст6. **Рассмотрение дел о банкрот.** 1. Дела о банкрот рассматр арбитр судом. 2.Дело о банкрот может быть возбужд при услови, что треб к юр. лицу в совокуп не менее 100т.р, к гражд -не менее 10т.р, а также имеются признаки согласно ст3. Правом на обращен в суд с заявл о признан банкрот обладают должник, конкурсный кредитор, уполномоч органы. Ст31. **Досудебная санация** (должнику может быть предоставлена финанс помощь для погашения ден обязат и восстан платежеспос должник). | **33.** **Задачи риск-менеджмента по противодействию угрозе финанс несостоят предпр. З**адача риск-менеджера сводится к прогнозир банкрот и его недопущен. Периодич исследов фин состоя предпр с целью раннего обнаружен признаков кризис развития, вызывающих угрозу банкротва. При обнаруж отклонен от нормал хода фин деятел предпр, определ систем план и норматив фин показат, выявляют масш кризис состоян предпр и выбор систем механизмов защиты от возмож банкрот. Разработка политики антикриз управ определяет необход груп-овки факторов по основн признакам, а также исслед степени влиян отдельн фактор на масшт кризис фин развития. Подход прогнозир банкрот: 1. Система формализованных показат (аналитич показат, характериз фин состояние). \*Коэф текущ ликвид. Должен быть К т.л. >= 2; К т.л. = Оборот актив / (КЗ+Краткоср кредит и займы). \*Коэф обеспеч Ко. >= 0,1; Ко. = Собств оборот сред / Общая величин оборот срв. \*Коэф восстан платежесп ≥2.2. Система неформальных критериев (признаков, предвещающих ухудшение финансового состояния). И т.д. |
| **34.** **Основные причины финансового банкротства предприятия.** Влияние внешн факторов, которые не зависят от предпр или на которые предпр может повлиять в незначит степ. \*Эконом-ие: кризис состоя эконом страны, инфляция, рост цен на ресурсы, неплатежесп партнеров. \*Полит-ие: разрыв эконом связей, изменение условий экспорта и импор. \*Научно-техн прорыв, приводящ к смене потребит предпочт. К внутр факторам: \*Дефицит собств оборот капитала \*Низк уровнь техники, технолог и организац произв. \*Снижен эффектив использ производ ресурс предпр. \*Отсутствие сбыта из-за низкого уровня организац маркетинг деятел. \* Снижение рентабельности продукции. | **35.** **Возможные способы противодействия угрозе финансового банкротства предпр.** 1.**Ускорен ликвидн оборот активов**, которое обеспечивает рост положит денеж потока в краткосроч периоде, достигается за счет: - ускорен инкассац ДЗ; - снижен периода предостав товарного кредита; - увелич ценовой скидки при наличн расч за реализ продук; - снижен размера страх запас. 2.Ускорен сокращен размера краткосроч фин обязат, обеспеч снижен объема отрицат ден потока. 3.Организационные мероприятия: -продажа активов, филиалов; - смена руководства; - изменение номенклат продук; - переподготовка кадров. | **36.** **Банкротство и финансовая реструктуризация.** Понятие реструктуризация представляет собой комплекс процедур, направленных на предотвращение банкротства. 1.Ускорен ликвидн оборот активов, которое обеспечивает рост положит денеж потока в краткосроч периоде, достигается за счет: - ускорен инкассац ДЗ; - снижен периода предостав товарного кредита; - увелич ценовой скидки при наличн расч за реализ продук. - снижен размера страх запас. 2.Ускорен сокращен размера краткосроч фин обязат, обеспеч снижен объема отрицат ден потока. 3.Организационные мероприятия: -продажа активов, филиалов; - смена руководства; - изменение номенклат продук; - переподготовка кадров. |
| **37.** **Эмиссия ценных бумаг как способ мобилизации финансовых ресурсов предприятием.**  | **38.** **Методы определения стоимости акционерного капитала.** Общая цена капитала компании =сумме средн знач цен каждого источника: WACC=∑KiDi; Кi – стоимос i источн; Di - удельный вес i источн в общей их сумме. \*Стоимость источ привилегир акций ≈ уровню дивид выплач акционеру. По привилег акциям выплач фиксир %, поэтому: К1=Д/Р; Д – год дивид по акц, Р – рыноч цена акц. \*Стоим ист Обыкн акци принимается равной требуемой норме прибыли инвестора на обыкн акцию и для расчет используются 3 модел оценки: 1.Оценк доход фин активов (МОДА); 2. Дисконтир ден потока (модель Гордона); 3.Метод доходн облигац компан + премия за риск. На практике рекомендуется применять все 3 метода и брать наиболее точный. 1\*МОДА – предполагается, что цена собств кап = без риск доход + премия за риск. К4=Rf+Bi(Rm-Rf); Rf- без рисков доходн; Rm- Требуемая доходность портфеля; Bi- Коэф I акции комп. 2\*Модель Гордона-рыноч цена акц рассчит как дисконтир стоим ожидаем потока дивид: Po=∑(Dt/(1+Rr))t; Po – рын стоим акции; Дt - ожидаем дивид выпл; t – кол лет; Rr– требуемая доход. 3\*. Метод доходности облигаций компании + премия за риск. Этот метод основан на суммир доход собств облигац и расч премий за риск.  | 39. **Основные показатели финансовой устойчивости предприятия**. Фин устойч – это способ предпр выжить и сохранить потенциал для дальнейш развития при воздействии неблагопр факт. Фин. устойч внешне проявл через его платежесп. Экономическая сущность финансовой устойчивости заключается в обеспеченности его запасов и затрат источниками их формирования. Влияние излишков или недостатков источников средств для покрытия затрат позволяет определить тип фин устойч предпр. 1. Абсолютная устойч (пассив - активу): Запас<Собств обор ср + кред банка под тов-мат цен. 2. Нормал фин устойч: Запасы=Собст обор ср + кредиты; 3. Неустойч фин сост: Запас = Соб обор ср + кред + временно своб ден ср, привлеч ср-ва. Неустойч фин сост характериз нарушен платежесп предпр, при котором сохраняется возможность восстан равновес за счет пополнен источ соб ср и увелич соб оборот ср; 4. Кризисное фин сост Запасы> Cобс обор ср + кредиты |
| **40.** **Особенности управления долгосрочными финансовыми активами и дебиторской задолженностью.**  | **41.** **Воздействие структуры капитала на рыночную стоимость предприятия.** Струк кап оказывает прямое воздейст на рын стоим предпр. Рын стоим предпр определ путем оценки будущих ден поток, которое оно будет вырабатывать. Определен рын стоим проходит в неск этап: 1 этап – прогнозир ожидаем велич, текущ приб комп на длит период. Текущая приб =прибыль до выплаты %, но после уплаты налогов. 2 этап - затем текущая прибыль увеличивается на величину списанного износа основного капитала и нематериальных активов, на сумму отложенных налогов и др. На 3 этапе определяется величина общих кап затрат необход для обеспечен производ деятел и поддерж текущего уровня прибыл предп. В результате получают чистые ден потоки предпр, которые используют при оценке его рын стоим. Чистые денежные потоки представляют собой капитал фирмы, которые находятся в ее распоряжении и может использоваться для выполнения обязательств компании перед инвесторами. Чтобы рыночная стоимость предприятия была макс величина чистой прибыли должна быть наибольшей, а средне взвешенная цена капитала фирмы наименьшей. | **42.** **Факторы, влияющие на изменение структуры и стоимости капитала.** Существует ли оптимал структ кап и влияет ли она на стоим кап фирмы и стоимость самой фирмы. Существует 2 направления решения это вопрос: **Традиционный подход** – оптимал структ сущ и цена кап зависит от его структ, т.к. при изменении струк кап цена его источн меняется. С ростом доли заем ср цена соб кап начинает увелич возраст темпами, а цена заемн кап сначала остается неизмен, а потом также начинает возрастать. Так как цена заем кап в среднем ниже цены соб кап существует оптимал структ кап при которой сред взвеш цена кап имеет мин знач и значит цена предпр будет макс. **Теория Модельяни Миллера** – В процессе своей работы они ввели ряд условн огранич: - налич эффект и совершен рынков, - полное отсутствие налогов, - у всех комп одинак производ риск, - вся прибыль идет на выплату дивид и др. Основываясь на этих допущ они обоснов: 1.при отсутствии налогов стоимость фирмы не зависит от способа ее финанс и опред путем капитализ ее чист операц приб: V= Приб до налогооб / WACC. 2.Цена акцион кап фин завис фирмы равна цене акцион кап фин не завис фирмы + премия за риск. Иными словами – увеличение доли заемных источников в структуре капи-тала не увеличивает стоимость фирмы. |
| **43.** **Собственные источники финансирования и их роль в решении проблемы финансового обеспечения.** **Устав кап** - основной первонач источ собс ср предп. Он является источ формирован основн и оборот кап. Собств кап подразд на постоян часть - уставный капитал и перемен, величина которой зависит от фин результ деятел предпр. В состав перемен кап входят: доб кап, резер кап, нераспред прибыль и спец фонды. **Добав кап** созд за счет; прироста стоим имущ в результ переоц основ фонд; эмиссионн доход; безвозмез получ ден и мат цен на производ цели. **Резерв кап** предст собой ден фонд предп, котор формир из прибыли, остающ в распоряж предпр после налог выплат. Предназна для покрыт убытков отчет года, выплат дивид при отсут или недостат прибыл отчет года для этих целей. **Фонд накоплен**, формируется из нераспред прибыли, предназ для развит и расшир произв. **Фонд потреб** формир из нераспред приб, направл на соц нужды. **Валют фонд** (на предпр, осущ реализацию продукции на экспорт и получ валют выручку) и **амортиз фонд** (для финансирования простого воспроизводства основных фондов). | **44.** **Порядок выкупа акций. Методы дробления акций.** В экономической практике существуют приемы с помощью которых можно воздействовать как на рыночную стоимость ЦБ компании, так и на размер будущих дивидендов. Основными приемами являются: - дробление акций - консолидация акций - выкуп акций. **Методика дробления** акций. Дробление акций (расщепление) – это увеличение количества акций компании по средством уменьшения их номинала. Как правило к дроблению прибегают устойчиво развивающиеся компании, которые стремятся снизить стоимость своих акций. **Выкуп акций**. Один из способ размещен свобод средств компан путем приобретен собств акций у акционера. (как с целью изъятия их из обращен, так и для размещен среди своих работник, уменьшен числа владельц комп). В процесс эмиссии акций, путем конвертац, вкл два этапа. 1.регистр решение о выпуске акций. Далее акции оплач АО (в случае увелич номинал). Далее приним решен о погашен ранее зарегистр акций. 2.регистр отчет об итогах выпуска акций. На основании отчета вносятся изменен в устав об кол акций и размере устав кап. | **45.** **Прогноз движения денежных средств и его роль в организации денежных потоков предприятия.** Основой финансового планирования на предприятии является составление фин прогнозов. Прогнозир- разработка на длительную перспективу изменений финансового состояния объекта в целом и его частей. Управление ден поток вкл в себя: расч врем обращен ден ср (фин цикл), анализ ден поток, его прогнозир, определен оптимал уровня ден средств, составлен бюдж ден ср. При анализе и планировании денежных потоков для максимизации притока денежных средств, предприятие может использовать разнообразные варианты договоров с гибкими условиями формы оплаты и ценообраз. По форме оплаты возможны случаи - от предоплаты или частичной предоплаты до передачи на реализацию и банковской гарантии. В управление денежными активами центральным является вопрос определения минимально необходимой потребности в денежных активах для осуществления текущей хозяйственной деятельности. |
| **46.** **Организация системы бюджетирования на предприятии.** Под бюджетиров понимается процесс составления генерал бюджета, как совокупности взаимоувяз бюджет, позволяющих описать и структуир деят фирмы в предстоящем периоде в контексте поставленных целей. Бюджет - это детализированный план деятельности предприятия на ближайший период. Для организ бюджет планир деятел предпр целесообраз создавать сквозную систему бюджета на предприятии, включающие в свой состав следующие группы бюджетов: - основные – операционные – вспомогательные. К **основным финансовым бюджетам** относятся : - бюджет финансовых результатов (бюджет прибылей и убытков) - бюджет движения денежных средств (план поступления денежных средств) - бюджетный баланс. **К операционные или функциональные бюджеты**. В состав входит: - бюджет продаж - бюджет производства - бюджет производств запасов - и целая группа затратных бюджетов. К затратным бюджетам относятся : - бюджет прямых затрат на материалы - бюджет прямых затрат на оплату труда. бюджет прямых затрат на производство. Все эти бюджеты позволяют составить бюджет доходов и расходов, прибылях и убытках. | **47.** **Бюджетирование как инструмент финансового планирования предприятия.** Под бюджетиров понимается процесс составления генерал бюджета, как совокупности взаимоувяз бюджет, позволяющих описать и структуир деят фирмы в предстоящем периоде в контексте поставленных целей. Бюджет - это детализированный план деятельности предприятия на ближайший период. Для организ бюджет планир деятел предпр целесообраз создавать сквозную систему бюджета на предприятии, включающие в свой состав следующие группы бюджетов: - основные – операционные – вспомогательные. К основным финансовым бюджетам относятся : - бюджет финансовых результатов (бюджет прибылей и убытков) - бюджет движения денежных средств (план поступления денежных средств) - бюджетный баланс. К операционные или функциональные бюджеты. В состав входит: - бюджет продаж - бюджет производства - бюджет производств запасов - и целая группа затратных бюджетов. К затратным бюджетам относятся : - бюджет прямых затрат на материалы - бюджет прямых затрат на оплату труда. бюджет прямых затрат на производство. Все эти бюджеты позволяют составить бюджет доходов и расходов, прибылях и убытках. | **48.** **Теоретические основы построения структуры капитала.** Управление структурой капитала заключает в создании смешанной структуры капитала фирмы, представляющей собой такой оптимальное отношение собственных и заемных средств, при котором минимизируются общие капитальные затраты и максим рыночная стоимость компании. Существует ли оптимал структ кап и влияет ли она на стоим кап фирмы и стоимость самой фирмы. Существует 2 направления решения это вопрос: Традиционный подход – оптимал структ сущ и цена кап зависит от его структ, т.к. при изменении струк кап цена его источн меняется. С ростом доли заем ср цена соб кап начинает увелич возраст темпами, а цена заемн кап сначала остается неизмен, а потом также начинает возрастать. Так как цена заем кап в среднем ниже цены соб кап существует оптимал структ кап при которой сред взвеш цена кап имеет мин знач и значит цена предпр будет макс. Теория Модельяни Миллера – В процессе своей работы они ввели ряд условн огранич: - налич эффект и совершен рынков, - полное отсутствие налогов, - у всех комп одинак производ риск, - вся прибыль идет на выплату дивид и др. Основываясь на этих допущ они обоснов: 1.при отсутствии налогов стоимость фирмы не зависит от способа ее финанс и опред путем капитализ ее чист операц приб: V= Приб до налогооб / WACC. 2.Цена акцион кап фин завис фирмы равна цене акцион кап фин не завис фирмы + премия за риск. Иными словами – увеличение доли заемных источников в структуре капи-тала не увеличивает стоимость фирмы. |
| **49.** **Классификация источников финансирования предпринимательской деятельности.** Источники финанс предпр деят можно классифиц по периодам времени привлеч: краткосроч (до года) и долгосроч (более года). Классификация кратк источ заем финансир: • Коммерч кредит • Банк кредит (срочный, контокоррентный, акцептный, факторинг, форфейтинг). • Страхование. • Форвардные и фьючерс контракты. • Операции РЕПО. Классифик долгосроч источ финанс: А. Собственный капитал, в том числе: • Простой акционер кап. • Привилегир акционер кап. • Нераспред прибыль. • Амортизац отчисления. Б. Заемный капитал, в том числе: • Облигационный заем. • Долгосрочный кредит банков. • Лизинг. • Ипотека. • Ассигнования из бюджета РФ, субъектов РФ, местных бюджетов и соответствующих внебюдж фондов. В зависимости от политики управления оборотным капиталом (консервативная, умеренная или агрессивная) могут применяться как краткосрочные, так и долгосрочные источники финанс.  | **50.** **Среднесрочные и долгосрочные финансовые средства и формы их мобилизации.**К Фин.Средствам относятся: ден.средства, ЦБ, Краткоср финансы. Различают: Кредиты-ср.срочные(от1-3); долгосрочные (3-5). Акции ср.срочные (от 1-5л); долгосроч (5-10л). Облигации относятся к средне срочным займам. Ваучеры-среднесроч. Лизинг – долгосрочн кредит (5-10), Хайринг- среднесрочн (1-5), Арентиг до года. |  |