

Финансовый менеджмент

Разработчик З.Г.Антонова

тема 1. Основные понятия и информационная база финансового менеджмента

Рыночное реформирование российской экономики коснулось, прежде всего, финансово-кредитной сферы. Перед финансовой наукой стоит серьёзная задача подготовки специалистов к работе в рыночных условиях. Знание управления финансовыми потоками, действующей законодательной и нормативной базы позволит эффективно выполнять свои служебные обязанности экономистам, работающим на предприятиях всех форм собственности

Тема 1

Цель изучения курса – усвоение **основных понятий финансового менеджмента и основных механизмов управления финансовыми потоками**, выработка практических навыков расчёта базовых показателей, характеризующих уровень финансового менеджмента на предприятии, - достижение стратегических и выполнение тактических задач предприятия через призму финансовых отношений.

Тема 1.

- **Менеджмент** - это форма управления социально-экономическими процессами посредством и в рамках предпринимательской деятельности предприятий (фирм) и коммерческих организаций.
- **Финансовый менеджмент** - форма управления процессами финансирования предпринимательской деятельности.

ТЕМА 1.

- **Необходимыми условиями функционирования финансового менеджмента являются:**
 - частная собственность на средства производства и землю;
 - самофинансирование предпринимательской деятельности;
 - рыночное ценообразование;
 - рынки труда, капиталов и товаров
 - четкая регламентация государственного вмешательства в деятельность предприятия, подкрепленная системой рыночного законодательства.

- **Целями деятельности любой организации, как правило, являются:**
 - 1. максимизация акционерной собственности;**
 - 2. максимизация прибыли;**
 - 3. максимизация управленческого вознаграждения;**
 - 4. социальная ответственность**

Тема 1.

- **Максимизация акционерной собственности ориентирована на:**
 - 1. рост благосостояния организации в долгосрочном плане;**
 - 2. учет рисков и неопределенности;**
 - 3. распределение поступления прибыли во времени;**
 - 4. увеличение доходов акционеров.**

Тема 1.

- **Финансовые менеджеры должны знать:**
 1. ценообразование на товары,
 2. продукцию;
 3. работы и оказываемые услуги;
планирование и анализ отклонений от нормативных затрат;
 4. технологию управления фондами предприятия ;
 5. методы оптимизации уровня доходности.

Тема 1.

- **В обязанности финансового менеджера входят:**
 1. финансовый анализ и планирование;
 2. определение количества фондов, требующихся организации;
 3. принятие инвестиционных решений;
 4. выделение денежных средств на определенное недвижимое имущество (имущество, находящееся в собственности организации);
 5. принятие решений по финансированию и структуре капитала (получение ссуд на благоприятных условиях, то есть по пониженной процентной ставке или с очень небольшими ограничениями);
 6. управление финансовыми ресурсами;

Тема 1.

- **В обязанности финансового менеджера входят:**
 1. управление наличными денежными средствами, дебиторской задолженностью и товарно-материальными запасами с целью получения наибольшей прибыли без неоправданных рисков;
 2. определение политики бухгалтерского учета, системы и порядка учёта, подготовка бухгалтерской отчетности, проведение внутренних ревизий и др.;
 3. защита имущества предприятия (страхование, установление надежного внутреннего контроля);

Тема 1.

- **В обязанности финансового менеджера входят:**
 3. определение налоговой политики, планирование налогов и подготовка налоговой отчетности;
 4. поддержание связей с инвесторами;
 5. проведение консультаций с другими руководителями подразделений организации и разработка для них рекомендаций по вопросам организационной политики, торговых и финансовых операций, целей и эффективности их деятельности.

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- **Формирование информационной базы финансового менеджмента на предприятии** – это процесс целенаправленного подбора соответствующих информативных показателей, ориентированных как на принятие стратегических решений, так и на эффективное текущее управление финансовой деятельностью.

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

Формирование системы информативных показателей финансового менеджмента для конкретного предприятия связано с

1. его отраслевыми особенностями,
2. организационно-правовой формой,
3. объемом производства,
4. степенью диверсификации хозяйственной деятельности

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- Вся совокупность показателей, включаемых в информационную базу финансового менеджмента, может быть сгруппирована по **видам источников информации.**

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- **К первой группе относятся показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны.** Система информативных показателей этой группы служит для прогнозирования внешней среды бизнеса предприятия. К данной группе относятся :

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- (ПЕРВАЯ ГРУППА)
 1. Объём **доходов** госбюджета;
 2. Объём **расходов** госбюджета;
 3. Размер **бюджетного дефицита** (профицита);
 4. **объем эмиссии денег**;
 5. **денежные доходы населения**;
 6. **индекс инфляции/дефляции**;
 7. **учетная ставка Центрального банка России**

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- Ко второй группе относятся основные информативные показатели, характеризующие отраслевую принадлежность предприятия. Система показателей данной группы служит для принятия управленческих решений по вопросам оперативной финансовой деятельности.
- .

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- К данной 2-ой группе относятся :
 1. индекс цен на продукцию;
 2. ставка налогообложения прибыли по основной деятельности;
 3. общая стоимость активов, в том числе оборотных;
 4. общая сумма используемого капитала, в том числе собственного;
 5. объем произведенной (реализованной) продукции;
 6. показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов.

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- К третьей группе относятся **показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка**. Система информативных показателей этой группы служит для принятия управленческих решений в области формирования портфеля долгосрочных финансовых инвестиций.
- К данной группе относятся следующие показатели:
 1. виды основных котируемых фондовых инструментов (акции, облигации и т. д.), обращающихся на биржевом и внебиржевом фондовом рынках;
 2. котируемые цены спроса и предложения основных видов фондовых инструментов;
 3. цены и объёмы сделок по основным видам финансовых инструментов;
 4. сводный индекс динамики цен на фондовом рынке;
 5. официальные курсы отдельных валют.

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- К третьей группе относятся **показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка.** Система информативных показателей этой группы служит для принятия управленческих решений в области формирования портфеля долгосрочных финансовых инвестиций.

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- К данной (3-ей) группе относятся следующие показатели:
 1. виды основных котируемых фондовых инструментов (акции, облигации и т. д.), обращающихся на биржевом и внебиржевом фондовом рынках;
 2. котируемые цены спроса и предложения основных видов фондовых инструментов;
 3. цены и объёмы сделок по основным видам финансовых инструментов;
 4. сводный индекс динамики цен на фондовом рынке;
 5. официальные курсы отдельных валют.

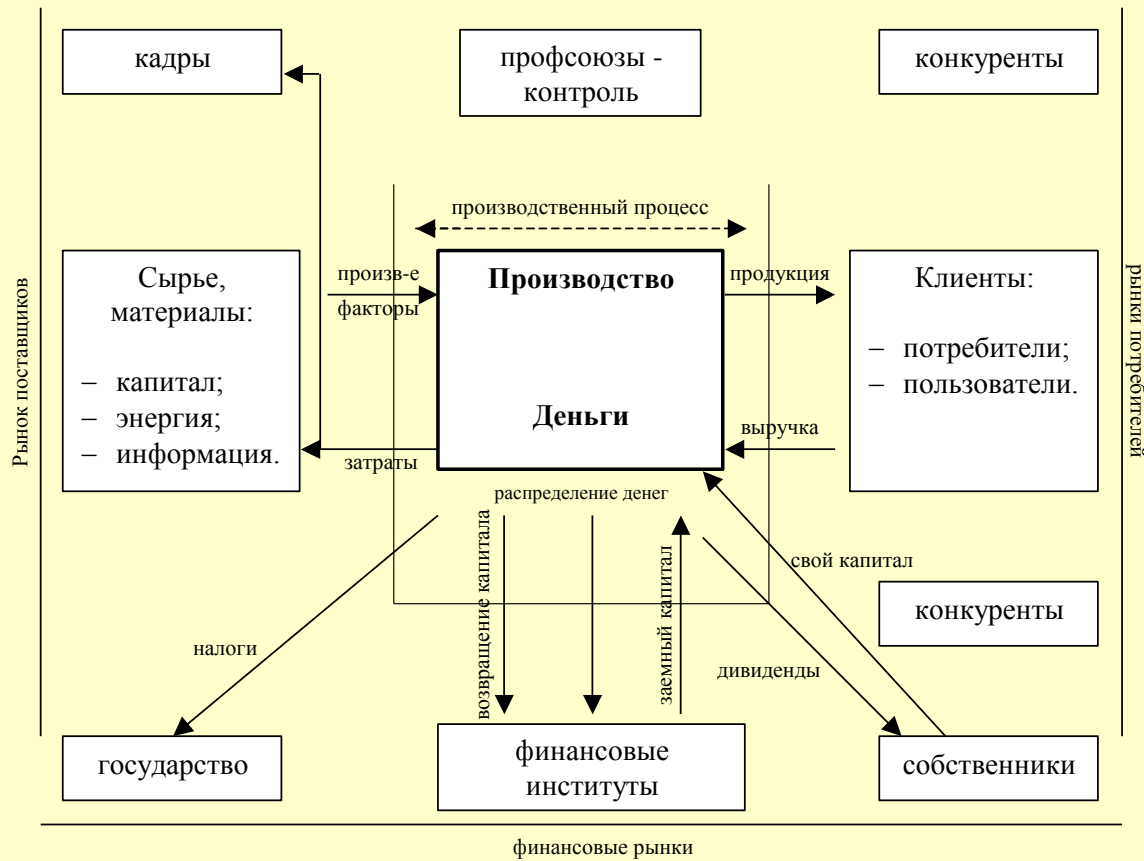
Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- К четвертой группе относятся показатели, формируемые из внутренних источников информации фирмы по данным управленческого и финансового учёта. Система показателей данной группы составляет основу информационной базы финансового менеджмента. Преимуществом данной группы показателей является их унифицированность, высокая степень достоверности и надёжности

Состав показателей информационной базы финансового менеджмента.

- К третьей группе относятся **показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка**. Система информативных показателей этой группы служит для принятия управленческих решений в области формирования портфеля долгосрочных финансовых инвестиций.
- К данной группе относятся следующие показатели:
 1. виды основных котируемых фондовых инструментов (акции, облигации и т. д.), обращающихся на биржевом и внебиржевом фондовом рынках;
 2. котируемые цены спроса и предложения основных видов фондовых инструментов;
 3. цены и объёмы сделок по основным видам финансовых инструментов;
 4. сводный индекс динамики цен на фондовом рынке;
 5. официальные курсы отдельных валют.

Модель функционирования фирм в рыночной среде хозяйствования



Тема 2. Фирма (Предприятие) – ОСНОВА НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Согласно рисунку, предприятие взаимодействует с рынком поставщиков, которые обеспечивают на предприятии непрерывность производственного процесса. Прежде чем что-то производить, предприятие должно выяснить потребность в соответствующих товарах и заключить с потенциальными потребителями контракты на поставку этих товаров, чтобы исключить риск банкротства. Финансовые ресурсы предприятия предполагают использовать как собственный капитал, так и заемный капитал, причем каждый рубль заемного капитала должен приносить предприятию прибыль. Получив заемные средства под меньший процент, чем рентабельность предприятия, можно расширить производство, повысить доходность собственного капитала. Также на рисунке показана модель финансовых потоков, возникающих при производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовая отчётность. Модели бухгалтерского учёта

Финансовая отчётность – это совокупность форм отчётности, составленной на основе документально обоснованных показателей финансового учета с целью предоставления пользователям в удобной и понятной форме для принятия деловых решений своевременной, объективной и достоверной информации о финансовом положении фирмы.

Финансовая отчётность. Модели бухгалтерского учёта

- Под влиянием различных экономических условий сформировались различные национально-бухгалтерские школы. В настоящее время выделяют следующие виды бухгалтерского учёта:
 1. британо-американский тип;
 2. континентальный;
 3. южноамериканский .

Тема 2. Фирма (Предприятие) – ОСНОВА НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Согласно рисунку, предприятие взаимодействует с рынком поставщиков, которые обеспечивают на предприятии непрерывность производственного процесса. Прежде чем что-то производить, предприятие должно выяснить потребность в соответствующих товарах и заключить с потенциальными потребителями контракты на поставку этих товаров, чтобы исключить риск банкротства. Финансовые ресурсы предприятия предполагают использовать как собственный капитал, так и заемный капитал, причем каждый рубль заемного капитала должен приносить предприятию прибыль. Получив заемные средства под меньший процент, чем рентабельность предприятия, можно расширить производство, повысить доходность собственного капитала. Также на рисунке показана модель финансовых потоков, возникающих при производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Континентальная модель

- **Континентальная модель** учета используется в Австрии, Алжире, Бельгии, Греции, Германии, Дании, Египте, Испании, Италии, Люксембурге, Марокко, Норвегии, Португалии, Франции, Швейцарии, Швеции, Японии, африканских франкоговорящих странах и др. В данной модели прослеживается сильная зависимость развития экономики от банковской системы и государства.
- Отличительные признаки модели:
- тесные производственные связи предприятий реального сектора с банками (банки – основные кредиторы);
- законодательное регулирование, подробный юридический регламент учета и отчетности;
- ориентация учета и отчетности на интересы государственного управления, требования правительства в отношении налогообложения;
- развитое макроэкономическое планирование.

Южно-американская модель

- **Южно-американская модель учета** распространена в Аргентине, Боливии, Бразилии, Перу, Чили, Эквадоре и в других странах с неустойчивой экономикой.
- **Характерные черты данной модели учета:**
 1. перманентная корректировка учетных данных на темпы инфляции вследствие высокого и динамичного уровня инфляции;
 2. регламентирующие жесткие требования государства по учету и контролю доходов фирм и населения, фискальная направленность;
 3. унифицированные методики ведения учета на основе жестко детерминированной политики.

Британо-американская модель учёта

- **Британо-американская модель учёта** распространена в Австралии, Великобритании, Венесуэле, Израиле, Индии, Канаде, Нидерландах, США. Для этой модели характерны:
 1. регламентации учёта общественными организациями;
 2. развитые финансовые основы учета – ориентация учета на информационные запросы инвесторов и кредиторов, наличие активного рынка ценных бумаг, высокий уровень общего и профессионального бухгалтерского образования.

. Принципы построения финансовой отчетности

- **Содержание основной группы принципов определяют существующие Международные стандарты учета и отчетности, которые разрабатываются международными организациями с целью унификации национальных систем ведения бухгалтерского учета в разных странах.**

Принципы построения финансовой отчетности

- **Принцип двойной записи** основывается на том, что экономические ресурсы предприятия являются его **активами**, а требования физических и юридических лиц в отношении этих активов – **пассивами**. Последние, в свою очередь, делятся:
 - 1) на капитал владельцев;
 - 2) обязательства (требования кредиторов).
- Поскольку требования в отношении активов со стороны кредиторов и акционеров не могут превышать имущество, пассивы и активы организаций **равны**

Принципы построения финансовой отчетности

Важнейшей характеристикой фирмы выступает отраслевое различие выпускаемой продукции, в том числе ее назначение, способы производства и потребления. В зависимости от этого различия фирмы (предприятия) делятся:

- а) на **промышленные** предприятия по выпуску машин, оборудования, инструментов, добыче сырья, производству материалов, выработке электроэнергии и других средств производства;
- б) **сельскохозяйственные** фирмы (предприятия) по выращиванию зерна, овощей, технических культур и т. д.;
- в) фирмы (предприятия) **строительной** индустрии, транспорта.

Принципы построения финансовой отчетности

- . **Принцип периодичности** определяет и закрепляет временные периоды в хозяйственной деятельности предприятия для регулярного составления и предоставления пользователям финансовой отчетности. Действие данного принципа распространяется на описание каждой хозяйственной операции и в этой связи позволяет иметь четкое соответствие: в какой степени относится к определенному отчетному периоду каждая из совершенных хозяйственных операций.

Принципы построения финансовой отчетности

- . В соответствии с принципом денежной оценки в системе финансового учета информация представляется в денежном выражении.

Принципы построения финансовой отчетности

- . В соответствии с принципом денежной оценки в системе финансового учета информация представляется в денежном выражении.

Принципы построения финансовой отчетности

- . Приемы и способы оценки показателей финансовой отчетности:**
 - 1. по фактической себестоимости, т. е. по сумме, эквивалентной первоначальной стоимости средств, уплаченных, начисленных или полученных при приобретении или производстве этих средств либо при учете обязательств;**

Принципы построения финансовой отчетности

- . Приемы и способы оценки показателей финансовой отчетности:**
- 2. по текущей восстановительной стоимости, т. е. эквивалентной сумме средств, которая должна быть уплачена в случае необходимости замены действующих средств ;**

Принципы построения финансовой отчетности

- . Приемы и способы оценки
показателей финансовой отчетности:**
- 3. по текущей рыночной стоимости,**
т. е. искомая сумма средств может быть
получена как результат продажи
средств на рынке или при наступлении
срока их ликвидности ;

Принципы построения финансовой отчетности

- . Приемы и способы оценки
показателей финансовой отчетности:**
- 4. по чистой стоимости реализации,**
т. е. на основе расчета, при котором из
суммы средств, полученных при
реализации соответствующей статьи,
вычитаются расходы по реализации ;

Принципы построения финансовой отчетности

- . Приемы и способы оценки
показателей финансовой отчетности:**
- 5. по текущей стоимости, т. е. по
дисконтированной стоимости будущих
денежных потоков, например при
оценке долгосрочных активов,
обязательств и других операций .**

УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

- К вопросам учетной политики, определяющим величину финансового результата деятельности предприятия, относятся:
 1. выбор способа начисления амортизации основных средств;
 2. выбор метода оценки материалов, отпущенных и израсходованных на производство продукции, работ и услуг;
 3. определение способа начисления износа по малоценным и быстроизнашивающимся предметам при их отпуске в производство;

УЧЕТНАЯ ПОЛИТИКА

- К вопросам учетной политики, определяющим величину финансового результата деятельности предприятия, относятся:
- 4. порядок отнесения на себестоимость реализованной продукции, включающей отдельные виды расходов (путём непосредственного их списания на себестоимость по мере совершения затрат или с помощью предварительных резервов предстоящих расходов и платежей);
- 5. формирование состава затрат, относимых непосредственно на себестоимость конкретного вида продукции;
- 6. определение состава косвенных (накладных) расходов и способа их распределения.

ФИРМА КАК АГЕНТ РЫНКА

- . Предприятие (фирма) – основной субъект рыночной экономики. Основной целью предприятия, занимающегося предпринимательской деятельностью, является получение прибыли, путем создания товаров и услуг, в которых нуждается общество. **Производственную функцию** предприятия можно определить как функцию – выручку – трёх переменных: М (материалы), Т(труд) и К(капитал).

$$\text{выручка} = f(M, T, K)$$

ФИРМА КАК АГЕНТ РЫНКА

- . Предприятие с точки зрения системного подхода – это **открытая производственно-социальная** система, представленная внутренней и внешней средой бизнеса. Различают внутренние и внешние сферы деятельности предприятия (фирмы). Внутренняя сфера деятельности определяется собственником предприятия: чем заниматься, какие технологии для этого понадобятся, какие специалисты будут этим заниматься. Внешняя сфера будет определяться партнёрскими группами, действующими законами, состоянием экономики и политики

ПРЕДПРИЯТИЕ (ФИРМА) И ЕГО ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОКРУЖЕНИЕ

Цели деятельности предприятия (фирмы)

Создание предприятия связано с определенными предпринимательскими целями

- **выживание** фирмы в условиях конкуренции;
 - **увеличение** доли рынка;
- **максимизация** «стоимости» бизнеса;
- **рост** экономического потенциала;
 - **рост** объемов производства;
 - **рост** прибыли (накопление);
- **предотвращение** банкротства;
- **минимизация** расходов и т.д.;

Предпринимательские цели:

- **Вещественные цели** – производство определенных товаров и услуг (виды и структура продукции, рыночный спрос, производственная мощность, качество ресурсов и продуктов, объем выпуска и реализации, каналы сбыта).
- **Результативные цели** – это стоимостное измерение вещественных целей (объем и структура выручки, структура затрат, прибыль, рентабельность, получаемые дивиденды и т. д.).
- **Финансовая постановка целей** деятельности предприятия требует рассматривать его как открытую систему во взаимодействии с другими предприятиями.

Предпринимательские цели

- **. Финансовая постановка целей** деятельности предприятия требует рассматривать его как открытую систему во взаимодействии с другими предприятиями.

Предпринимательские цели

- **Финансовой целью** деятельности предприятия и задачей финансового менеджмента является согласование притоков (поступлений) финансовых ресурсов и оттоков (выплат) – или обеспечение ликвидности в широком смысле.
- Условие ликвидности имеет следующий вид:
притоки должны быть больше или равны оттокам

. Цели и задачи финансового менеджмента

- **. Финансовая постановка целей** деятельности предприятия требует рассматривать его как открытую систему во взаимодействии с другими предприятиями.

. Цели и задачи финансового менеджмента

- **. Финансовый менеджмент** – это управление финансовыми потоками предприятия, направленное на достижение стратегических и тактических целей.
- **Стратегическая цель** предпринимательской деятельности – повышение рыночной стоимости фирмы.

. Цели и задачи финансового менеджмента

- . Задачами финансового менеджмента, т. е. **тактическими целями**, являются: контроль и обеспечение эффективности деятельности, **финансовой устойчивости и ликвидности, платежеспособности** предприятия при росте рыночной стоимости

Условия формирования результатов деятельности предприятия

- **. Внешние условия** деятельности предприятия связаны с ситуацией на рынках сбыта и закупок, на финансовых рынках, макроэкономической средой. Внешние факторы влияют на выручку и уровень затрат предприятия:
 - 1. объем спроса и предложения товаров;**
 - 2. цены на продукты и ресурсы;**
 - 3. проценты по кредитам;**
 - 4. ставки налогов.**

Условия формирования результатов деятельности предприятия

- **Внутренние условия** складываются в результате внутрипроизводственных управленческих решений. Основными внутренними параметрами являются:
 1. **производственная мощность** предприятия (ограничивает объем выпуска продукции);
 2. **уровень технологии и организации** производственных процессов (влияет на качество товаров и услуг и эффективность использования ресурсов, а следовательно, на себестоимость и цены реализации продукции предприятия);
 3. **уровень финансового менеджмента** (определяет результативность деятельности).

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- Привлечение и вложение капитала всегда связано с относительной величиной, которая ассоциируется с выгодностью деятельности, – это либо альтернативная стоимость использования собственного капитала, либо плата за привлеченный (заемный) капитал, или иначе: процент, процентная ставка i . С процентной ставкой связаны такие фундаментальные положения теории финансов, как наращение и дисконтирование.

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Области применения** – операции по вкладам, расчеты по кредиту, оценка альтернативных вариантов вложения капитала, управление денежными средствами предприятия, целесообразность привлечения заемного капитала, определение стоимости предприятия, решения:
 1. **производить или покупать?**
 2. **покупать или арендовать?**
 3. **покупать за наличные или в кредит (в рассрочку)?**

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Неравноценность денег** означает, что одна и та же сумма, полученная сего дня, ценнее, чем полученная спустя некоторое время, вследствие того, что полученные раньше деньги можно «нарастить», обернуть – вложить под проценты. **Коэффициент наращивания** k_c отражает реальную стоимость на момент t текущего поступления:

- ,
$$k_c = (1 + i)^t$$

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Коэффициент дисконтирования k_d** показывает, во сколько раз при заданной процентной ставке i , каждая денежная единица, получаемая в периоде t , менее ценна, чем денежная единица на исходный момент ($t = 0$), – это текущая стоимость будущих поступлений:
 - $k_d = (1 + i)^{-t}$

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Аннуитет** – серия равновеликих платежей (рента). **Коэффициент наращивания аннуитета** k_{ca} отражает реальную стоимость на момент t регулярных текущих поступлений равновеликих сумм

$$k_{ca} = \left[(1 + i)^t - 1 \right] / i$$

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Коэффициент дисконтирования аннуитета kda** показывает текущую стоимость при заданной процентной ставке i равновеликих платежей в течение t периодов:
- $kda = [1 - 1 / (1 + i)^t] / i.$

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Реальная процентная ставка** – ставка, очищенная от инфляции. Она рассчитывается исходя из номинальной ставки i и темпов инфляции p по следующей формуле:
- $$ir = [(1 + i) / (1 + p)] - 1.$$

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ***Планирование деятельности предприятия (финансовое) состоит в расчете всех составляющих притоков и оттоков финансовых средств, исходя из обоснованных нормативов, устанавливаемых в результате анализа как внешних, так и внутрипроизводственных факторов.***

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ***Координирование деятельности подразделений осуществляется на основании заданных нормативов эффективности деятельности, эффективности использования основного и оборотного капитала, финансовой устойчивости и ликвидности .***

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Цель управления** (финансового менеджмента): организация согласованной работы всех звеньев предприятия на единый **конечный финансовый результат** – увеличение стоимости фирмы. Конечный результат зависит от выполнения взаимосвязанных **частных показателей**

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Действенность плановых показателей, нормативов обеспечивается при помощи системы **материального стимулирования и контроля**

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- А так как система управления должна быть гибкой, то при любом изменении ситуации по сравнению с запланированной одной из задач финансового менеджмента является пересмотр плановых заданий, уточнение частных показателей и нормативов .

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Баланс предприятия** (форма №1) отражает последствия всех финансовых решений и показывает:
 1. – откуда у предприятия появились средства («Пассив») и как они были использованы («Актив»);
 2. – каким имуществом располагает предприятие («Актив»);
 3. – что должно предприятие другим партнёрам (обязательства);
 4. – что причитается владельцам (собственный капитал).

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **«Отчет о прибыли и убытках»** (форма № 2) служит главным образом для расчета налогов. В нем отражаются результаты деятельности: выручка от реализации, доходы от других видов деятельности. При анализе деятельности эти результаты сопоставляются с затратами. Результаты и затраты – ключевые понятия экономики.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Текущие затраты** – это затраты, которые связаны с определенным текущим периодом; они возмещаются из выручки этого периода и отражаются в форме № 2.

УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССОМ СОЗДАНИЯ И РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Капитальные затраты**
(единовременные, инвестиционные)
возмещаются в течение многих
периодов, затрагивают позиции
баланса; это, к примеру, приобретение
зданий, сооружений, машин и
оборудования, создание
производственных запасов .

БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Исходными данными** для расчетов аналитических финансовых показателей служат баланс предприятия и отчет о прибыли и убытках, предварительно реформированные.
- **Реформирование баланса состоит в выделении из состава активов** производственных и прочих инвестиций. Производственные активы служат для получения прибыли от основной деятельности. Прочие инвестиции – для извлечения доходов от финансовых операций, сдачи имущества в аренду и т. д.

БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- К основным производственным активам относят:
 1. нематериальные активы;
 2. основные средства;
 3. незавершенное строительство

БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

1. **Оборотные производственные активы** – это запасы с НДС,
 2. дебиторская задолженность,
 3. денежные средства.
- **Обязательства** в «Пассиве» разделяются:
 1. на финансовые (по которым платят проценты);
 2. коммерческие (проценты не платятся).

БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Правила финансирования**
- Создание и развитие предприятия с финансовой точки зрения – это совокупность взаимосвязанных процессов финансирования и инвестиций.
Финансирование – это привлечение финансовых средств.
- **Инвестиции** – использование, связывание капитала в производстве, приобретение предметов имущества. Инвестиции означают увеличение капитала в экономической системе и вместе с тем извлечение капитала из оборота.

БАЗОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Основные правила финансирования:

Золотое правило финансирования и балансирования (составления баланса) гласит, что долговременно находящиеся в распоряжении предприятия предметы имущества должны финансироваться из долгосрочных источников финансирования (горизонтальная структура баланса):

- а) из собственного капитала или
- б) из собственного и долгосрочного заемного капитала;
- **требования к вертикальной структуре капитала:** собственный капитал, собственные источники финансирования должны превышать заемные.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ОПЕРАЦИОННЫЙ РЫЧАГ.
- **Лeverидж** – процесс управления активами и пассивами предприятия, направленный на возрастание прибыли. Буквально – это рычаг для подъема тяжестей (англ. **Lever – рычаг**), т. е. некий фактор, небольшое изменение которого может привести к существенному изменению результативных показателей, дать так называемый лeverажный эффект, или эффект рычага.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Производственный левверидж** (операционный рычаг) – это потенциальная возможность влиять на балансовую прибыль путем изменения структуры себестоимости и объема выпуска продукции (постоянные и переменные расходы, оптимизация) или это механизм воздействия на сумму и уровень прибыли за счёт изменения соотношения постоянных и переменных расходов.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Финансовый левиридж** – это потенциальная возможность влиять на чистую прибыль предприятия путем изменения объёма и структуры долгосрочных пассивов: варьированием соотношения собственных и заемных средств для оптимизации процентных выплат или это механизм воздействия на уровень рентабельности собственного капитала за счёт изменения соотношения собственных и заёмных финансовых средств, используемых предприятием.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Вопрос целесообразности использования заемного капитала связан с действием финансового рычага: *увеличением доли заемных средств можно повысить рентабельность собственного капитала.*

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ***Сила воздействия производственного рычага = (Выручка от реализации – переменные затраты)/ Прибыль от реализации.***

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Пример.** Выручка от реализации продукции за плановый период составляет 12000 у. е., при переменных затратах 10000 у. е. и постоянных затратах 1600 у. е.; при данных условиях плановая величина прибыли будет равна 400 у. е. Тогда сила воздействия производственного рычага равна
- $(12000 - 10000) / 400 = 5$.
- Это означает, что для определения, насколько увеличится прибыль в зависимости от изменения выручки от реализации, следует процент роста выручки от реализации умножить на 5. Т. е., если выручка от реализации вырастет на 5 %, то прибыль увеличится соответственно на 25 % (5 % * 5).

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Количественная оценка операционного рычага
- **1. Аналитическое представление модели безубыточности – это формула безубыточности: Выручка = Затраты**
- **2. Конtribusiонная маржа** (маржинальный доход) – это разница между ценой и удельными переменными затратами.
- **3. Критический объем производства** – это количество продукции, суммарный маржинальный доход от реализации которой покрывает условно-постоянные расходы.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Количественная оценка операционного рычага
- **Уровень операционного рычага** измеряется соотношением темпа прироста прибыли (балансовой) и темпа прироста объема производства. Он показывает степень чувствительности прибыли к изменению объема: если у предприятия высокий уровень производственного леввериджа, то небольшие усилия по наращиванию объема производства могут привести к росту прибыли. С другой стороны, этот показатель характеризует и предпринимательский риск оказаться в убытках при падении объемов сбыта.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Количественная оценка операционного рычага
- **Эффект операционного рычага** состоит в наращивании прибыли при росте объемов производства за счет экономии на условно-постоянных расходах .

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ
- **Уровень финансового левериджа (или финансовый рычаг) – это отношение темпа прироста чистой прибыли к темпу прироста валового дохода: характеризует чувствительность, возможность управления чистой прибылью.**

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ
- Уровень финансового левериджа возрастает при увеличении доли заемного капитала в структуре активов. Но, с другой стороны, большой финансовый рычаг означает высокий риск потери финансовой устойчивости: *с ростом уровня финансового левериджа возрастает леверажный риск.*

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ
- **Финансовый риск** (леверажный) – это возможность попасть в зависимость от кредиторов в случае недостатка средств для расчетов по кредитам, это риск потери ликвидности и финансовой устойчивости .

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ МЕХАНИЗМОМ ПРЕДПРИЯТИЯ

- **Правила финансирования:** если привлечение дополнительных заемных средств дает положительный эффект финансового рычага, то такое заимствование выгодно, но при этом необходимо следить за дифференциалом, так как при увеличении плеча финансового рычага кредиторы склонны компенсировать свой риск повышением ставки за кредит. Дифференциал отражает риск кредитора: чем он больше, тем меньше риск. Дифференциал не должен быть отрицательным, и эффект финансового рычага оптимально должен быть равен 30–50 % от рентабельности активов.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Стратегия** – искусство руководства, планирования, управления, основанное на перспективных прогнозах.
- **Тактика** – совокупность средств и приемов для достижения намеченных стратегических целей.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- Формой реализации стратегии является **бизнес-план**. Это комплексный прогноз развития, составленный на основании исследований:
 1. предполагаемого объема сбыта;
 2. отпускных цен;
 3. цен на ресурсы;
 4. поведения конкурентов и других составляющих маркетинговых исследований.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- **Тактика финансового менеджмента** – это принятие решений в области ценообразования, управления выручкой (ассортиментом продукции), затратами и объемом производства (операционный леве́ридж), имуществом и источниками финансирования (финансовый леве́ридж).
- Особой областью финансового менеджмента является так называемый **риск-менеджмент** .

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- Все финансовые средства предприятия различаются по **степени ликвидности**, т. е. по той скорости и легкости, с которой они могут быть превращены в наличные (в абсолютно ликвидные активы). Понятие ликвидности всегда рассматривается с точки зрения оборачиваемости текущих активов.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- Основным показателем эффективности финансовой деятельности, характеризующим единство тактических и стратегических целей развития предприятия, является рентабельность активов.

СТРАТЕГИЯ И ТАКТИКА ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

- Снижение рентабельности активов на предприятии происходит:
- 1. при одновременном снижении рентабельности продаж и оборачиваемости активов;
- 2. снижении рентабельности продаж и неизменной оборачиваемости активов;
- 3. неизменной рентабельности продаж и снижении оборачиваемости активов;

- СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!