

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова



Корпоративные финансы

Васильева Анастасия Владимировна к.э.н., доцент

avandreeva@mail.ru

Vasileva.av@rea.ru

Москва, 2018

ТЕМА 2 - ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ КОРПОРАЦИЙ

1. Сущность и содержание финансовых ресурсов корпораций

2. Источники формирования финансовых ресурсов корпораций.

СУЩНОСТЬ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Корпоративные финансы (финансы корпораций) выражают особый характер денежных отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования финансовых ресурсов хозяйственных товариществ и обществ в целом и объединений (союзов) предприятий в частности.

Капитал хозяйствующего субъекта - ресурсы, вложенные им в дело и приносящие ему эффект (доход) - включает:

1. **Собственный капитал** (Уставный капитал + Переменный капитал).
2. **Заемный капитал** (Средства от эмиссии облигаций + Банк. кредит).

Переменный капитал = Добавочный капитал + Резервный капитал + Нераспределенная прибыль + Специальные фонды

ФУНКЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Обеспечивающая - систематическое формирование в необходимом объеме денежных средств из различных альтернативных источников для обеспечения текущей хозяйственной деятельности фирмы и реализации стратегических целей ее развития.

Распределительная - распределение и перераспределение общей суммы сформированных финансовых ресурсов предприятия, формирование фондов денежных средств, определение основных стоимостных пропорций в процессе распределения доходов и финансовых ресурсов фирмы.

Контрольная - осуществление финансового контроля за результатами производственно-хозяйственной деятельности организации, а также за процессом формирования, распределения и использования ее финансовых ресурсов.

○ ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ

- Все денежные поступления, используемые организацией для обеспечения своей деятельности .
- Финансовые ресурсы выступают как специфическая форма проявления финансов организации.
- Финансовые ресурсы обладают свойствами и способностью распределения, самовозрастания и авансирования.
- Размер финансовых ресурсов, формируемых на микроуровне, определяет возможности осуществления необходимых капитальных вложений, увеличение оборотных средств, выполнение всех финансовых обязательств, обеспечение потребностей социального характера.

○ ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ

- являются результатом взаимодействия поступления и расходов, распределения денежных средств, их накопления и использования.
- сторонники отнесения к финансовым ресурсам только денежных средств аргументируют свою позицию абсолютной конвертируемостью денег во все другие виды ценностей.
- присутствуют и другие неденежные формы стоимости. При этом перераспределение стоимости без опосредования ее движения деньгами не меняет действия функций финансов и не ликвидирует финансовые отношения. В данном случае имеет неденежная форма стоимости.

◎ **Размер финансовых ресурсов. формируемых на уровне корпораций**

Определяет возможности :

- Осуществления необходимых капитальных вложений;
- Увеличения оборотных активов;
- Выполнения всех финансовых обязательств;
- Обеспечение потребностей социального характера.

○ Собственные финансовые ресурсы

С точки зрения финансового менеджмента **капитал** можно определить как особым образом организованную часть финансовых ресурсов, привлеченных хозяйствующим субъектом на правах собственности или во временное пользование с целью их наращивания путем инвестирования в определенные активы.

Капитал с точки зрения финансов представляет собой совокупность денежных средств.

Вложенных или авансированных в основные и оборотные фонды предприятия, участвующие в процессе производства и приносящие прибыль.

▶ **С общеэкономической точки зрения** «капитал - накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и капитальных товаров, вовлекаемый его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода»

▶ **С точки зрения финансового менеджмента** капитал можно определить как особым образом организованную часть финансовых ресурсов, привлеченных хозяйствующим субъектом на правах собственности или во временное пользование с целью их наращивания путем инвестирования в определенные активы. Это более высокая организация финансовых ресурсов, которую отличает признак рентабельности.

- ▶ С позиции финансового менеджмента капитал как часть финансовых ресурсов организации характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование ее активов.
- ▶ Важным с теоретической и практической точек зрения является изучение процесса трансформации финансовых ресурсов в капитал, поскольку данная трансформация определяет эффективность использования финансовых ресурсов и, следовательно, достижение основной цели финансового менеджмента — увеличения совокупного достояния собственников организации.

В плане соподчиненности категорий «финансовые ресурсы» и «капитал».

- ▶ **Капитал** — это совокупность финансовых ресурсов, функционирующих в деловом обороте хозяйствующих субъектов в виде материальных и финансовых активов, оборачивающихся и приносящих прибыль .
- ▶ **Капитал** — наивысшее состояние финансовых ресурсов, когда эти ресурсы, функционируя в хозяйственной деятельности, приносят прибыль. Представляется, что капитал — совокупность финансовых ресурсов, преобразованных в процессе делового оборота хозяйствующих субъектов в материальные, нематериальные и финансовые активы. Это более высокая форма организации финансовых ресурсов.

- ▶ Структура финансовых ресурсов корпораций определяется источниками их поступления.
- ▶ На уровне корпорации структура финансовых ресурсов в основном определяется собственными источниками: валовым доходом и амортизацией;
- ▶ Формирование и использование финансовых ресурсов может осуществляться в двух формах: фондовой и нефондовой.

- ▶ Часть финансовых ресурсов корпорация использует на образование денежных фондов целевого назначения : фонд оплаты труда, фонд развития, фонд материального поощрения, резервный фонд.
- ▶ Использование финансовых ресурсов на выполнение платежных обязательств перед бюджетом и банками осуществляется в нефондовой форме.

- ▶ Денежные средства - это более широкое понятие, чем финансовые ресурсы, составляющие только часть денежных средств, находящихся в обороте организации.
- ▶ Финансовые ресурсы - это денежное выражение вновь созданной стоимости.
- ▶ Денежные фонды- это часть финансовых ресурсов, наиболее стабильная и формируемая в виде фондов целевого использования.

Финансовые ресурсы организаций по своему происхождению разделяются

- ▶ на собственные и приравненные к ним ресурсы;
- ▶ привлеченные;
- ▶ заемные ресурсы;

Финансовые ресурсы организаций*

Образуемые за счет
собственных и привлеченных
средств

Уставные капитал

Добавочный капитал

Резервный капитал

Прибыль

Амортизация

Целевое финансирование и
прочие поступления

Кредиторская задолженность

Устойчивые пассивы

Резервы предстоящих
платежей

Доходы будущих периодов

Прочие финансовые ресурсы

Заёмные и привлеченные
средства

Кредиты банков

Займы, в том числе
облигационные

Векселя

*Классификация финансовых ресурсов организаций
по их происхождению

СОБСТВЕННЫЙ И УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ

Собственный капитал - стоимость имущества, созданного за счет вкладов учредителей предприятия, а также произведенное и приобретенное этим предприятием в процессе деятельности.

Уставный капитал - общая стоимость имущества, внесенного участниками (учредителями) в качестве оплаты приобретаемого права участия в деятельности общества (товарищества и др.). Уставный капитал АО = номинальной стоимости его акций, приобретенных акционерами.

Увеличение уставного капитала АО - путем выпуска новых акций или увеличения их номинальной стоимости.

Уменьшение уставного капитала АО - путем уменьшения номинальной стоимости или путем выкупа и погашения части акций.

Любое увеличение УК - только после его полной оплаты.

ДОБАВОЧНЫЙ КАПИТАЛ

- прирост имущества, вложенного собственниками (учредителями) для осуществления деятельности предприятия, до его отражения в УК:

1. **Сумма дооценки** основных средств, объектов капитального строительства и др. материальных объектов имущества фирмы со сроком полезного использования свыше 12 мес., проводимой в установленном порядке.
2. **Безвозмездно полученные фирмой ценности.**
3. **Эмиссионный доход** (сумма, полученная сверх номинальной стоимости ценных бумаг: акций, облигаций).
4. **Курсовые разницы** при внесении учредителями вкладов в УК.

Средства ДК могут быть направлены на увеличение УК, погашение убытка по результатам работы за год и распределение между участниками.

РЕЗЕРВНЫЙ КАПИТАЛ НЕРАСПРЕДЕЛЕННАЯ ПРИБЫЛЬ

РК - фонд финансовых ресурсов, предназначенный для:

- покрытия убытков и/или непредвиденных потерь;
- выплаты дивидендов при отсутствии или недостаточности прибыли;
- погашения облигаций и выкупа акций (при отсутствии других средств).

Источник формирования РК - чистая прибыль (не менее 5 % чистой прибыли предприятия, или минимальный размер - 5 % от УК).

Нераспределенная прибыль = Балансовая прибыль - Платежи в бюджет - Начисленные дивиденды - Отчисления в резервные фонды.

Специальные фонды: валютный фонд, ремонтный фонд.

Источники финансирования организацией*

Внутренние

Чистая прибыль

Амортизационные отчисления

Кредиторская задолженность

Резервы предстоящих расходов

Устойчивые пассивы

Доходы будущих периодов

Внешние

Уставный капитал

Денежные средства государства

Добавочный капитал

Денежные средства граждан

Средства финансово-кредитных организаций

Целевое финансирование

Денежные средства нефинансовых организаций

Средства для уставного капитала учредителей, участников

*Финансовые ресурсы организаций по месту возникновения

Финансовые ресурсы организаций *

Образуемые за
счет собственных
средств

Мобилизуемые на
финансовом рынке

Поступившие в
порядке
перераспределения

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ И ИХ ИСТОЧНИКИ

ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ	ИСТОЧНИКИ
1. Собственные	
<i>1.1. Амортизация ОС и НМА</i>	Выручка от реализации (себестоимость)
<i>1.2. Валовая прибыль</i>	
1.2.1. Прибыль от реализации	Выручка от реализации
1.2.2. Прибыль от прочей реализации	Доходы от прочей реализации
1.2.3. Сальдо внереализационных результатов (доходов)	Внереализационные доходы
1.2.4. Резервный фонд	Валовая прибыль до налогообложения
1.3. Ремонтный фонд	Себестоимость
1.4. Страховые резервы	Себестоимость или чистая прибыль
2. Заемные	Средства соответствующих кредиторов
3. Привлеченные	Средства соответствующих инвесторов
4. Ассигнования из бюджета и ГВФ	Средства бюджета и ГВФ

АКТИВЫ

это экономические ресурсы предприятия в форме совокупных имущественных ценностей, используемых в хозяйственной деятельности с целью получения прибыли.

Классификация активов:

- ▶ 1. **По форме функционирования:** - материальные, нематериальные (гудвилл и права пользования патентами, ноу-хау, программными продуктами, товарными знаками, природными ресурсами) и финансовые.
- ▶ 2. **По характеру участия в хозяйственном процессе и скорости оборота:** оборотные (текущие) и внеоборотные (долгосрочные).
- ▶ 3. **По степени ликвидности:** - ликвидные и неликвидные.

АКТИВЫ ОРГАНИЗАЦИИ*

Материальные активы

Объекты основных средств

Незавершенное строительство

Материальные запасы

Готовая продукция

Нематериальные активы

Объекты результатов интеллектуальной деятельности

Товарный знак

Лицензионные права

Финансовые активы

Денежные средства

Финансовые вложения

Дебиторская задолженность

*Внеоборотные активы**

Нематериальные
активы

Долгосрочные
финансовые
вложения

Незавершенные
капитальные
вложения

Основные
средства

*Оборотные активы**

Оборотные
производственные
фонды

Фонды обращения

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Основные фонды (ОФ), основные средства в бухгалтерском учете):

- ❑ **Производственные активы, подлежащие использованию неоднократно или постоянно в течение длительного периода для производства товаров, оказания услуг.**
- ❑ **Часть производственных фондов предприятия.**
- ❑ **Внеоборотные, нефинансовые активы, которые должны принести финансовую выгоду в будущем.**

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Элементы основных средств:

- ❑ Здания, сооружения.
- ❑ Рабочие силовые машины и оборудование.
- ❑ Измерительные и регулирующие приборы и устройства.
- ❑ Вычислительная техника.
- ❑ Транспортные средства.
- ❑ Инструмент.
- ❑ Производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности и пр.

Классификация основных средств по группам утверждена
Постановлением Правительства РФ от 01.01.2002 № 1 (по
количеству лет эксплуатации: 1-2; 2-3; 3-5; 5-7; 7-10; 10-15; 15-20;
20-25; 25-30; свыше 30).

ОЦЕНКА СТОИМОСТИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

- Первоначальная стоимость;
- Восстановительная стоимость;
- Первоначальная за вычетом износа (остаточная стоимость);
- Балансовая стоимость Рыночная стоимость = любая оценка
- Страховая стоимость = до 100 % от рыночной стоимости
- Залоговая стоимость = от 20 до 50 % рыночной стоимости
- Инвестиционная стоимость;
- Экспертная стоимость = любая оценка
- Ликвидационная стоимость

ОСТАТОЧНАЯ СТОИМОСТЬ ОСНОВНОГО СРЕДСТВА

Год службы	Линейная амортизация	Нелинейная амортизация
1-й	800	600
2-й	600	200
3-й	400	120
4-й	200	72
5-й	0	0

ДИСКОНТИРОВАНИЕ - это определение стоимости денежного потока путём приведения стоимости всех выплат к определённому моменту времени.

$$KB_n = \sum_{i=1}^n KB_i : KD_i$$

KB_n - капитальные вложения, приведенные к n -му году;

KB_i - капитальные вложения в i -м году;

KD_i - коэффициент дисконтирования для i -го года.

$$i - 1$$

$$KD = (1 + E)^{-I}$$

KD - коэффициент дисконтирования;

E - норма дисконта (процент годовых : 100);

I - длительность периода.

ЛИКВИДНОСТЬ БАЛАНСА

Ликвидность - это степень покрытия обязательств предприятия его активами, время превращения которых соответствует сроку погашения обязательств.

Чем короче срок превращения какого-либо актива в деньги, тем выше его ликвидность.

Для анализа ликвидности **средства актива баланса** группируют по степени их ликвидности и располагают в порядке убывания ликвидности, а **обязательства по пассиву**, сгруппированные по срокам их погашения, располагают в порядке возрастания сроков.

ЛИКВИДНОСТЬ БАЛАНСА

Активы

A1 – наиболее ликвидные активы (денежные средства (остатки в рублевой и валютной кассе, остатки денежных средств на р/с фирмы) и краткосрочные финансовые вложения)

A2 – быстореализуемые активы (дебиторская задолженность со сроком погашения в течение 12 месяцев после отчетной даты (товары отгруженные и пр.) и прочие оборотные активы)

A3 – медленно реализуемые активы (сумма стоимости «Запасов» (за вычетом «Расходов будущих периодов») и «Долгосрочных финансовых вложений», без вложений в уставные фонды других предприятий; НДС)

A4 – труднореализуемые активы («Внеоборотные активы» за вычетом сумм, включенных в позицию A3, также дебиторская задолженность долгосрочного характера).

ЛИКВИДНОСТЬ БАЛАНСА

Пассивы

П1 – обязательства, подлежащие наиболее срочной оплате

(кредиторская задолженность, прочие внеоборотные пассивы и ссуды, не погашенные в срок)

П2 – краткосрочные пассивы (краткосрочные кредиты и заемные средства)

П3 – долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и заемные средства)

П4 – постоянные пассивы (уставный и накопленный капитал и резервы).

ЛИКВИДНОСТЬ БАЛАНСА

Баланс считается ликвидным, если

$$A1 \geq P1, A2 \geq P2, A3 \geq P3, A4 \leq P4$$

A1 ≥ P1 ... Определение текущей ликвидности предприятия, позволяет выявить его ликвидность на дату составления баланса и ближайшую перспективу. Отражает соотношение текущих поступлений и платежей.

A2 ≥ P2 ... Отражает тенденцию платежеспособности в близком (до 6 мес.) будущем.

A3 ≥ P3 ... Перспективная ликвидность, возможность для реализации ряда активов и рассчитывать на будущие поступления и платежи.

A4 ≤ P4... Подтверждает наличие у организации собственных оборотных средств и означает соблюдение минимального условия финансовой устойчивости

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ АКТИВОВ

- ▶ 1. Затратный.
- ▶ 2. Рыночный (сравнительный, аналоговый).
- ▶ 3. Доходный.

(ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов», утв.
Приказом Минфина РФ от 27.12.2007 № 153н.

Денежные активы (monetary assets., cash) - совокупная сумма денежных средств предприятия, находящихся в его распоряжении на определенную дату и представляющих собой его активы в форме готовых средств платежа (т.е в форме абсолютной ликвидности).

СОВОКУПНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ АКТИВЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

- выступают в следующих формах:
- ❑ Денежные средства в кассе.
- ❑ Денежные средства на банковских счетах.
- ❑ Краткосрочные финансовые вложения.

В англо-саксонской финансовой практике cash-flow - это

1-я + 2-я формы. У нас (традиционно) - только 1-я форма.

КЛАССИФИКАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

КРАТКОСРОЧНЫЕ РЕСУРСЫ	ДОЛГОСРОЧНЫЕ РЕСУРСЫ
1. Внутренние	1. Внутренние
1.1. Прибыль и спецфонды	1.1. Реинвестирование прибыли
1.2. Амортизационные отчисления	1.2. Продажа отдельных производств и видов бизнеса
1.3. Снижение уровня запасов	1.3. Сдача имущества в аренду
1.4. Реструктуризация задолженности	
2. Внешние	2. Внешние
2.1. Кредиты банков и фирм	2.1. Кредиты и займы
2.2. Выпуск долговых инструментов	2.2. Эмиссия акций и облигаций
2.3. Бюджетное и другое целевое финансирование	2.3. Форфейтинг
2.4. Факторинг	2.4. Лизинг
2.5. Налоговые отсрочки и кредиты	2.5. Проектное финансирование

МОДЕЛИ РАСЧЕТА CASH-FLOW

- ▶ 1. Модель Баумоля.
- ▶ 2. Модель Миллера-Орра.
- ▶ 3. Движение денежных средств (квартальная форма отчетности):

Остаток ДС на начало квартала + Изменение чистого потока ДС *по основной деятельности* + Изменение чистого потока ДС *по инвестиционной деятельности* + Изменение чистого потока ДС *по финансовой деятельности* = Остаток ДС на конец квартала.

- ▶ 4. Коэффициенты потока наличности

КОЭФФИЦИЕНТЫ ПОТОКА НАЛИЧНОСТИ

$$K1 = OOH : (П + СВЗ - СПОДЗ - СПОКЗ)$$

K1 - минимально требуемая наличность (руб.);

П - период в днях (365 дней);

СВЗ - средний возраст запасов с даты закупки до даты продажи (дни);

СПОДЗ - средний период оплаты дебиторской задолженности (дни);

СПОКЗ - средний период оплаты кредиторской задолженности (дни).

$$K1 = 3\,500\,000 : (365 + 50 - 40 - 70) = 192\,000 \text{ (руб.)}$$

$$K2 = (ФН + БДЗ) : СЕПР$$

K2 - интервал времени, в течение которого компания может работать без притоков наличности (дни);

ФН - фонды наличности (руб.);

БДЗ - баланс дебиторской задолженности (руб.);

СЕПР - среднедневные производственные расходы (руб./день).

КОЭФФИЦИЕНТЫ ПОТОКА НАЛИЧНОСТИ

$$K2 = (150\ 000 + 1\ 200\ 000) : 12\ 000 = 110 \text{ (дней)}$$

$$K3 = (\text{ПНОД} - \text{ОД}) : (\text{ДСА} + \text{И} + \text{ОК})$$

К3 - коэффициент реинвестирования денежных средств;
ПНОД - поток наличности от операционной деятельности
(руб.);

ОД - оплаченные дивиденды (руб.);

ДСА - долгосрочные активы (руб.);

И - инвестиции (руб.);

ОК - оборотный капитал (руб.).

$$K3 = (805\ 000 - 137\ 500) : (3\ 400\ 000 + 405\ 000 + 341\ 000) = 0,165$$

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА

Оборотные средства (ОБС) предприятия - это стоимость, авансированная им в формирование оборотных производственных фондов (ОбПФ) и фондов обращения предприятия (ФОП).

$$\text{ОбПФ} = \text{МР} + \text{НЗП} + \text{РБП}$$

где МР - запасы сырья, материалов, комплектующих и др. матер. ресурсов;

НЗП - затраты в незавершенном производстве;

РБП - расходы будущих периодов.

$$\text{ФОП} = \text{ГП} + \text{ДЗ} + \text{ДС}$$

где ГП - готовая продукция; ДЗ - дебиторская задолженность;

ДС - денежные средства.

МЕТОДЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ПОТРЕБНОСТИ В ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВАХ

- ▶ 1. Метод прямого счета. 2. Нормативный метод.
- ▶ 3. Аналитический метод. 4. Метод оптимизации заказа.

$$H = P (T + C + M + A + D)$$

где H - норматив оборотных средств в запасах МР;

P - среднедневной расход оборотных средств по данной группе;

T - время пребывания в текущем запасе;

C - время пребывания в страховом запасе (50 % от T);

M - время пребывания в транспортном запасе;

A - время пребывания в технологическом запасе;

D - время, необходимое для выгрузки, погрузки, складирования и т.п.

АНАЛИТИЧЕСКИЙ МЕТОД

$$\text{Коб} = \text{Осб} : \text{Рпб}$$

Коб - коэффициент обеспеченности ОС в базовом году;

Осб - среднегодовая стоимость ОС в базовом году, руб.;

Рпб - объем реализации продукции в базовом году, руб..

► $\text{Коб} (2011) = 5\,200\,000 : 11\,000\,000 = 0,47$

- **Коп** (коэффициент обеспеченности ОС в плановом году):

$$\text{Коп} (2012) = 0,47 \times 1,15 = 0,47 : 0,85 = 0,54$$

Ирп (индекс роста объема реализации в плановом году):

$$\text{Ирп} (2012/2011) = 11\,500\,000 : 11\,000\,000 = 1,045$$

Посп(общая потребность в ОС в плановом году) = $\text{Рпб} \times \text{Коп} \times \text{Ирп}$

$$\text{Посп}(2012) = 11\,000\,000 \times 0,54 \times 1,045 = 6\,237\,000 \text{ (руб.)}$$

МЕТОД ОПТИМИЗАЦИИ ЗАКАЗА

предполагает определение (с помощью оптимизационных моделей) такой партии заказа, при которой затраты по выполнению и хранению заказа будут минимальны. _____

$$q_{\text{опт.}} = \sqrt{2 \times 1/C2 \times C1 \times Q}$$

$q_{\text{опт.}}$ - оптимальная партия поставки;

$c1$ - сумма постоянных транспортно-заготовительных расходов;

Q - потребность в материале на планируемый период T ;

$c2$ - сумма издержек хранения и потерь от иммобилизации (пролеживания) единицы материала в запасе за планируемый период T ($T=365$ дней).

КОЭФФИЦИЕНТЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

О (длительность 1-го оборота ОС в днях) = $C_o : (T:D)$

C_o - среднегодовая стоимость ОС, руб.

T - объем товарной продукции, руб.

D - число дней в отчетном периоде.

$$O = 6\,237\,000 : (11\,500\,000 : 360) = 195,2 \text{ (дня)}$$

К_о (коэффициент оборачиваемости) = $T : C_o$

$$K_o = 11\,500\,000 : 6\,237\,000 = 1,84 \text{ (оборота)}$$

К_з (коэффициент загрузки ОС) = $C_o : T$

$$K_z = 6\,237\,000 : 11\,500\,000 = 0,542$$

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ

Собственные оборотные средства	Заемные и привлеченные оборотные средства
Уставный капитал	Краткосрочные кредиты банка
Прибыль	Выпуск краткосрочных векселей
Устойчивые пассивы	Бюджетный кредит
Кредиторская задолженность	Задолженность перед поставщиками по полученным ценностям
	Прочие краткосрочные обязательства (остатки фондов, резервов, неиспользуемых по прямому назначению)

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Принцип хозяйственной самостоятельности - независимо от организационно-правовой формы организация (предприятие) самостоятельно определяет свою экономическую деятельность, источники финансирования, направления вложений денежных средств в целях извлечения прибыли.

Принцип самоокупаемости - средства, обеспечивающие функционирование предприятия, должны окупиться, т.е. покрыть понесенные затраты и обеспечить доход, соответствующий минимальному уровню рентабельности.

Принцип самофинансирования - полная окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, а также осуществление воспроизводства основных фондов и оборотных средств (т.е. развитие производства).

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Принцип материальной ответственности - наличие определенной системы ответственности предприятий за результаты финансово-хозяйственной деятельности.

Индивидуальная материальная ответственность - заключение договора конкретного материально ответственного лица с руководством предприятия, согласно которому это лицо несет ответственность за любую недостачу товарно-материальных ценностей. Перечень материально ответственных лиц определяется самим предприятием.

Коллективная материальная ответственность - предполагает уже ответственность не конкретного лица, а коллектива (бригады, цеха, отдела, филиала, бизнес-единицы, предприятия в целом).

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Принцип заинтересованности в результатах деятельности (финансового стимулирования)- его объективная необходимость predetermined основной целью предпринимательской деятельности - получением прибыли.

Принцип обеспечения финансовых резервов - связан с необходимостью их формирования для поддержания непрерывности предпринимательской деятельности, которая всегда сопряжена с риском вследствие возможных колебаний рыночной конъюнктуры.

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

ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ

Принцип финансового контроля - основывается на том, что деятельность предприятия в целом, его подразделений и отдельных работников должна периодически контролироваться.

Системы контроля могут быть построены по-разному, однако практика показывает, что финансовый контроль является наиболее эффективным и действенным.

Наиболее эффективными системами контроля на предприятии (в организации) признаются контроллинг и бюджетирование.

НАПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИРМЫ

1. **Привлечение финансовых средств** (выбор эффективных источников финансирования).
2. **Вложение финансовых ресурсов** (выбор наиболее эффективных активов и способа их приобретения).
3. **Эффективная эксплуатация активов.**
4. **Расчеты с бюджетной системой.**
5. **Распределение полученных доходов** (обслуживание долга (кредиторской задолженности), возврат заемных средств, выплаты заработной платы работникам предприятия и пр.).

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ

Финансовый механизм хозяйствующего субъекта - система форм, способов, методов управления денежными отношениями между субъектами, часть хозяйственного механизма предприятия

- ❑ **Формы:** контроллинг, бюджетирование, финансовый анализ, финансовый менеджмент
- ❑ **Способы:** прогнозирование, планирование, стимулирование
- ❑ **Методы:** прямого счета, аналитический и др.

- ▶ Финансовые ресурсы корпорации в отличие от материальных и трудовых отличаются взаимозаменяемостью и подверженностью инфляции и девальвации.
- ▶ Размер и структура финансовых ресурсов зависят от объема производства и его эффективности.

Классифицируйте следующие статьи:

№ п/п		Текущие активы	Внеоборотные активы	Текущие обязательства	Долгосрочные обязательства
1	Дебиторская задолженность				
2	Товарно-материальные запасы				
3	Нематериальные активы				
4	Доходы будущих периодов				
5	Кредит, подлежащий погашению через 90 дней				
6	Касса				
7	Расчетный счет				
8	Недвижимость и оборудование				

Имущество	Сумма	Источники формирования	Сумма
Внеоборотные активы		Капитал и резервы	
		Долгосрочные обязательства	
Оборотные активы		Краткосрочные обязательства	
Итого		Итого	