

**Кафедра
«*Финансы и кредит*»**



представляет

РАЗДЕЛ 1
Финансы организаций
и их роль в социально-
экономическом развитии

Маковецкий Михаил Юрьевич
кандидат экономических наук, доцент

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА ПО КУРСУ «ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ»

- Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли, С. Майерс. - М.: Олимп-бизнес, 2007.
- Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: полный курс в 2 т./ Ю. Бригхем, Л. Гапенски. – СПб.: Экономическая школа, 2005.
- Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами / Дж. К. Ван Хорн -М.: Финансы и статистика, 2004.
- Шарп У. Инвестиции: Пер. с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Д. Бэйли М.: ИНФРА-М, 2001.

РАЗДЕЛ 1.

ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ И ИХ РОЛЬ В СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ

1. *Сущность, функции и роль финансов предприятий (организаций) в реализации экономических и социальных задач.*
2. *Базовые концепции корпоративных финансов. Финансовая функция и цели бизнеса в системе управления корпоративными финансами.*
3. *Основные принципы функционирования финансов предприятий (организаций). Классификация финансов предприятий (организаций).*
4. *Финансовые ресурсы предприятий (организаций). Основы теории цены и структуры капитала.*
5. *Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.*
6. *Основные направления государственного регулирования финансовой деятельности предприятий (организаций).*

Первый вопрос

Сущность, функции и роль финансов предприятий (организаций) в реализации экономических и социальных задач

Сущность, функции и роль финансов предприятий и организаций в реализации экономических и социальных задач

Под **финансами предприятий (организаций)** обычно понимают:

- денежные отношения, возникающие в результате движения денег и образующихся на этой основе денежных потоков, связанные с функционированием создаваемых на предприятиях денежных фондов;
- денежные отношения, в которые фирма вступает для обеспечения своей жизнедеятельности;
- денежные отношения, связанные с формированием и использованием капитала, доходов, денежных фондов в процессе кругооборота их средств и выраженных в виде различных денежных потоков;
- совокупность экономических отношений, возникающих в реальном денежном обороте по поводу формирования, распределения и использования финансовых ресурсов;
- денежные отношения, возникающие в ходе предпринимательской деятельности в процессе формирования собственного капитала, целевых фондов денежных средств, их распределения и использования.

Сущность, функции и роль финансов предприятий и организаций в реализации экономических и социальных задач

- **Финансы коммерческих организаций** представляют собой совокупность денежных отношений, возникающих в процессе учреждения этих организаций, в ходе производства и реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг, формирования оборотных и внеоборотных активов, финансирования текущих затрат и инвестиций.
- **Финансы коммерческих организаций** – это система экономических отношений, связанных с формированием, распределением и использованием денежных ресурсов отдельных хозяйствующих субъектов в процессе осуществления хозяйственной деятельности направленной на получение прибыли, как основной цели деятельности.
- **Финансы организации (или корпоративные финансы)** — денежные отношения, связанные с формированием и распределением денежных доходов и накоплений и их использования на различные цели (например на выполнение обязательств перед финансово-банковской системой, финансирование затрат, выплаты дивидендов по акциям, арендной платы и так далее).

*Сущность, функции и роль финансов предприятий
и организаций в реализации экономических
и социальных задач*

**Основные факторы, влияющие на
организацию финансов предприятий
(организаций):**

- 1) отраслевые технико-экономические особенности,
- 2) организационно-правовая форма предприятия,
- 3) количество занятых на предприятии,
- 4) действующая законодательная и нормативная база,
- 5) субъективные факторы (уровень и качество образования руководителей и специалистов) и др.

Сущность, функции и роль финансов предприятий и организаций в реализации экономических и социальных задач

Сфера финансовых отношений предприятий (организаций) включает отношения:

- *между организацией и ее учредителями;*
- *между организацией и ее деловыми партнерами;*
- *между организацией и кредитными учреждениями;*
- *между организацией и финансовыми органами;*
- *между организацией и страховыми компаниями;*
- *между организацией и ее работниками;*
- *между организацией и ее подразделениями;*
- *между организацией и объединениями, членом которых она является (финансово-промышленная группа, холдинг, союз, ассоциация и т. п.).*

Сущность, функции и роль финансов предприятий и организаций в реализации экономических и социальных задач

Основные функции финансов предприятий (организаций):

Распределительная функция заключается в распределении финансовых ресурсов организации в целях выполнения денежных обязательств перед ее контрагентами, банками, бюджетом, внебюджетными фондами, трудовым коллективом, владельцами.

Контрольная функция финансов реализуется на двух уровнях.

- *Контроль за исполнением финансового законодательства, собираемостью налогов, отслеживание денежных потоков, их достаточности и эффективности использования на уровне страны со стороны государства.*
- *Контроль за финансовым положением внутри организации, эффективностью формирования и использования ее финансовых ресурсов.*

Второй вопрос

Базовые концепции корпоративных финансов. Финансовая функция и цели бизнеса в системе управления корпоративными финансами.

Базовые концепции корпоративных финансов

- ***Концепция денежного потока.***
- ***Концепция временной стоимости денег.***
- ***Концепция компромисса (взаимосвязи) между риском и доходностью.***
- ***Концепция стоимости капитала.***
- ***Концепция эффективности рынка.***
- ***Концепция асимметричности информации.***
- ***Концепция агентских отношений.***
- ***Концепция упущенных возможностей.***
- ***Концепция временной неограниченности хозяйствующего субъекта.***

ОБЩЕЕ ПОНЯТИЕ УПРАВЛЕНИЯ

- *Управление* – целенаправленное влияние (воздействие) субъекта управления на объект управления.
- *Управление* – совокупность принципов и методов целенаправленного воздействия на объект для достижения определенного результата.

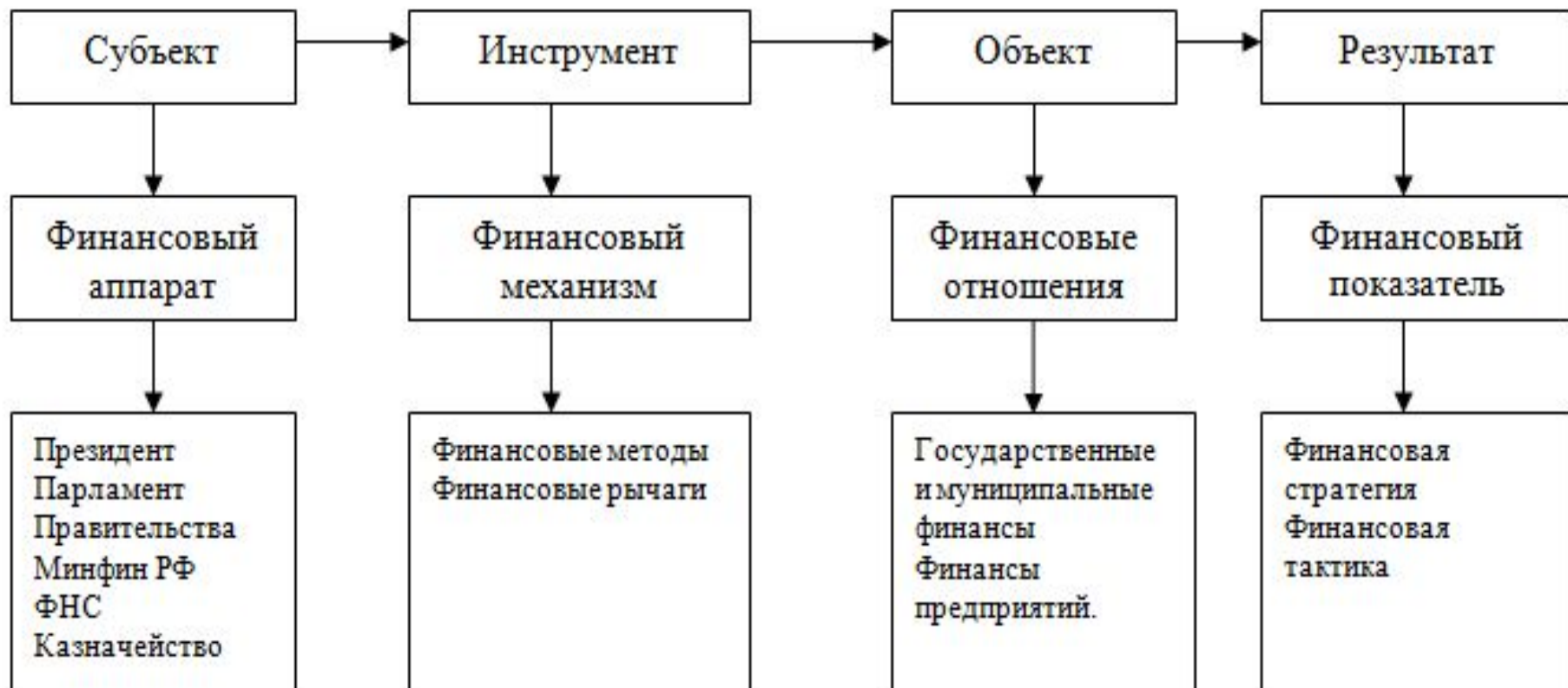
ПОНЯТИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ

- *Управление финансами* – это деятельность органов государственной власти и управления, связанная с практическим использованием финансового механизма.
- *Управление финансами* – это воздействие на финансовые отношения, с целью максимально эффективного распределение ресурсов.

ПОНЯТИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ

- *Система управления финансами* – это взаимосвязанный комплекс мер, инструментов, а также финансовых институтов, обеспечивающих стабильное и эффективное функционирование финансовой системы в целом и ее отдельных звеньев.
- *Финансовый менеджмент* – это процесс управления финансами на макро- и микроэкономическом уровнях, включающий планирование, организацию, мотивацию и контроль для достижения определенных целей.

Общая схема управления финансами



Управление в системе финансов организаций



Субъекты и объекты управления финансами организаций (предприятий)

В качестве **субъектов управления (управляющая подсистема)** финансовой деятельностью организации – выступают ее структурные и функциональные подразделения, деятельность которых взаимосвязана, взаимообусловлена и подчинена единой стратегической цели и задачам управления финансами (организационная структура управления финансами).

В качестве **объектов управления (управляемая подсистема)** финансовой деятельностью организации выступают совокупность финансовых ресурсов организации и источники их формирования, а также финансовые отношения, возникающие в процессе движения финансовых ресурсов и их кругооборота.

В частности, типичными объектами управления являются:

- *активы и пассивы.*
- *инвестиции.*
- *денежные потоки.*
- *доходы и расходы.*
- *прибыль.*
- *финансовые риски.*

*Цели бизнеса в системе управления
финансами организаций (предприятий)*

- Управление активами (оборотными и внеоборотными);*
- Управление капиталом (собственным и заемным);*
- Управление инвестициями (реальными и финансовыми);*
- Управление денежными потоками;*
- Управление финансовыми рисками.*

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОНОЗИРОВАНИЕ

- Финансовое прогнозирование - это предвидение возможного финансового положения государства или субъекта хозяйствования, обоснование показателей финансовых планов.
- Прогнозы могут быть: среднесрочные (5-10 лет); долгосрочные (более 10 лет)
- Финансовое прогнозирование предшествует стадии составления финансовых планов, вырабатывает концепцию финансовой политики на определенный период развития общества.
- Целью финансового прогнозирования является определение реально возможного объема финансовых ресурсов, источников формирования и их использования в прогнозируемом периоде.
- Прогнозы позволяют органам финансовой системы наметить разные варианты развития и совершенствования системы финансов, формы и методы реализации финансовой политики.

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОНОЗИРОВАНИЕ

- *Финансовое планирование* - это научный процесс обоснования на определенный период движения финансовых ресурсов и соответствующих финансовых отношений.
- *Объектом* финансового планирования являются финансовые ресурсы, которые создаются в процессе распределения и перераспределения ВВП, а итоговым результатом - составление финансовых планов, начиная от сметы отдельного учреждения до сводного финансового баланса государства. При этом определяются не только движение ресурсов для формирования и использования различных фондов денежных средств, но и опосредствующие их финансовые отношения и возникающие стоимостные пропорции.
- *Финансовое планирование* - это целенаправленная деятельность государства, отдельных звеньев и субъектов хозяйства по обоснованию эффективности принимаемых экономических и социальных решений с учетом их обеспеченности источниками финансирования, оптимизации намеченных задач и достижения положительных конечных результатов.

МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ И ПРОНОЗИРОВАНИЯ

- расчетно-аналитический метод (иначе – метод коэффициентов, или метод экстраполяции);
- нормативный метод;
- балансовый метод;
- метод социологических исследований;
- экспертный метод;
- экономико-математические методы;
- метод сценариев.

Сущность, цели и задачи финансового контроля в организации

Финансовый контроль обычно рассматривают в двух аспектах:

- Как строго регламентированную деятельность специально созданных органов, контролирующую соблюдение финансового законодательства и финансовой дисциплины со стороны всех экономических субъектов;
- Как неотъемлемый элемент управления финансами и денежными потоками на макро- и микроуровнях с целью обеспечения целесообразности и эффективности хозяйственных (финансовых) операций.

Сущность, цели и задачи финансового контроля

- *Объектом финансового контроля* являются распределительные отношения на стадии образования и в процессе использования финансовых ресурсов или фондов денежных средств на всех уровнях и во всех и звеньях народного хозяйства.
- *Предмет финансового контроля* – хозяйственные операции, т. е. любые действия, приводящие к изменению стоимости имущества любого вида или обязательств любого вида.
- *Основное назначение* финансового контроля – содействие успешной реализации финансовой политики государства, обеспечение процесса формирования и эффективного использования финансовых ресурсов во всех сферах и звеньях народного хозяйства.
- *Целью* финансового контроля является проверка соблюдения финансовой дисциплины всеми участниками хозяйственного процесса.

Сущность, цели и задачи финансового контроля

Критерии классификации финансового контроля:

- *По субъекту контроля;*
- *По времени проведения;*
- *По направлению;*
- *По срокам выполнения*
- *По источникам финансирования;*
- *По методам проведения.*

Методы финансового контроля

- Проверки
- Обследования
- Надзор
- Анализ финансовой деятельности
- Наблюдение (мониторинг)
- Ревизии

Негосударственный финансовый контроль и его разновидности

- Внутрифирменный (корпоративный);
- Контроль со стороны коммерческих банков за организациями – клиентами;
- Аудиторский контроль.

Третий вопрос

Основные принципы функционирования финансов предприятий (организаций).
Классификация финансов предприятий (организаций).

Основные принципы функционирования финансов предприятий и организаций. Классификация финансов предприятий и организаций.

Основные принципы функционирования финансов предприятий (организаций):

- 1) Сочетания государственного регулирования и хозяйственной самостоятельности
- 2) Коммерческого расчета и самофинансирования
- 3) Материальной заинтересованности и материальной ответственности
- 4) Разграничения средств основной и инвестиционной деятельности
- 5) Деления капитала предприятия на собственный и заемный
- 6) Формирования финансовых резервов
- 7) Целевой направленности финансовой работы
- 8) Плановости и системности
- 9) Диверсификации источников финансирования
- 10) Нормирования и лимитирования финансовых средств

Основные принципы функционирования финансов предприятий и организаций. Классификация финансов предприятий и организаций.

Основные подходы к классификации финансов предприятий (организаций):

- *по целям организации предприятий:* финансы коммерческих предприятий, финансы некоммерческих организаций.
- *по организационно-правовым формам:* финансы открытого и закрытого акционерных обществ, финансы общества с ограниченной ответственностью, финансы производственных кооперативов, финансы полного товарищества, финансы товарищества на вере, финансы обществ с дополнительной ответственностью, финансы государственных и муниципальных унитарных предприятий.
- *по отраслевой принадлежности:* финансы предприятий, осуществляющих промышленную, сельскохозяйственную, транспортную, строительную, торговую, снабженческо-сбытовую и т. п. деятельность.
- *по субъектам права собственности:* финансы коммерческих предприятий, находящихся в собственности граждан и юридических лиц в РФ, Российской Федерации, субъектов РФ, муниципальных образований, иностранных граждан и организаций и совместной собственности.

Четвертый вопрос

Финансовые ресурсы предприятий и организаций. Основы теории цены и структуры капитала.

*Финансовые ресурсы предприятий и организаций.
Основы теории цены и структуры капитала.*

Типы воспроизводства в рамках предприятия (организации):

- **Простое воспроизводство** (самоокупаемость) реализуется за счет собственных источников финансовых ресурсов. Текущие затраты возмещаются за счет выручки (полученных доходов).
- **Расширенное воспроизводство** может осуществляться также за счет внутренних источников (самофинансирование), однако это требует не только получения прибыли, но и ее накопления и производительного использования.

*Финансовые ресурсы предприятий и организаций.
Основы теории цены и структуры капитала.*

Толкование финансовых ресурсов предприятий (организации):

- **как фондов денежных средств;**
- **как источников финансирования хозяйственной деятельности.**

Финансовые ресурсы предприятий и организаций.

Основы теории цены и структуры капитала.

Формирование активов организации (предприятия) производится за счет инвестирования (вложения) в них капитала:

- **Капитал организации** - это финансовые ресурсы, направленные на формирование его активов (в оборотных активах - оборотный капитал, во внеоборотных активах - основной капитал). В бухгалтерском балансе организации капитал отражается как его пассив. При этом в составе пассива выделяют собственный капитал и заемный капитал.
- **Собственный капитал** представляет собой финансовые ресурсы организации, принадлежащие ей на правах собственности и используемые для формирования определенной части активов. Часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, называется чистыми активами организации.
- **Заемный капитал** представляет собой финансовые ресурсы, привлекаемые организацией для формирования части активов с обязательством вернуть их заимодателю в обусловленные сроки. Заемный капитал приобретает форму финансовых обязательств предприятия. По таким обязательствам внешнего характера обычно выплачиваются проценты за пользование чужими денежными и иными средствами, которые зависят от ставки ссудного процента, продолжительности использования этих средств и ряда других условий.

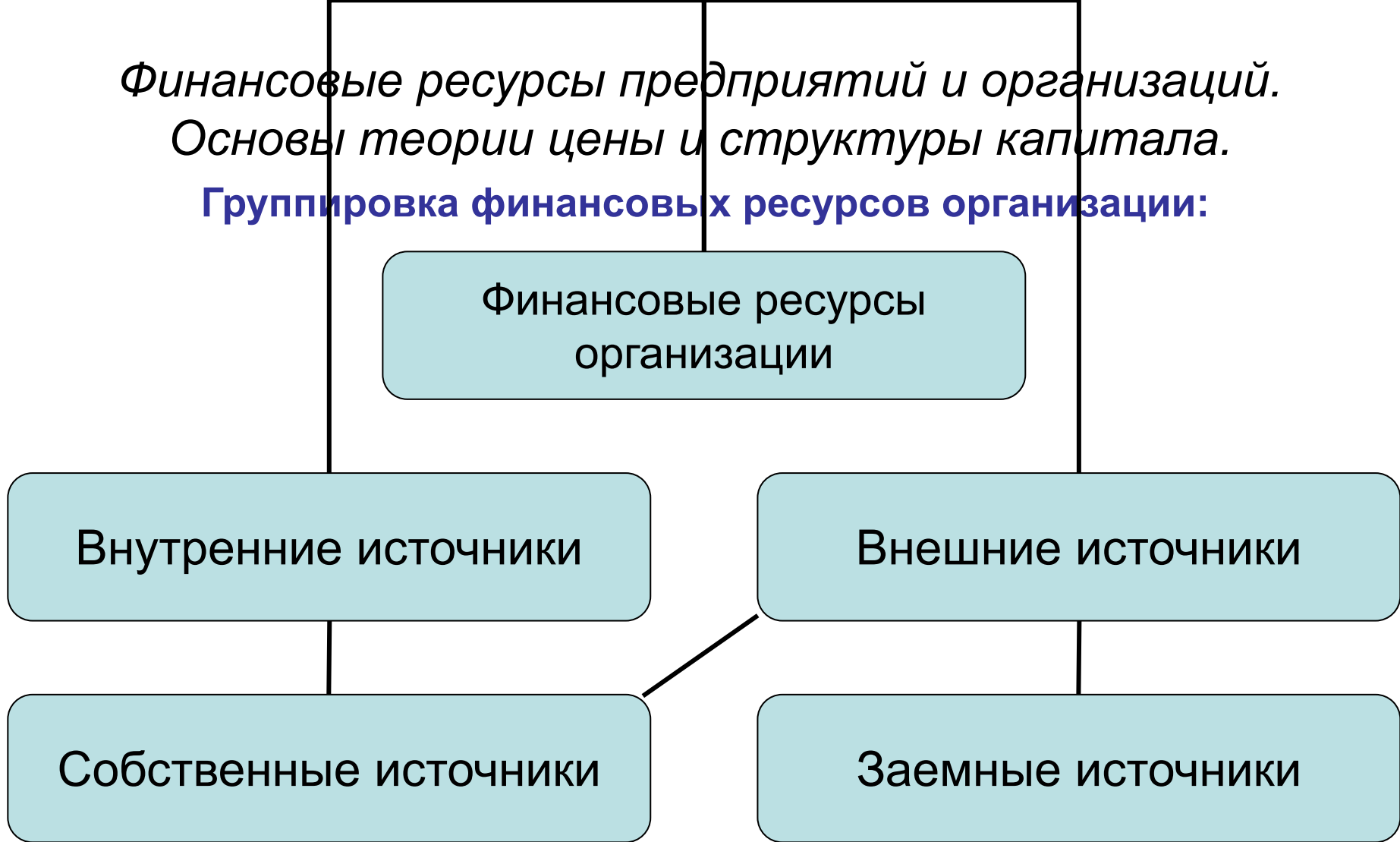
*Финансовые ресурсы предприятий и организаций.
Основы теории цены и структуры капитала.*

Структура источников финансирования (финансовых ресурсов):

- Внутренние финансовые ресурсы организации;
- Внешние заемные источники организации;
- Внешние собственные источники.

*Финансовые ресурсы предприятий и организаций.
Основы теории цены и структуры капитала.*

Группировка финансовых ресурсов организации:



*Финансовые ресурсы предприятий и организаций.
Основы теории цены и структуры капитала.*

Основные факторы, влияющие на структуру финансирования предприятий (организаций):

- Размер предприятия (масштабы бизнеса);
- Особенности рынков предприятия (организации);
- Отраслевые и технологические особенности;
- Специфика выпускаемой продукции;
- Организационно-правовая форма предприятия;
- Характер государственного регулирования;
- Особенности налогообложения;
- Действующая нормативно-правовая база;
- Субъективные факторы и др.

*Финансовые ресурсы предприятий и организаций.
Основы теории цены и структуры капитала.*

Альтернативные подходы (концепции) об управлении структурой капитала:

- Традиционный подход – **цена капитала зависит от его структуры**, следовательно, существует оптимальная структура капитала;
- Теория Модильяни-Миллера – **цена капитала не зависит от его структуры**, следовательно ее нельзя оптимизировать.

Пятый вопрос

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основные направления финансовой работы на предприятиях:

- *Финансовое планирование.*
- *Оперативная финансовая работа.*
- *Контрольно-аналитическая работа.*

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основные задачи финансового планирования на предприятиях:

- выявление резервов увеличения финансовых ресурсов и направлений наиболее эффективного их использования;
- формирование прогноза движения денежных средств, прогноза активов и пассивов;
- разработка текущих финансовых и кредитных планов, планов капитальных вложений, кассовых планов со всеми необходимыми к ним расчетами;
- определение потребности в собственных оборотных средствах,
- оптимизация выручки от продаж и бухгалтерской прибыли.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основные задачи оперативной финансовой работы на предприятиях:

- обеспечении в установленные сроки оплаты счетов поставщиков за товары, работы и услуги, выдачи заработной платы работникам, платежей в бюджет, возврата займов и кредитов, выплат процентов по ним, выполнения других финансовых обязательств;
- оформлении кредитных заявок и договоров;
- составлении расчетно-платежных документов;
- ведении оперативного учета выручки от продажи продукции, расходов и других показателей финансового плана;
- составление справочных материалов о финансовом состоянии предприятия, выполнении показателей финансового плана.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основные задачи контрольно-аналитической деятельности на предприятиях:

- постоянный контроль за выполнением показателей финансового, кассового и кредитного планов;
- анализ эффективности и контроль использования собственного и заемного капитала;
- контроль целевого использования банковского кредита или иных форм привлечения денежных средств (ресурсов);
- обеспечение соблюдения расчетно-платежной дисциплины при взаимодействии с поставщиками (подрядчиками) и покупателями продукции.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

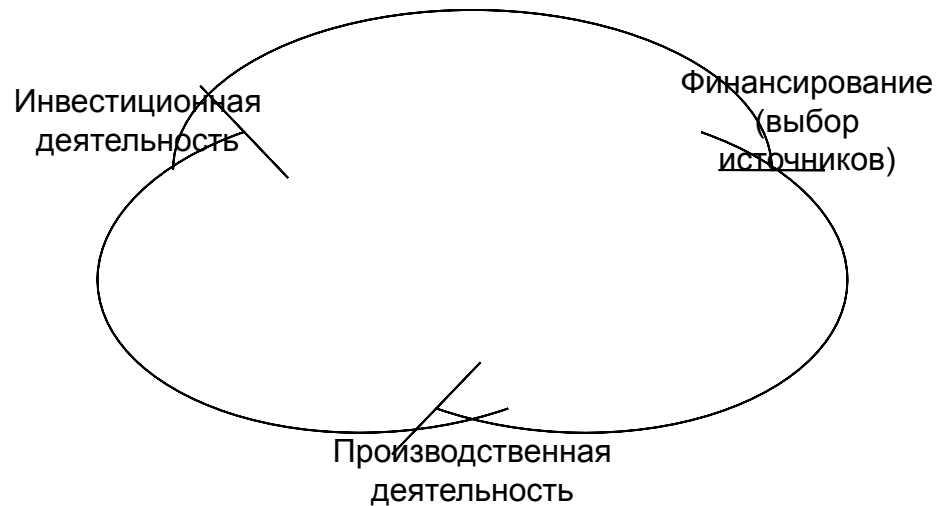
Основные (типичные) должностные обязанности финансовых менеджеров на предприятиях:

- организация финансовой работы (топ-менеджмент);
- разработка финансовых планов и контроль за их выполнением;
- осуществление оперативной финансовой работы;
- проведение кредитной, валютной и инвестиционной политики;
- формирование финансовой отчетности;
- анализ финансового состояния и эффективности использования финансовых ресурсов.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

- **Первая группа исследователей** сводят финансовую работу на предприятии прежде всего к финансовому анализу и анализу финансовой отчетности. Исследование финансовой отчетности – важный элемент финансовой работы, но далеко не единственный.
- **Вторая группа исследователей** видят финансовую работу и финансовый анализ более широко. Помимо собственно анализа финансовой отчетности включаются дополнительные направления работы (анализ инвестиционных проектов, анализ ситуации на финансовых рынках, операционный / управленческий анализ, прогнозные анализ и др.).

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.



Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Варианты определения (толкования) инвестиций:

- **Общее определение:** инвестиции – это денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины и оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли (дохода) и / или достижения социального эффекта;
- **Финансовое определение:** инвестиции – это все виды активов (средств), вкладываемых в хозяйственную деятельность в целях получения дохода (выгоды);
- **Экономическое определение:** инвестиции – это расходы на создание, расширение или реконструкцию и техническое перевооружение основного и оборотного капитала .

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Критерии для классификации инвестиций:

- объемы производства (масштабы проекта, производства продукции, работ, услуг);
- направленность (производственные, социальные и др.);
- характер и содержанию периода (этапов) осуществления проектов (на весь период или только отдельные этапы);
- формы собственности (государственные или частные);
- характер и степень (форма) участия государства (кредиты, пакет акций, налоговые льготы, гарантии и др.);
- окупаемость средств, эффективность конечных результатов и др.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Задачи, решаемые при оценке инвестиций:

- определение и выбор оптимальных источников финансирования инвестиционных вложений;
- экономическое обоснование целесообразности (эффективности) инвестиционных вложений;
- планирование инвестиций на предприятии;
- формирование оптимального портфеля инвестиций на предприятии;
- определение приоритетных направлений использования инвестиций на предприятии;
- оценка инвестиционных рисков, факторов неопределенности и поиск путей их предотвращения или снижения;
- оценка влияния инвестиционных решений на финансовое состояние предприятия.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основные критерии, используемые для оценки инвестиций:

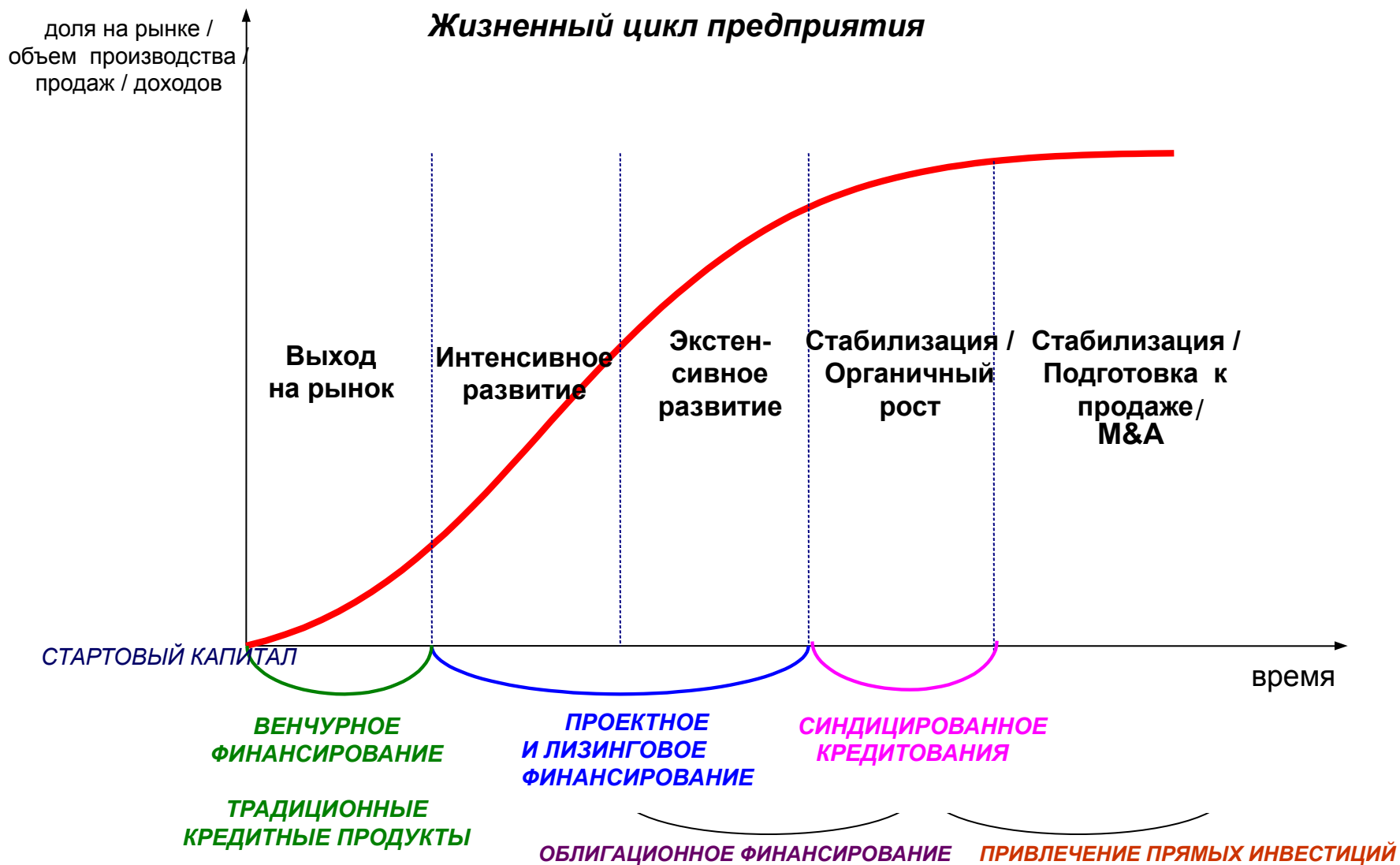
- максимум прибыли или доходности;
- минимум трудовых затрат;
- минимум времени достижения цели;
- занятие определенной доли рынка;
- обеспечение определенного качества продукции;
- достижение режима безубыточности и др.

Основы организации финансовой работы на предприятии. Финансовая и инвестиционная деятельность предприятия.

Основные показатели, используемые для экономической оценки инвестиций:

- чистый приведенный эффект, или чистая текущая стоимость (net present value – NPV);
- индекс рентабельности инвестиции (profitability index – PI);
- внутренняя норма (ставка) прибыли (internal rate of return – IRR);
- срок окупаемости инвестиции (payback period – PP);
- расчетная норма прибыли (accounting rate of return – ARR).

ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ ПРЕДПРИЯТИЙ И ИХ ПОТРЕБНОСТИ В ИНВЕСТИЦИЯХ



Шестой вопрос

Основные направления государственного регулирования финансовой деятельности предприятий (организаций).

Основные направления государственного регулирования финансовой деятельности

1. Регулирование финансовых аспектов создания предприятий различных организационно-правовых норм;
2. Регулирование трастовых операций;
3. Регулирование депозитных, трансфертных, кредитных, инвестиционных операций;
4. Регулирование порядка формирования информационной базы управления финансовой деятельностью предприятий;
5. Налоговое регулирование;
6. Таможенное регулирование;
7. Регулирование порядка и форм амортизации основных средств и нематериальных активов;
8. Регулирование деятельности по осуществлению реорганизации предприятий;
9. Регулирование денежного обращения и форм расчётов;
10. Валютное регулирование и валютный контроль;
11. Регулирование рынка ценных бумаг, операций страхования на финансовом рынке;
12. Регламентация порядка и форм санации предприятий, процедур банкротства и ликвидации предприятий.