

Кафедра экономики

Преподаватель: Никонова Елена Юрьевна

Дисциплина: Финансовые стратегии компании

Тема №1:

**Финансовое планирование и
прогнозирование в стратегии
финансового управления**

1 Финансовое планирование и прогнозирование в стратегии финансового управления

Тема занятия:

Роль финансовой стратегии в экономическом развитии

Цель – изучение понятийного аппарата теории стратегического планирования финансовой деятельности.

Вопросы для обсуждения.

1. Классификация источников финансирования.
2. Роль финансовых инструментов в экономическом развитии.
3. Макроэкономические предпосылки реализации финансовых стратегий

Литература: 1-5,

Дискуссия, тесты выполнены практические задания

Тема 1 Финансовое планирование и прогнозирование в стратегии финансового управления

Задание для самостоятельной работы:

иметь представление о факторах кризисного состояния на предприятии

Контрольные вопросы по теме:

1. Проанализировать состояние предприятия и его внешней среды с помощью PEST и SWOT – анализа.
2. Выявить и классифицировать основные проблемы развития предприятия и его системы управления.

Литература: 1-4,6

Дискуссия, опросы, тесты, практические задания

Примерная тематика контрольной работы

- (выбирается магистрантом самостоятельно в соответствии с научными интересами)

Антикризисный менеджмент как функция топ-менеджмента: проблемы и способы решения
Организационные изменения как один из инструментов выхода из кризиса и основные положения теории организационных изменений.

Основные системы и механизмы антикризисного управления

Основные этапы в диагностике банкротства предприятия, экспресс-диагностика и фундаментальная диагностика

Стратегии и модели в антикризисном менеджменте

Маркетинг в антикризисном менеджменте

Характеристика основных бизнес - мероприятий на кризисном предприятии и обоснование их необходимости

Сущность и основные процедуры санации предприятия

Принципы, методы, модели рисков. Особенности управления рисками на предприятии

Роль инноваций в антикризисном менеджменте. Инвестиционная политика в антикризисном менеджменте

Принципы, методы и средства реализации технологий антикризисного управления.

Проблемы обеспечения экономической безопасности в антикризисном управлении (затратный и эффективный аспекты).

Финансовые стратегии предприятий

■ **Требования к оформлению контрольной работы**

- Объем работы должен быть не менее 15 - 20 печ. страниц (14 кегль через 1,5 интервала).

- **Требования к оформлению контрольной работы** подробно представлены в Положении о бюро контрольных работ, размещенном на сайте Университета в личном кабинете на странице ЭУМК в разделе [Общие нормативные документы](#) и в Системе поддержки самостоятельной работы студентов в разделе [Положения и инструкции для студентов](#)

Перечень тем для докладов и сообщений

- Функциональные стратегии в разработке общекорпоративной стратегии компании
- Финансовые решения и финансовый успех на разных этапах жизненного цикла компании
- Обоснование рыночной стоимости бизнеса как долгосрочной финансовой цели.
- Концепция управления стоимостью (VBM).
- Управленческие решения по мотивации персонала и сглаживанию внутрикорпоративных конфликтов на основе концепции управления стоимостью.
- Факторы, влияющие на рыночную стоимость.
- Факторы, определяющие темпы роста. Моделирование растущего бизнеса.
- Концепция стоимости капитала для компании – WACC.
- Показатели добавленной стоимости в рамках стоимостного финансового анализа.
- Показатели свободного денежного потока (FCFF и FCFE) в рамках стоимостного финансового анализа.
- Взаимосвязь ключевых текущих финансовых показателей в рамках стоимостного анализа.
- Основные финансовые рычаги наращивания стоимости. Взаимосвязь инвестиционных и финансовых решений.
- Моделирование стоимости акционерного капитала (модель CAPM).
- Отражение финансового риска в стоимости источников финансирования для компании. Формула Хамады.
- Выгоды и недостатки финансовых решений по структуре капитала.
- Взаимосвязь решений по структуре капитала и распределению прибыли.
- Особенности выбора структуры капитала на развивающихся рынках.
- Факторный метод обоснования оптимальной структуры капитала.
- Целевая структура капитала и финансовая гибкость.
- Концепция сбалансированных показателей (BSC).
- Дивидендная политика компании в рамках финансовой стратегии.
- Факторы выбора финансового рычага и его влияние на стоимость собственного и заемного капитала.

Пояснение к выполнению задания:

магистрант должен раскрыть в докладе (презентации) основные положения рассматриваемого вопроса, используя материалы лекций, литературу по данной теме и дополнительную информацию из любого другого источника, включая Интернет.

Требования к объему доклада и его оформлению:

Доклад представляется студентом в письменном виде и должен иметь объем не менее 3-5 страниц машинописного текста, список использованной литературы и других информационных источников должен составлять не менее пяти наименований. Доклад должен иметь титульный лист, на котором указывается название дисциплины, тема и фамилия студента с указанием номера группы. Содержательная часть доклада должна быть сгруппирована в разделы, их количество зависит от выбранной темы и наличия конкретного материала. Доклад должен содержать выводы, самостоятельно сделанные студентом на основе рассмотренного материала по теме (особенно актуально для тем, имеющих дискуссионную направленность). Доклад может быть представлен преподавателю без обязательного озвучивания на семинаре (по желанию магистранта)

Тема 1: Финансовое планирование и прогнозирование в стратегии финансового управления.

- 1. Проанализировать состояние предприятия и его внешней среды с помощью PEST и SWOT – анализа.**
- 2. Выявить и классифицировать основные проблемы развития предприятия и его системы управления**

Сопоставление положительных и отрицательных последствий использования компанией собственного и заёмного капитала.²

Использование собственного капитала	
Преимущества	Недостатки
<i>1</i>	<i>2</i>
<p>1. Простота привлечения</p> <p>2. Обеспечение финансовой устойчивости компании, её платёжеспособности в долгосрочном периоде, а также снижение риска банкротства</p> <p>3. Более высокая способность генерирования прибыли, поскольку в данном случае не нужно уплачивать ссудный процент</p>	<p>1. Ограниченность объёма привлечения в силу недостатка собственных средств</p> <p>2. Более высокая стоимость привлечения в сравнении с альтернативными заёмными источниками формирования капитала</p> <p>3. Исключается возможность роста рентабельности капитала за счёт привлечения заёмных источников финансирования</p>
Использование заёмного капитала	
Преимущества	Недостатки
<i>1</i>	<i>2</i>
<p>1. Большие объёмы привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге компании, наличии залога или гарантии поручителя</p> <p>2. Возможность увеличения финансового потенциала компании при необходимости существенного расширения её активов и возрастания масштабов хозяйственной деятельности</p> <p>3. Более низкая стоимость в сравнении со стоимостью собственного капитала, что обеспечивается «льготой по налогу» — изъятием расходов по обслуживанию данного источника средств из налогооблагаемой базы при уплате налога на прибыль</p> <p>4. Способность генерировать рост коэффициента рентабельности собственного капитала за счёт эффекта финансового рычага</p>	<p>1. Увеличивается (и возрастает с ростом доли заёмных источников) риск снижения финансовой устойчивости компании и потери её платёжеспособности</p> <p>2. Возможность банкротства по решению суда в случае неуплаты долга</p> <p>3. Уменьшение, при прочих равных условиях, величины прибыли в силу необходимости выплачивать ссудный процент, а также значительная зависимость стоимости заёмного капитала от конъюнктуры финансового рынка и её колебаний</p> <p>4. Сложность процедуры привлечения по сравнению с использованием собственных средств, поскольку перспектива получения кредитных средств зависит от решений других хозяйствующих субъектов (кредиторов)</p>

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ.

Собственный капитал – это капитал, который принадлежит собственникам организации.

Он включает:

- 1) инвестированный капитал, т. е. капитал, сформированный (а затем переоценный) собственниками организации;
- 2) накопленный капитал, т. е. ту часть собственного капитала, на которую он увеличивается при использовании инвестированного капитала: чем эффективнее используется инвестированный капитал, тем быстрее накапливается собственный капитал.

В этом главная обязанность персонала коммерческой организации перед её собственниками. А для собственников накопленный капитал – источник расширения производства и удовлетворения не только своих потребностей, но и дополнительных потребностей персонала (материальное стимулирование, решение социальных задач и т. п.).

Состав источников финансирования деятельности коммерческой организации отражается в её отчетности (в пассиве бухгалтерского баланса – ф.1 бухгалтерской отчетности), а движение собственного капитала – в отчете об изменениях капитала.

Пассив баланса включает следующие разделы и статьи.

1. Капитал и резервы:

- уставный капитал;
- добавочный капитал;
- резервный капитал;
- нераспределенная прибыль (непокрытый убыток).

2. Долгосрочные обязательства:

- займы и кредиты;
- отложенные налоговые обязательства;
- прочие долгосрочные обязательства.

3. Краткосрочные обязательства

- займы и кредиты;
- кредиторская задолженность:
- поставщики и подрядчики;
- задолженность перед персоналом организации;
- задолженность перед государственными внебюджетными фондами;
- задолженность по налогам и сборам;
- прочие кредиторы;
- задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов;
- доходы будущих периодов;
- резервы предстоящих расходов;
- прочие краткосрочные обязательства.

Инвестированный капитал включает уставный (складочный) капитал (фонд) и добавочный капитал.

Уставный капитал образуется в процессе создания организации и обеспечивает ему юридическую возможность существования. Он может формироваться из взносов в денежной и натуральной форме. Взносы в натуральной форме должны получить денежную оценку. Для ОАО, ЗАО и ООО его размеры регулируются законодательно.

Уставный капитал является первоначальным источником формирования имущества организации.

Увеличение уставного капитала происходит в результате дополнительного выпуска акций или учета проведенных переоценок основных средств.

Увеличение уставного капитала осуществляется также в том случае, если чистые активы организации становятся меньше её уставного капитала, если выкуплена часть акций у акционеров для их аннулирования или при изменении номинала акций.

Формируемые у организации в процессе ее создания средства называются по-разному в зависимости от ее организационно-правовой формы:

- складочный капитал – у хозяйственных товариществ;
- уставный фонд – у государственных и муниципальных унитарных предприятий;
- паевые взносы – у производственных кооперативов;
- уставный капитал – у всех остальных коммерческих организаций.

У акционерных обществ уставный капитал учитывается по стадиям движения:

- 1) объявленный капитал – это сумма, записанная в Уставе организации после ее государственной регистрации;
- 2) подписной капитал – это стоимость акций, на которые произведена подписка;
- 3) оплаченный – сумма, внесенная участниками;
- 4) изъятый – сумма стоимости акций, изъятых из обращения путем выкупа их у акционеров.

Добавочный капитал включает:

- средства по переоценке основных средств;
- эмиссионный доход, возникающий у предприятия в случае продажи акций по цене выше номинала.

- Добавочный капитал может использоваться на следующие цели:

-

- 1) погашение снижения стоимости основных средств в результате переоценки;
- 2) увеличение уставного капитала;
- 3) погашение убытка, выявленного по результатам работы организации за отчетный год (кроме разницы по переоценке основных средств);
- 4) распределение между участниками организации и т. п.

К смешанным источникам финансирования коммерческих организаций относятся:

- 1) выпуск обратимых, т. е. конвертируемых через определенный срок в акции, облигаций;
- 2) выпуск привилегированных акций. Эти акции, вместе с обыкновенными акциями, формируют уставный капитал акционерного общества, т. е. собственный капитал, но обязательность уплаты дивидендов по ним, а также отсутствие у их владельца права на участие в управлении акционерным обществом сближает их с облигациями (заемным капиталом);
- 3) использование доходов будущих периодов.

В этих доходах учитываются:

- а) бюджетные средства на безвозмездное и безвозвратное финансирование капитальных и текущих расходов;
 - б) сумма превышения цены продажи облигаций над их номиналом и проценты по ним;
 - в) стоимость безвозмездно полученного амортизируемого имущества и других материальных ценностей;
 - г) предстоящие поступления задолженности по недостачам, выявленным за прошлые годы;
 - д) доходы, полученные в счет будущих периодов (арендная и квартальная плата, плата за коммунальные услуги, за перевозки пассажиров по месячным и квартальным билетам, абонементная плата за пользование средствами связи и др.);
- 4) резервы предстоящих расходов могут использоваться в пределах их величины от начала формирования до момента расходования.

