

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

А. Ю. Сергеев, И. А. Сергеева

ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ

Учебно-методическое пособие

ПЕНЗА 2021

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего образования
«Пензенский государственный университет» (ПГУ)

А. Ю. Сергеев, И. А. Сергеева

Финансовая безопасность

Учебно-методическое пособие

Пенза
Издательство ПГУ
2021

УДК 658(075)
ББК 30.6
С32

Р е ц е н з е н т

доктор экономических наук,
профессор кафедры «Экономическая теория
и международные отношения»
Пензенского государственного университета
В. А. Скворцова

Сергеев, Алексей Юрьевич.

С32 Финансовая безопасность : учеб.-метод. пособие /
А. Ю. Сергеев, И. А. Сергеева. – Пенза : Изд-во ПГУ, 2021. –
124 с.

Пособие разработано в соответствии с Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по специальности «Экономическая безопасность». Представлены теоретические основы обеспечения финансовой безопасности предприятия. Приведены цели, задачи, требования к структуре, содержанию и оформлению курсовой работы по дисциплине «Финансовая безопасность». Даны методика выполнения и критерии оценки курсовой работы.

Издание подготовлено на кафедре «Менеджмент и экономическая безопасность» ПГУ и предназначено для выполнения курсовой работы по дисциплине «Финансовая безопасность» обучающимися Института экономики и управления по специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность».

**УДК 658(075)
ББК 30.6**

© Пензенский государственный
университет, 2021

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	8
1.1. Характеристика финансовой безопасности предприятия.....	8
1.2. Показатели финансовой безопасности предприятия.....	11
1.3. Управление финансовой безопасностью предприятия	14
1.4. Финансовый контроллинг	21
1.5. Система внутрифирменного финансового планирования	27
1.6. Финансовый анализ в системе обеспечения финансовой безопасности	37
1.7. Управление формированием финансовых ресурсов предприятия	43
2. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	58
2.1. Краткая характеристика предприятия.....	58
2.2. Анализ структуры активов предприятия по степени их ликвидности.....	59
2.3. Анализ структуры пассивов предприятия по степени срочности их оплаты.....	62
2.4. Оценка платежеспособности предприятия.....	64
2.5. Определение типа финансовой устойчивости предприятия	69
2.6. Оценка финансовой устойчивости и независимости предприятия	72
2.7. Мониторинг показателей финансовой безопасности предприятия.....	75
2.8. Балльная оценка финансовой несостоятельности предприятия.....	80
3. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	88
4. ХАРАКТЕРИСТИКА И СТРУКТУРА КУРСОВОЙ РАБОТЫ	101

5. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	104
6. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	113
7. ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ РАБОТ.....	116
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	119
П р и л о ж е н и е А. Образец титульного листа курсовой работы	122
П р и л о ж е н и е Б. Образец содержания курсовой работы	123

ВВЕДЕНИЕ

Финансовая безопасность – это комплекс мер, методов и средств по защите экономических интересов государства и финансовой деятельности хозяйствующих субъектов.

Финансовая безопасность является составляющей экономической безопасности и имеет при этом собственный механизм реализации, отличный от других видов экономической безопасности. Финансовая безопасность – один из ключевых видов безопасности, поскольку именно финансовые потоки первыми попадают под влияние негативных факторов. Финансовая безопасность включает обеспечение своевременности расчетов с поставщиками и клиентами, погашение кредиторских задолженностей, планирование и контроль финансирования производственных процессов. Наиболее распространенные примеры мошенничества лежат в сфере финансов предприятий. В связи с этим анализ, количественная и качественная оценка финансовых рисков, включая инвестиционный, кредитный (неполучения, непогашения займов и пр.), в зависимости от специфики сферы хозяйствования субъекта являются неотъемлемыми условиями формирования системы защиты финансовой безопасности.

Цель дисциплины: формирование у студентов и слушателей теоретических знаний и практических навыков владения современными методами и инструментами формирования и управления финансовой безопасностью объекта исследования, достижения ее устойчивости в текущем и долгосрочном периоде.

Данный курс раскрывает важнейшее условие обеспечения устойчивого роста хозяйствующего субъекта, формирования высоких конечных финансовых результатов его хозяйственной деятельности – наличие эффективной системы финансовой безопасности и поддержания конкурентоспособности, содержанием которой выступают разработка и реализация комплекса практических мер по защите его финансовых интересов от внешних и внутренних угроз.

Предметом изучения дисциплины являются финансово-экономические отношения, возникающие в процессе формирования эффективной системы управления финансовой безопасностью и поддержания конкурентоспособности предприятия.

Объектом исследования выступают коммерческие хозяйствующие субъекты.

В качестве метода используется комбинация системного, ситуационного и процессного подходов к изучению деятельности хозяйствующих субъектов

Задачи дисциплины «Финансовая безопасность»:

- изучение сущностных характеристик финансовой безопасности;

- изучение современных методов и инструментов формирования финансовой безопасности и управления ею;

- формирование у студентов и слушателей глубокого понимания содержания и методики исчисления показателей, характеризующих конкурентоспособность и финансовую безопасность, а также характера взаимосвязи между показателями и факторами, определяющими их уровень и динамику;

- формулировка принципов обеспечения финансовой безопасности предприятия на основе моделирования отдельных процессов деятельности предприятия;

- развитие навыков адекватного выбора сфер применения различных методов финансового анализа;

- формирование необходимой и достаточной информационной базы различных направлений анализа финансовой безопасности;

- изучение влияния различных угроз на финансовую безопасность объекта исследования;

- изучение влияния спроса и продаж на финансовую результативность;

- приобретение навыков выявления типичных проблем и актуальных вопросов управления финансовой безопасностью в реальном секторе экономики;

- развитие навыков составления аналитических заключений, подготовки выводов по результатам проведенного исследования и рекомендаций по повышению финансовой безопасности.

Основная цель изучения дисциплины «Финансовая безопасность» заключается в освоении студентами теоретических основ и практических навыков владения современными методами и инструментами формирования и управления финансовой безопасностью объекта исследования, достижения ее устойчивости в текущем и долгосрочном периоде.

Данный курс раскрывает важнейшее условие обеспечения устойчивого роста хозяйствующего субъекта, формирования высоких

конечных финансовых результатов его хозяйственной деятельности – наличие эффективной системы финансовой безопасности поддержания конкурентоспособности, содержанием которой выступает разработка и реализация комплекса практических мер по защите его финансовых интересов от внешних и внутренних угроз.

Цель курсовой работы – комплексное исследование проблематики финансовой безопасности предприятия.

Круг задач курсовой работы определяется следующим:

- закрепление и углубление теоретических знаний по дисциплине;
- приобретение навыков обработки экономической информации и самостоятельной работы с экономической литературой и нормативными материалами;
- приобретение навыков выявления угроз финансовой безопасности предприятия и принятия мер по их нейтрализации;
- формирование необходимой культуры выполнения квалификационных работ.

Учебно-методическое пособие разработано в соответствии со следующими нормативными документами:

- Федеральным законом от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации»;
- Федеральным государственным образовательным стандартом высшего образования по специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность»;
- Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры, утвержденным Приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 5 апреля 2017 г. № 301;
- Уставом Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Пензенский государственный университет»;
- Положением ПГУ от 27 сентября 2018 г. № 115-20 «О курсовом проектировании обучающихся по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, специалитета, магистратуры».

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

1.1. Характеристика финансовой безопасности предприятия

Главная цель экономической безопасности предприятия – обеспечение его продолжительного и максимально эффективного функционирования сегодня и высокого потенциала развития в будущем.

Обеспечение экономической безопасности предприятия – это процесс реализации функциональных составляющих экономической безопасности с целью предотвращения возможных ущербов и достижения максимального уровня экономической безопасности предприятия.

Функциональными составляющими экономической безопасности принято называть основные направления по ее обеспечению, которые в свою очередь различны по своей методологии и объекту защиты. В экономической науке существуют следующие направления обеспечения экономической безопасности предприятия: финансовое, кадровое, интеллектуальное, технико-технологическое, информационное, политико-правовое, экологическое и силовое.

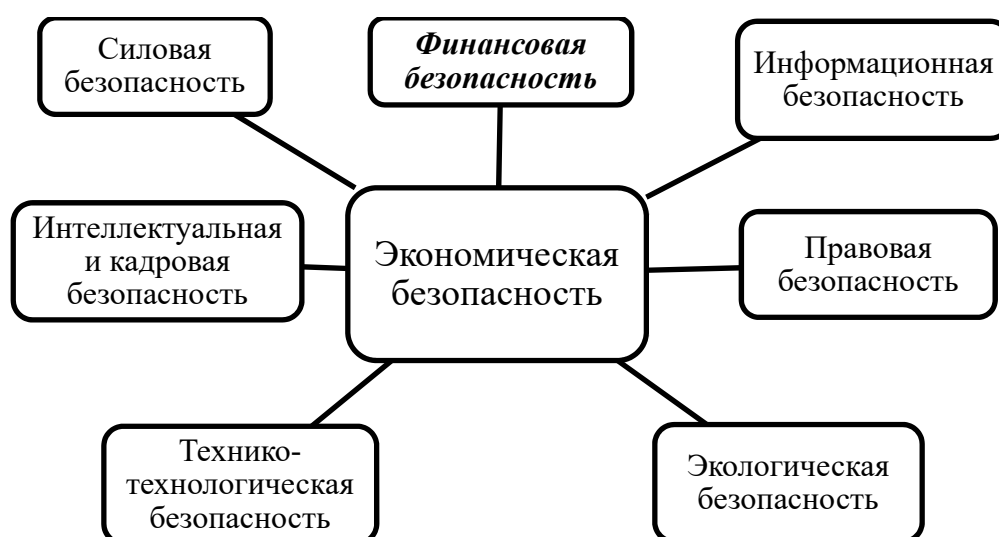


Рис. 1.1. Основные функциональные составляющие экономической безопасности предприятия

Одной из функциональных составляющих экономической безопасности предприятия является *финансовая безопасность*.

Финансовая безопасность предприятия – это значимая составная часть финансовой защищенности предприятия, которая основывается на обеспечении самостоятельности и производительности; система индикаторов и состояние критериев, характеризующая такими аспектами, как достаточная ликвидность капитала, сбалансированность финансов, наличие требуемых денежных запасов.

Финансовая безопасность – это способность предприятия поддерживать финансовое равновесие и высокую эффективность при наличии финансовых рисков, а также удовлетворять потребности предприятия в финансовых ресурсах, обеспечивать защиту предприятия от внешних и внутренних угроз.

Финансовая безопасность предприятия – это состояние его защищенности от негативного влияния внешних и внутренних угроз, дестабилизирующих факторов, при котором обеспечивается устойчивая реализация основных коммерческих интересов и целей уставной деятельности.

Обеспечение финансовой безопасности предприятия определено в совокупности работ над обеспечением наиболее высокого уровня платежеспособности предприятия, роста качества планирования, а также осуществление финансово-хозяйственной деятельности предприятия по управлению его основным капиталом, оборотными и внеоборотными активами с целью повышения текущей рентабельности предприятия и получения предельной прибыли от реализации продукции.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия должна содержать следующее:

- установление параметров и критериев (пороговые значения), соответствующих условиям его финансовой безопасности;
- компоненты обеспечения финансовой защищенности предприятия;
- компоненты, характеризующие механизм контроля и предупредительных событий, которые обеспечивают определенную степень защиты финансовых интересов предприятия от внутренних и внешних опасностей.

В основе системы финансовой безопасности предприятия используется принцип целевого использования финансовых (экономических) ресурсов и обеспечения установленных условий для результативной отдачи от вкладываемых денежных средств.

Осуществление такого принципа означает формирование системы контроля не только за своевременностью применения резервов и их целесообразностью, но и за уровнем их окупаемости.

Финансовая безопасность может быть определена как целый ряд мер по обеспечению эффективности структуры капитала, повышению качества планирования и осуществления хозяйственной деятельности предприятия.

Сущность финансовой безопасности предприятия состоит в способности предприятия самостоятельно разрабатывать и проводить финансовую стратегию в соответствии с целями корпоративной стратегии, в условиях неопределенной и конкурентной среды, т.е. финансовая безопасность представляет такое состояние предприятия, которое:

- позволяет обеспечить финансовое равновесие, устойчивость, платежеспособность и ликвидность предприятия в долгосрочном периоде;
- удовлетворяет потребности предприятия в финансовых ресурсах для устойчивого расширенного воспроизводства предприятия;
- обеспечивает достаточную финансовую независимость предприятия;
- способно противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию, или изменить нежелательно структуру капитала, или принудительно ликвидировать предприятие;
- обеспечивает достаточную гибкость при принятии финансовых решений;
- обеспечивает защищенность финансовых интересов собственников предприятия.

Главное условие финансовой безопасности предприятия – способность противостоять существующим и возникающим опасностям и угрозам, стремящимся причинить финансовый ущерб предприятию или нежелательно изменить структуру капитала, или принудительно ликвидировать предприятие. Для обеспечения этого условия предприятие должно поддерживать платежеспособность, финансовую устойчивость, обеспечивать финансовую независимость предприятия и гибкость при принятии финансовых решений.

Схема поддержания финансовой безопасности представлена на рис. 1.2.

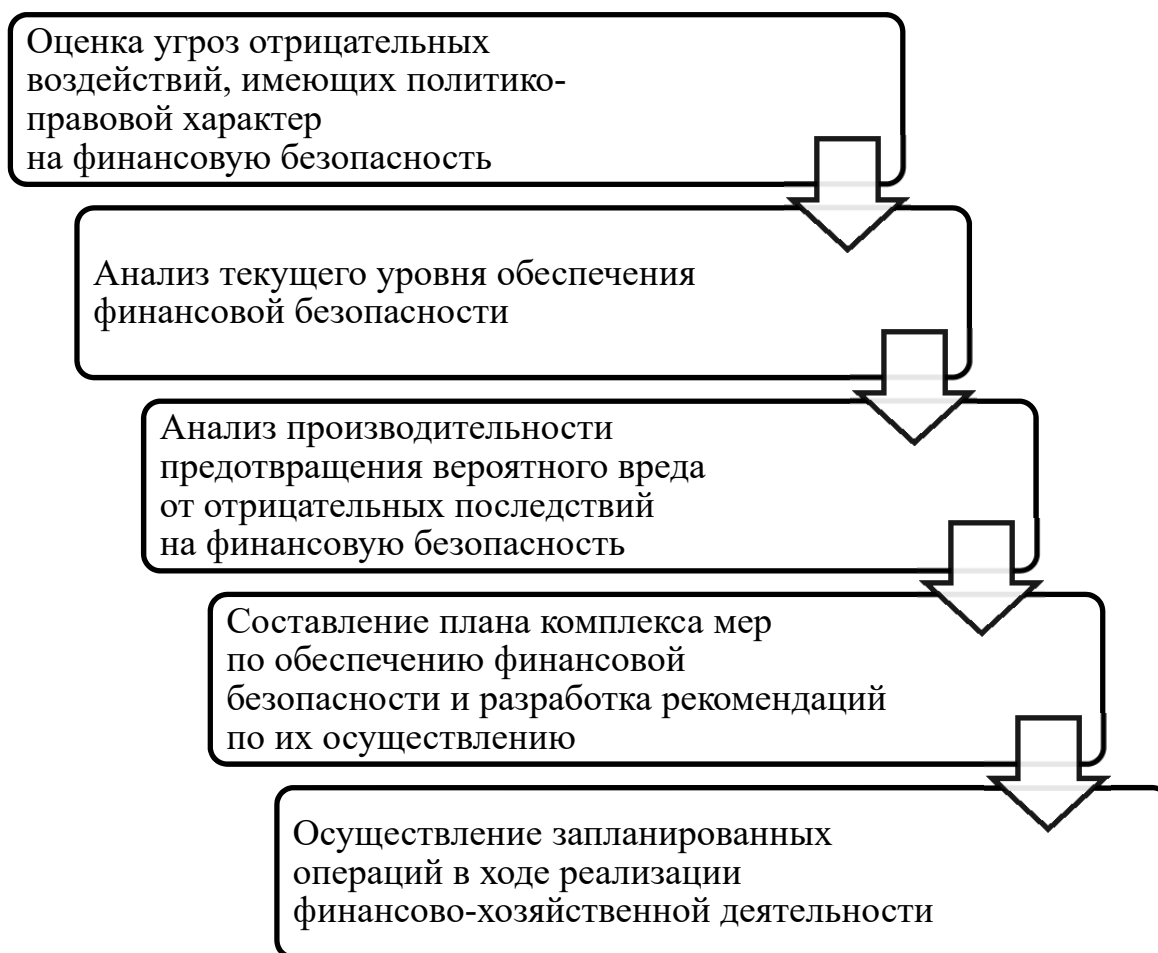


Рис. 1.2. Схема обеспечения финансовой безопасности предприятия

Финансовая безопасность предприятия характеризуется степенью рационального применения ресурсов предприятия, проявленной в наилучших значениях финансовых показателей рентабельности и получении прибыли от деятельности предприятия, качества управления и использовании основных и оборотных средств, улучшении финансового положения предприятия и его развитии в будущем.

1.2. Показатели финансовой безопасности предприятия

Каждое предприятие должно поддерживать стабильную структуру активов как в процессе операций, проводимых им в настоящее время, так и на всех последующих стадиях его развития. Особую опасность для предприятия может представлять

резкое изменение его структуры. На это может повлиять следующее: кража основных резервов за счет их неполного оприходования основных средств; снижение срока полезного использования, так как увеличение суммы износа ведет непосредственно к завышению затрат на производство и уменьшению получаемой прибыли. Эти процессы, взаимодействуя друг с другом, могут вызвать существенные отклонения параметров от равновесного состояния, что может привести к разрушению предприятия, т.е. к банкротству. Банкротство наступает в результате кризиса ликвидности активов, когда предприятие не способно расплатиться по своим финансовым обязательствам и испытывает трудности с денежными средствами.

Для поддержания финансовой стабильности предприятия используют показатели финансовой устойчивости, рентабельности, деловой активности и др.

Ключевыми точками взаимосвязи и взаимовлияния финансовой устойчивости и безопасности предприятия являются:

- финансовая гибкость – способность предприятия изменять объем и структуру финансирования, а также направления вложения финансовых ресурсов согласно изменившимся внешним и внутренним обстоятельствам. Является качественной характеристикой, предлагается использовать ее для оценки наличия управленческих опционов у компании;

- финансовая стабильность определяется постоянством наилучших или приближенных к ним значений показателей;

- финансовое равновесие характеризует сбалансированность развития предприятия, что достигается оптимальным сочетанием доходности и риска.

Процесс обеспечения финансовой безопасности предприятия необходимо представлять как процесс минимизации ущерба от различных воздействий, которые являются негативными. Данные воздействия могут быть осуществлены с двух сторон:

- со стороны людей, других предприятий, сотрудников, которые могут причинить определенный вред;

- со стороны обстоятельств, которые могут быть непредсказуемыми и вызванными не действиями людей, других предприятий, а их источниками будут являться политические, экономические, религиозные и другие проблемы.

Единая система проведения анализа позволит добиться максимальной эффективности работы по предотвращению различных угроз на финансовую безопасность.

Проведение диагностики финансовой безопасности предприятия основывается на данных бухгалтерского баланса и отчета о финансовых результатах. Она необходима для того, чтобы определить, в какой ситуации находится предприятие.

Правильная оценка финансовых результатов деятельности и финансового состояния предприятия в современных условиях хозяйствования необходима как для его руководства и собственников, так и для инвесторов, партнеров, кредиторов, государственных органов. Финансово-экономическое состояние предприятия интересует его конкурентов, но уже в другом аспекте – негативном, они заинтересованы в ослаблении позиций конкурентов.

Состояние финансовой безопасности предприятия характеризуют показатели, которые, исходя из их назначения, объединены в группы: показатели платежеспособности; показатели финансовой устойчивости; показатели деловой активности; показатели рентабельности.

Финансовая устойчивость – одна из важных характеристик, определяющих эффективность финансового управления предприятием. Понятие финансовой устойчивости широко используется при анализе финансового состояния предприятия и оценке его инвестиционной привлекательности.

Финансовая устойчивость предприятия – это комплексное понятие, отражающее такое состояние финансов, при котором предприятие способно стабильно развиваться, сохраняя свою финансовую безопасность в условиях дополнительного уровня риска.

Финансовая устойчивость предприятия (в узком смысле) – это определенное оптимальное соотношение различных видов финансовых ресурсов, привлекаемых предприятием, а также соотношение между различными видами финансовых ресурсов, с одной стороны, и направлениями использования этих ресурсов – с другой.

Финансовая устойчивость предприятия достигается при соблюдении нескольких условий, представленных на рис. 1.3.



Рис. 1.3. Условия достижения финансовой устойчивости предприятия

Финансовую устойчивость предприятия дополнительно характеризуют показатели, рассчитанные на базе денежных потоков. Они раскрывают одну из составляющих финансовой устойчивости – наличие финансовых ресурсов у предприятия для реализации текущих и стратегических планов.

1.3. Управление финансовой безопасностью предприятия

Опасности и угрозы финансовой безопасности предприятия

Опасности и угрозы, влияющие на финансовую безопасность, можно разделить на внешние и внутренние.

Главные *внешние опасности и угрозы*, влияющие на потерю финансовой безопасности предприятием, следующие:

- скупка акций, долгов предприятия нежелательными партнерами;
- наличие значительных финансовых обязательств у предприятия (как большой величины заемных средств, так и больших задолженностей предприятию);
- неразвитость рынков капитала и их инфраструктуры;
- недостаточно развитая правовая система защиты прав инвесторов и исполнения законодательства;
- кризис денежной и финансово-кредитной систем;
- нестабильность экономики;
- несовершенство механизмов формирования экономической политики государства.

К *внутренним опасностям и угрозам*, влияющим на финансовую безопасность предприятия, относятся преднамеренные или случайные ошибки менеджмента в области:

- управления финансами предприятия, связанные с выбором стратегии предприятия;
- управления и оптимизации активов и пассивов предприятия (разработка, внедрение и контроль управления дебиторской и кредиторской задолженностями, выбор инвестиционных проектов и источников их финансирования, оптимизация амортизационной и налоговой политики).

Ключевой фактор успешного развития предприятия – грамотный и профессиональный менеджмент, а главный фактор риска – некомпетентность и недобросовестность сотрудников. В таких условиях проблема финансовой устойчивости и безопасности предприятий становится чрезвычайно актуальной и стратегической.

Функции управления финансовой безопасностью предприятия

С точки зрения процессно-функционального подхода управление финансовой безопасностью можно определить как поэтапный, непрерывный процесс выполнения управленческих функций. Функции управления характеризуют его содержание.

Главными функциями управления финансовой безопасностью предприятия являются:

а) *организация управления финансовой безопасностью на предприятии.*

Выполнение данной функции предусматривает:

- формирование организационной схемы управления финансовой безопасностью;

– установление центров ответственности для выполнения задач;

– определение прав, обязанностей, ответственности руководителей и работников отдельных структурных подразделений уровня финансово-экономической безопасности предприятия;

– организация постоянного мониторинга уровня финансовой безопасности;

б) анализ уровня финансовой безопасности предприятия.

Осуществление этой функции управления финансовой безопасностью предприятия предполагает анализ его внешней и внутренней среды с целью обнаружения угроз его финансовым интересам, оценку угроз по вероятности их реализации, возможных последствий для предприятия, а также расчет и оценку основных показателей-индикаторов уровня его финансовой безопасности;

в) планирование комплекса мер по обеспечению финансовой безопасности предприятия.

На основе проведенного анализа уровня финансовой безопасности предприятия осуществляется стратегическое, текущее (тактическое), оперативное планирование финансовой безопасности предприятия. Результатом стратегического планирования должна быть стратегия обеспечения финансовой безопасности предприятия. Текущее планирование включает разработку текущих финансовых планов предприятия, оперативное – краткосрочных финансовых планов предприятия;

г) мотивация принятия эффективных управленческих решений по обеспечению финансовой безопасности предприятия и их надлежащей реализации.

Данная функция предполагает построение системы стимулирования и штрафных санкций для субъектов управления финансовой безопасностью предприятия и отдельных исполнителей принятых решений за достижение или недостижение определенных целей управления, нормативных показателей финансовой безопасности, выполнение или невыполнение плановых заданий;

д) контроль за реализацией принятых управленческих решений в сфере финансовой безопасности предприятия.

Осуществление этой функции управления предусматривает предварительный, текущий и заключительный контроль за ходом реализации решений в сфере финансовой безопасности предприятия и включает, в частности, выбор контрольных показателей, выявление размеров отклонений по каждому из них и выяснение их причин, принятие решений о ликвидации установленных отклонений.

Процесс управления финансовой безопасностью предприятия предопределяет:

- постоянный мониторинг внешней и внутренней среды предприятия с целью идентификации и прогнозирования реальных и потенциальных угроз;
- обоснование и комплексное использование наиболее рациональных форм, методов, средств защиты финансовых интересов предприятия;
- постоянный контроль за состоянием финансовой безопасности и принятие мер, направленных на защиту финансовых интересов;
- надлежащий уровень подготовки руководства и персонала предприятия, формирования их компетенций в сфере финансовой безопасности.

Этапы обеспечения финансовой безопасности предприятия

Схема обеспечения финансовой безопасности предприятия включает определенные этапы, представленные на рис. 1.4.

На всех этапах деятельности организации осуществляется финансовый контроль, который в зависимости от периода проведения делится на предварительный, текущий и последующий.

Обеспечение финансовой безопасности осуществляет предварительный контроль, который направлен на предупреждение нецелесообразного расходования финансовых ресурсов. В тех случаях, когда по каким-либо причинам в процессе предварительного контроля не были замечены действия по нецелесообразному расходованию финансовых ресурсов, то это возможно установить в процессе текущего (оперативного) контроля, одной из задач которого является выявление и пресечение нарушений в финансовой сфере.

Существуют различные формы финансового контроля, которые можно классифицировать по разным признакам: в зависимости от времени проведения, субъекта (кто осуществляет контроль) и т.д.

Финансовый контроль – это весьма многоплановый и эффективный инструмент экономического воздействия, решающий многие задачи. Однако в процессе обеспечения экономической безопасности в первую очередь следует рассматривать финансовый контроль в той части, которая связана с проверкой законности и целесообразности действий по распределению и использованию финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении организации или ее подразделений.



Рис. 1.4. Этапы обеспечения финансовой безопасности предприятия

Каждое предприятие в соответствии с законами экономики должно обеспечивать свой высокий уровень финансовой безопасности. Однако в условиях жесткой конкуренции и неопределенности перспектив развития, необоснованных или несвоевременных управленческих решений финансовая безопасность предприятия снижается, растет угроза финансового кризиса, а возможно, и банкротства.

Наивысшая степень безопасности достигается при условии, что весь комплекс показателей находится в пределах допустимых границ своих пороговых значений, а пороговые значения одного показателя достигаются не в ущерб другим. За пределами значений пороговых показателей предприятие теряет способность к устойчивости, динамичному саморазвитию, конкурентоспособности на внешних и внутренних рынках, становится объектом враждебного поглощения.

Таким образом, финансовая составляющая экономической безопасности предприятия очень важна для выявления причин финансовой неустойчивости предприятия, для улучшения работы организации, а также увеличения прибыли. В связи с неустойчивостью рыночной экономики в современном мире финансовой безопасности должно уделяться особое внимание на предприятиях.

Стратегия финансовой безопасности предприятия

Стратегия финансовой безопасности предприятия должна включать:

- определение критериев и параметров (количественных и качественных пороговых значений) финансовой системы предприятия, отвечающих требованиям его финансовой безопасности;
- разработку механизмов и мер идентификации угроз финансовой безопасности предприятия и их носителей;
- характеристику областей их проявления (сфер локализации угроз);
- установление основных субъектов угроз, механизмов их функционирования, критериев их воздействия на экономическую (включая финансовую) систему предприятия;
- разработку методологии прогнозирования, выявления и предотвращения возникновения факторов, определяющих возникновение угроз финансовой безопасности, проведения исследований по выявлению тенденций и возможностей развития таких угроз;
- организацию адекватной системы обеспечения финансовой безопасности предприятия;
- формирование механизмов и мер финансово-экономической политики, нейтрализующих или смягчающих воздействие негативных факторов;
- определение объектов, предметов, параметров контроля за обеспечением финансовой безопасности предприятия.

Финансовый мониторинг предприятия

Взаимосвязь различных финансовых характеристик предприятия (финансовой устойчивости, безопасности, гибкости, стабильности, равновесия) описывается соответствующими множествами показателей. Для интегральной оценки достижения стратегических финансовых целей корпорации необходимы показатели мониторинга, характеризующие финансовую стратегию в единстве с общей стратегией достижения главной цели бизнеса компании.

Для финансового мониторинга предложена система показателей стоимости предприятия, к которым относятся:

- внутренняя (фундаментальная) стоимость собственного капитала предприятия;
- рыночная капитализация предприятия;
- темпы прироста внутренней стоимости и рыночной капитализации корпорации;
- сравнение внутренней стоимости и рыночной капитализации предприятия;
- сравнение темпов роста рыночной капитализации предприятия и фондового индекса.

Рост перечисленных показателей стоимости предприятия будет свидетельствовать об увеличении финансовой безопасности предприятия. Важно сравнение показателей внутренней стоимости собственного капитала предприятия и ее рыночной капитализации. Значительная разница между этими показателями свидетельствует о недооцененности или переоцененности акций компании. В первом случае это может привести к тому, что компания станет привлекательной для поглощения или такое состояние вызвано неэффективной работой менеджеров, из-за чего предприятие не может быть обеспечено достаточными инвестиционными ресурсами или они привлекаются на невыгодных условиях для компании. Во втором случае переоценка акций может скрывать финансовые трудности компании, что является угрозой для финансовой безопасности и может привести к банкротству предприятия.

В составе механизма финансовой безопасности предприятия важная роль отводится системам и методам внутреннего финансового контроля.

Внутренний финансовый контроль – организуемый предприятием процесс проверки исполнения и обеспечения реализации всех управленческих решений в области финансовой безопасности с целью реализации финансовой стратегии и предупреждения ситуаций, приводящих к его банкротству.

Создание систем внутреннего контроля является неотъемлемой составной частью построения всей системы управления предприятием с целью обеспечения его эффективности. Системы внутреннего контроля создаются на предприятии по линейному и функциональному принципу или одновременно сочетают в себе оба эти принципа. В основе этих систем лежит разделение контрольных обязанностей отдельных служб и их менеджеров. В этих

традиционных системах внутреннего контроля органической составной частью является и система финансового контроля.

1.4. Финансовый контроллинг

Функции финансового контроллинга

Финансовый контроллинг – это контролирующая система, обеспечивающая концентрацию контрольных действий на наиболее приоритетных направлениях финансовой деятельности предприятия, своевременное выявление отклонений фактических ее результатов от предусмотренных и принятие оперативных управленческих решений, обеспечивающих ее нормализацию.

Основными функциями финансового контроллинга являются:

- наблюдение за ходом реализации финансовых заданий, установленных плановых финансовых показателей и нормативов;
- измерение степени отклонения фактических результатов финансовой деятельности от предусмотренных;
- диагностирование по размерам отклонений серьезных ухудшений в финансовом состоянии предприятия и существенного снижения темпов его финансового развития;
- разработка оперативных управленческих решений по нормализации финансовой деятельности предприятия в соответствии с предусмотренными целями и показателями;
- корректировка при необходимости отдельных целей и показателей финансового развития в связи с изменением внешней финансовой среды, конъюнктуры финансового рынка и внутренних условий осуществления хозяйственной деятельности предприятия.

Финансовый контроллинг не ограничивается осуществлением лишь внутреннего контроля за осуществлением финансовой деятельности и финансовых операций, но является эффективной координирующей системой обеспечения взаимосвязи между формированием информационной базы, финансовым анализом, финансовым планированием и внутренним финансовым контролем на предприятии.

Принципы финансового контроллинга

Построение системы финансового контроллинга на предприятии базируется на определенных принципах, основными из которых являются:

- *направленность системы финансового контроллинга на реализацию разработанной финансовой стратегии предприятия.*

Для того, чтобы быть эффективным, финансовый контроллинг должен носить стратегический характер, т.е. отражать основные приоритеты финансового развития предприятия. Это определяет целенаправленное ограничение контролируемых финансовых операций. Обширный контроль над всеми текущими финансовыми операциями не имеет смысла, так как будет лишь отвлекать финансовых менеджеров от более важных целей управления финансовой деятельностью;

– *многофункциональность финансового контроллинга*. Он должен обеспечивать контроль приоритетных показателей финансового развития не только по предприятию в целом, но и в разрезе отдельных его центров ответственности, предусматривать возможность сравнения контролируемых показателей со среднеотраслевыми, обеспечивать взаимосвязь контролируемых финансовых показателей;

– *ориентированность финансового контроллинга на количественные стандарты*. Эффективность контрольных действий значительно возрастает, если контролируемые стандарты деятельности выражены конкретными количественными показателями. Это не означает, что контроллинг не должен охватывать качественные аспекты – речь идет лишь о том, что эти качественные аспекты должны быть выражены в системе количественных стандартов, что исключит различное их толкование;

– *соответствие методов финансового контроллинга специфике методов финансового анализа и финансового планирования*. В процессе организации внутреннего финансового контроля необходимо ориентироваться на весь арсенал ранее рассмотренных систем и методов финансового планирования (при подготовке стандартов контроля) и анализа (при подготовке показателей, отражающих фактически достигнутые результаты, и выявлении причин их отклонений от стандартов);

– *своевременность операций контроллинга*. Эта своевременность заключается не в высокой скорости или частоте осуществления контрольных функций, а в адекватности периодов контрольных действий периоду осуществления отдельных операций, связанных с формированием результатов финансовой деятельности. Главное условие своевременности финансового контроллинга заключается в следующем: он должен носить характер «раннего предупреждения кризисного развития», т.е. позволять устранять текущие отклонения прежде, чем они примут серьезный характер;

– *гибкость построения контроллинга*. Внутренний финансовый контроль должен быть построен с учетом возможности приспособления к новым финансовым инструментам; к новым нормам и видам осуществления операционной, инвестиционной и финансовой деятельности; к новым технологиям и методам осуществления финансовых операций. Без достаточной степени гибкости система контроллинга не будет эффективной даже в тех областях контроля финансовой деятельности, для которых она изначально строилась;

– *простота построения контроллинга*. Простейшие формы и методы внутреннего финансового контроля, построенного в соответствии с его целями, требуют меньших усилий контролирующих менеджеров и, как правило, более экономичны. Чрезмерная сложность построения финансового контроллинга может быть не понята или не поддержана его операторами, а также потребовать существенного увеличения потока информации для его осуществления;

– *экономичность контроллинга*. Затраты по осуществлению финансового контроллинга должны быть минимизированы с позиций их адекватности эффекту этого контроля. Это означает, что объем расходов по организации контроллинга не должен превышать размера того эффекта, который достигается в процессе его осуществления.

Этапы построения финансового контроллинга

Содержание и последовательность этапов построения системы финансового контроллинга на предприятии:

1. *Определение объекта контроллинга*. Это общее требование к построению любых видов контроллинга на предприятии с позиций целевой его ориентации. Объектом финансового контроллинга являются управленческие решения по основным аспектам финансовой деятельности предприятий.

2. *Определение видов и сферы контроллинга*. В соответствии с концепцией построения системы контроллинга он подразделяется на следующие основные виды: стратегический, текущий, оперативный.

Каждому из перечисленных видов контроллинга должны соответствовать определенная сфера и периодичность осуществления его функций.

3. *Формирование системы приоритетов контролируемых показателей*. Вся система показателей, входящих в сферу каждого вида финансового контроллинга, ранжируется по значимости:

– в систему приоритетов первого уровня отбираются наиболее важные из контролируемых показателей данного вида контроллинга;

– формируется система приоритетов второго уровня, показатели которого находятся в факторной связи с показателями приоритетов первого уровня;

– аналогичным образом формируется система приоритетов третьего и последующих уровней.

Такой подход к формированию системы контролируемых показателей облегчает подход к их разложению при последующем объяснении причин отклонения фактических величин от предусмотренных соответствующими заданиями.

При формировании системы приоритетов следует учесть, что они могут носить разный характер для отдельных типов центров ответственности; для отдельных направлений финансовой деятельности предприятия; для различных аспектов формирования, распределения и использования финансовых ресурсов. Однако при этом должна быть обеспечена как иерархическая сводимость всех контролируемых показателей по предприятию в целом, так и их сводимость по отдельным направлениям финансовой деятельности.

4. *Разработка системы количественных стандартов контроля.* После того, как определен и ранжирован перечень контролируемых финансовых показателей, возникает необходимость установления количественных стандартов по каждому из них. Такие стандарты могут устанавливаться как в абсолютных, так и в относительных показателях. Кроме того, такие количественные стандарты могут носить стабильный или подвижный характер (подвижные количественные стандарты могут быть использованы при контроле показателей гибких бюджетов, для корректировки стандартов при изменении учетной ставки, темпов инфляции и т.п.). Стандартами выступают целевые стратегические нормативы, показатели текущих планов и бюджетов, система государственных или разработанных предприятием норм и нормативов и т.п.

5. *Построение системы мониторинга показателей, включаемых в финансовый контроллинг.* Система мониторинга (или как ее часто переводят «следающая система») составляет основу финансового контроллинга, самую активную часть его механизма. Система финансового мониторинга представляет собой разработанный на предприятии механизм постоянного наблюдения за контролируемыми показателями финансовой деятельности, определения размеров

отклонений фактических результатов от предусмотренных и выявления причин этих отклонений.

6. *Формирование системы алгоритмов действий по устранению отклонений* является заключительным этапом построения финансового контроллинга на предприятии. Принципиальная система действий менеджеров предприятия в этом случае заключается в трех алгоритмах:

а) *«Ничего не предпринимать»*. Эта форма реагирования предусматривается в тех случаях, когда размер отрицательных отклонений значительно ниже предусмотренного «критического» критерия;

б) *«Устранить отклонение»*. Такая система действий предусматривает процедуру поиска и реализации резервов по обеспечению выполнения целевых, плановых или нормативных показателей. При этом резервы рассматриваются в разрезе различных аспектов финансовой деятельности и отдельных финансовых операций;

в) *«Изменить систему плановых или нормативных показателей»*. Такая система действий предпринимается в тех случаях, если возможности нормализации отдельных аспектов финансовой деятельности ограничены или вообще отсутствуют. В этом случае по результатам финансового мониторинга вносятся предложения по корректировке системы целевых стратегических нормативов, показателей текущих финансовых планов или отдельных бюджетов. В отдельных критических случаях может быть обосновано предложение о прекращении отдельных производственных, инвестиционных и финансовых операций и даже деятельности отдельных центров затрат и инвестиций.

Этапы построения системы мониторинга контролируемых финансовых показателей

Построение системы мониторинга контролируемых финансовых показателей охватывает следующие основные этапы.

Этап 1 – *построение системы информативных отчетных показателей по каждому виду финансового контроллинга основывается на данных финансового и управленческого учета*. Эта система представляет собой так называемую «первичную информационную базу наблюдения», необходимую для последующего расчета агрегированных по предприятию отдельных аналитических абсолютных и относительных финансовых показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности предприятия.

Этап 2 – *разработка системы обобщающих (аналитических) показателей, отражающих фактические результаты достижения предусмотренных количественных стандартов контроля*, осуществляется в четком соответствии с системой финансовых показателей. При этом обеспечивается построение системы информативных отчетных показателей по каждому виду финансового контроллинга.

Этап 3 – *определение структуры и показателей форм контрольных отчетов исполнителей*. Призвано сформировать систему носителей контрольной информации для обеспечения эффективности контроллинга. Такая форма отчета должна быть стандартизирована и содержать следующую информацию:

- фактически достигнутое значение контролируемого показателя;
- размер отклонения фактически достигнутого значения контролируемого показателя от предусмотренного;
- факторное разложение размера отклонения (если контролируемый показатель поддается количественному разложению на отдельные составляющие). Алгоритм такого разложения должен быть определен и доведен до каждого исполнителя заранее;
- объяснение причин отрицательных отклонений по показателю в целом и отдельным его составляющим;
- указание лиц, виновных в отрицательном отклонении показателя, если это отклонение вызвано внутренними факторами деятельности подразделения.

Форма стандартного контрольного отчета (рапорта) исполнителя дифференцируется в соответствии с содержанием доведенного ему бюджета (плана).

Этап 4 – *определение контрольных периодов по каждому виду финансового контроллинга и каждой группе контролируемых показателей*. Определение контрольных периодов по каждому виду финансового контроллинга и каждой группе контролируемых показателей. Конкретизация контрольного периода по видам контроллинга и группам показателей определяется «срочностью реагирования», необходимой для эффективного управления финансовой деятельностью на данном предприятии. С учетом этого принципа выделяют недельный (декадный) контрольный отчет; месячный контрольный отчет; квартальный контрольный отчет.

Этап 5 – *установление размеров отклонений фактических результатов контролируемых показателей от установленных стандартов*. Установление размеров отклонений фактических результатов

контролируемых показателей от установленных стандартов осуществляется как в абсолютных, так и в относительных показателях. Так как каждый показатель содержится в контрольных отчетах исполнителей, на данной стадии он агрегируется в рамках предприятия в целом. При этом по относительным показателям все отклонения подразделяются на три группы: положительное отклонение; отрицательное «допустимое» отклонение; отрицательное «критическое» отклонение.

Для проведения такой градации на каждом предприятии должен быть определен критерий «критических» отклонений, который может быть дифференцирован по контрольным периодам. В качестве критерия «критического» отклонения может быть принято отклонение в размере 20 % и более по недельному (декадному) контрольному периоду; 15 % и более по месячному периоду; 10 % и более по квартальному периоду.

Этап 6 – *выявление основных причин отклонений фактических результатов контролируемых показателей от установленных стандартов*. Выявление основных причин отклонений фактических результатов контролируемых показателей от установленных стандартов проводится по предприятию в целом и по отдельным «центрам ответственности». В процессе такого анализа выделяются и рассматриваются те показатели финансового контроллинга, по которым наблюдаются «критические» отклонения от целевых нормативов, заданий текущих планов и бюджетов. По каждому «критическому» отклонению (а при необходимости и менее значимым размерам отклонений показателей приоритетов первого порядка) должны быть выявлены вызвавшие их причины. В процессе осуществления такого анализа в целом по предприятию используются соответствующие разделы контрольных отчетов исполнителей.

1.5. Система внутрифирменного финансового планирования

Система прогнозирования финансовой деятельности

Первоначальным исходным этапом планирования является прогнозирование основных направлений и целевых параметров финансовой деятельности путем разработки общей финансовой стратегии предприятия, которая призвана определять задачи и параметры текущего финансового планирования. В свою очередь текущее финансовое планирование создает основу для разработки и доведения

до непосредственных исполнителей оперативных бюджетов по всем основным аспектам финансовой деятельности предприятия.

Основу механизма управления финансовой деятельностью предприятия составляет финансовое планирование.

Финансовое планирование представляет собой процесс разработки системы финансовых планов и плановых (нормативных) показателей по обеспечению развития предприятия необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности его финансовой деятельности в предстоящем периоде.

Финансовое планирование на предприятии (внутрифирменное финансовое планирование) базируется на использовании трех основных его систем:

1) *прогнозирование финансовой деятельности*. Разработка общей финансовой стратегии и финансовой политики по основным направлениям финансовой деятельности предприятия до трех лет;

2) *текущее планирование финансовой деятельности*. Разработка текущих финансовых планов по отдельным аспектам финансовой деятельности на один год;

3) *оперативное планирование финансовой деятельности*. Разработка и доведение до исполнителей бюджетов, платежных календарей и других форм оперативных плановых заданий по всем основным вопросам финансовой деятельности.

Каждой из этих систем финансового планирования присущи определенный период и свои формы реализации его результатов.

Система прогнозирования финансовой деятельности является наиболее сложной среди рассматриваемых систем финансового планирования и требует для своей реализации высокой квалификации исполнителей. На каждом конкретном предприятии система финансового прогнозирования базируется на определенной финансовой идеологии.

Финансовая идеология предприятия характеризует систему основополагающих принципов осуществления финансовой деятельности конкретного предприятия, определяемых его «миссией» и финансовым менталитетом его учредителей и менеджеров.

Осуществляемое с учетом финансовой идеологии прогнозирование финансовой деятельности направлено, прежде всего, на разработку финансовой стратегии предприятия.

Финансовая стратегия предприятия представляет собой систему долгосрочных целей финансовой деятельности предприятия, определяемых его финансовой идеологией, и наиболее эффективных путей их достижения.

Являясь частью общей стратегии экономического развития предприятия, финансовая стратегия носит по отношению к ней подчиненный характер и должна быть согласована с ее целями и направлениями. Вместе с тем финансовая стратегия сама оказывает существенное влияние на формирование общей стратегии экономического развития предприятия.

Процесс формирования финансовой стратегии предприятия осуществляется по следующим этапам:

1. *Определение общего периода формирования финансовой стратегии.* Этот период зависит от ряда условий. Главным условием его определения является продолжительность периода, принятого для формирования общей стратегии развития предприятия, так как финансовая стратегия носит по отношению к ней подчиненный характер, она не может выходить за пределы этого периода (более короткий период формирования финансовой стратегии допустим).

Важным условием определения периода формирования финансовой стратегии предприятия является предсказуемость развития экономики в целом и конъюнктуры тех сегментов финансового рынка, с которыми связана предстоящая финансовая деятельность предприятия – в условиях нынешнего нестабильного (а по отдельным аспектам непредсказуемого) развития экономики страны этот период не может быть слишком продолжительным и в среднем должен определяться рамками трех лет.

Условиями определения периода формирования финансовой стратегии являются также отраслевая принадлежность предприятия, его размер, стадия жизненного цикла и др.

2. *Исследование факторов внешней финансовой среды и конъюнктуры финансового рынка.* Такое исследование предопределяет изучение экономико-правовых условий финансовой деятельности предприятия и возможного их изменения в предстоящем периоде. Кроме того, на этом этапе разработки финансовой стратегии анализируются конъюнктура финансового рынка и факторы, ее определяющие, а также разрабатывается прогноз конъюнктуры в разрезе отдельных сегментов этого рынка, связанных с предстоящей финансовой деятельностью предприятия.

3. *Формирование стратегических целей финансовой деятельности предприятия.* Главной целью этой деятельности является повышение уровня благосостояния собственников предприятия и максимизация его рыночной стоимости. Вместе с тем эта главная цель требует определенной конкретизации с учетом задач и особенностей предстоящего финансового развития предприятия.

Система стратегических целей должна обеспечивать:

- формирование достаточного объема собственных финансовых ресурсов и высокорентабельное использование собственного капитала;
- оптимизацию структуры активов и используемого капитала;
- приемлемость уровня финансовых рисков в процессе осуществления предстоящей хозяйственной деятельности и т.п.

Систему стратегических целей финансового развития следует формировать четко и кратко, отражая каждую из целей в конкретных показателях – целевых стратегических нормативах. В качестве таких целевых стратегических нормативов по отдельным аспектам финансовой деятельности предприятия могут быть установлены:

- среднегодовой темп роста собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников;
- минимальная доля собственного капитала в общем объеме используемого капитала предприятия;
- коэффициент рентабельности собственного капитала предприятия;
- соотношение оборотных и внеоборотных активов предприятия;
- минимальный уровень денежных активов, обеспечивающих текущую платежеспособность предприятия;
- минимальный уровень самофинансирования инвестиций;
- предельный уровень финансовых рисков в разрезе основных направлений хозяйственной деятельности предприятия.

4. *Конкретизация целевых показателей финансовой стратегии по периодам ее реализации.* В процессе этой конкретизации обеспечивается динамичность представления системы целевых стратегических нормативов финансовой деятельности, а также их внешняя и внутренняя синхронизация во времени.

Внешняя синхронизация предусматривает согласование во времени реализации разработанных показателей финансовой стратегии с показателями общей стратегии развития предприятия, а также с прогнозируемыми изменениями конъюнктуры финансового рынка.

Внутренняя синхронизация предусматривает согласование во времени всех целевых стратегических нормативов финансовой деятельности между собой.

5. *Разработка финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности.* Этот этап формирования финансовой стратегии является наиболее ответственным. Финансовая политика

представляет собой форму реализации финансовой идеологии и финансовой стратегии предприятия в разрезе наиболее важных аспектов финансовой деятельности на отдельных этапах ее осуществления. В отличие от финансовой стратегии в целом финансовая политика формируется лишь по конкретным направлениям финансовой деятельности предприятия, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели этой деятельности.

Формирование финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности предприятия может носить многоуровневый характер. Так, например, в рамках политики управления активами предприятия может быть разработана политика управления оборотными и внеоборотными активами и т.д.

6. *Разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению реализации финансовой стратегии.* В системе этих мероприятий предусматривается формирование на предприятии «центров ответственности» разных типов; определение прав, обязанностей и меры ответственности их руководителей за результаты финансовой деятельности; разработка системы стимулирования работников за их вклад в повышение эффективности финансовой деятельности и т.п.

7. *Оценка эффективности разработанной финансовой стратегии.* Она является заключительным этапом разработки финансовой стратегии предприятия и проводится по следующим основным параметрам:

- *согласованность финансовой стратегии предприятия с общей стратегией его развития.* В процессе такой оценки выявляется степень согласованности целей, направлений и этапов в реализации этих стратегий;

- *согласованность финансовой стратегии предприятия с предполагаемыми изменениями внешней финансовой среды.* В процессе этой оценки определяется, насколько разработанная финансовая стратегия соответствует прогнозируемому развитию экономики страны и изменениям конъюнктуры финансового рынка в разрезе отдельных его сегментов;

- *внутренняя сбалансированность финансовой стратегии.* При проведении такой оценки определяется, насколько согласуются между собой отдельные цели и целевые стратегические нормативы предстоящей финансовой деятельности; насколько эти цели и нормативы корреспондируют с содержанием финансовой политики по отдельным аспектам финансовой деятельности; насколько

согласованы между собой по направлениям и во времени мероприятия по обеспечению ее реализации;

– *реализуемость финансовой стратегии*. В процессе такой оценки в первую очередь рассматриваются потенциальные возможности предприятия в формировании собственных финансовых ресурсов. Кроме того, оценивается уровень квалификации финансовых менеджеров и их технической оснащенности с позиций задач реализации финансовой стратегии;

– *приемлемость уровня рисков, связанных с реализацией финансовой стратегии*. В процессе такой оценки необходимо определить, насколько уровень прогнозируемых финансовых рисков, связанных с деятельностью предприятия, обеспечивает достаточное финансовое равновесие в процессе его развития и соответствует финансовому менталитету его собственников и ответственных финансовых менеджеров. Кроме того, необходимо оценить, насколько уровень этих рисков допустим для финансовой деятельности данного предприятия с позиций возможного размера финансовых потерь и генерирования угрозы его банкротства;

– *результативность разработанной финансовой стратегии*. Оценка результативности финансовой стратегии может быть оценена, прежде всего, на основе прогнозных расчетов ранее рассмотренной системы основных финансовых коэффициентов. Наряду с этим могут быть оценены и нефинансовые результаты реализации разработанной стратегии – рост деловой репутации предприятия; повышение уровня управляемости финансовой деятельностью структурных его подразделений; повышение уровня материальной и социальной удовлетворенности финансовых менеджеров.

Разработка финансовой стратегии и финансовой политики по наиболее важным аспектам финансовой деятельности позволяет принимать эффективные управленческие решения, связанные с финансовым развитием предприятия.

Система текущего планирования финансовой деятельности

Система текущего планирования финансовой деятельности базируется на разработанной финансовой стратегии и финансовой политике по отдельным аспектам финансовой деятельности. Это планирование состоит в разработке конкретных видов текущих финансовых планов, которые позволяют определить на предстоящий период все источники финансирования развития предприятия, сформировать структуру его доходов и затрат, обеспечить постоянную

платежеспособность предприятия, предопределить структуру его активов и капитала на конец планируемого периода.

Текущие планы финансовой деятельности разрабатываются на предстоящий год с разбивкой по кварталам.

Исходными предпосылками для разработки текущих финансовых планов предприятия являются:

- финансовая стратегия предприятия и целевые стратегические нормативы по основным направлениям финансовой деятельности на предстоящий период;
- финансовая политика по отдельным аспектам финансовой деятельности предприятия;
- планируемые объемы производства и реализации продукции и другие экономические показатели операционной деятельности предприятия;
- система разработанных на предприятии норм и нормативов затрат отдельных ресурсов;
- действующая система ставок налоговых платежей;
- действующая система норм амортизационных отчислений;
- средние ставки кредитного и депозитного процентов на финансовом рынке;
- результаты финансового анализа за предшествующий период.

Поскольку ряд исходных предпосылок разработки текущих планов носят вероятностный характер и разброс их параметров в условиях современной экономической нестабильности страны довольно высок, текущие финансовые планы предприятия по основным показателям желательно разрабатывать в нескольких вариантах – «оптимистическом», «реалистическом», «пессимистическом».

Основными видами текущих финансовых планов, разрабатываемых на предприятии, являются:

- *план доходов и расходов по операционной деятельности.* Это один из основных видов текущего финансового плана предприятия, составляемого на первоначальном этапе текущего планирования его финансовой деятельности. Целью разработки этого плана является определение суммы чистой прибыли от производственно-коммерческой (операционной) деятельности предприятия. В процессе разработки этого плана должна быть обеспечена четкая взаимосвязь планируемых показателей доходов от реализации продукции (валового и чистого), издержек, налоговых платежей, балансовой и чистой прибыли предприятия;

– *план доходов и расходов по инвестиционной деятельности.*

Отражает основные аспекты финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Целью разработки этого плана является определение объема потребностей в финансовых ресурсах для реализации намеченных инвестиционных программ, а также возможных поступлений этих ресурсов в процессе осуществления инвестиционной деятельности (доходов от реализации выбывающего имущества в процессе его замены, инвестиционной прибыли и т.п.). В этом плане отражаются все затраты, связанные с осуществлением реальных инвестиций в предстоящем периоде, а также приростом объема долгосрочных финансовых вложений (прирост объема краткосрочных финансовых вложений осуществляется за счет остатка временно свободных денежных активов в составе оборотных средств предприятия);

– *план поступления и расходования денежных средств.* Отражает результаты прогнозирования денежных потоков предприятия. Целью разработки этого плана является обеспечение постоянной платежеспособности предприятия на всех этапах планового периода. В этом плане должна быть обеспечена четкая взаимосвязь показателей остатка денежных средств на начало периода, их поступления в плановом периоде, их расходования в плановом периоде и остатка денежных средств на конец периода;

– *балансовый план.* Отражает результаты прогнозирования состава активов и структуры используемых финансовых средств предприятия на конец планового периода. Целью разработки балансового плана является определение необходимого прироста отдельных видов активов с обеспечением их внутренней сбалансированности, а также формирование оптимальной структуры капитала, обеспечивающей достаточную финансовую устойчивость предприятия в предстоящем периоде. При разработке балансового плана используется укрупненная схема статей баланса предприятия, отражающая требования его построения применительно к специфике конкретной организационно-правовой формы деятельности.

Процесс текущего финансового планирования осуществляется на предприятии в тесной связи с процессом планирования его операционной (производственно-коммерческой) деятельности.

Система оперативного планирования финансовой деятельности

Система оперативного планирования финансовой деятельности заключается в разработке комплекса краткосрочных плановых

заданий по финансовому обеспечению основных направлений хозяйственной деятельности предприятия. Главной формой такого планового финансового задания является бюджет.

Бюджет представляет собой оперативный финансовый план краткосрочного периода, разрабатываемый обычно в рамках до одного года (как правило, в рамках предстоящего квартала или месяца), отражающий расходы и поступления финансовых средств в процессе осуществления конкретных видов хозяйственной деятельности.

Он детализирует показатели текущих финансовых планов и является главным плановым документом, доводимым до «центров ответственности» всех типов.

Разработка плановых бюджетов на предприятии характеризуется термином «бюджетирование» и направлена на решение двух основных задач:

а) определение объема и состава расходов, связанных с деятельностью отдельных структурных единиц и подразделений предприятия;

б) обеспечение покрытия этих расходов финансовыми ресурсами из различных источников.

Процесс бюджетирования носит непрерывный или скользящий характер. Исходя из плановых финансовых показателей, установленных на год в процессе текущего финансового планирования, заранее (до наступления планового периода) разрабатывается система квартальных бюджетов (на предстоящий квартал), а в рамках квартальных бюджетов – система месячных бюджетов (на каждый предстоящий месяц). Процесс такого скользящего бюджетирования гарантирует непрерывность функционирования системы оперативного планирования финансовой деятельности предприятия, закладывает прочную основу для осуществления постоянного контроля результатов этой деятельности.

Применяемые в процессе оперативного финансового планирования бюджеты классифицируются по ряду признаков. По сферам деятельности предприятия выделяются бюджеты по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Эти бюджеты разрабатываются в порядке детализации соответствующих текущих финансовых планов по предприятию в целом на предстоящий квартал или месяц.

Бюджет по операционной деятельности детализирует в рамках соответствующего временного периода содержание показателей,

отражаемых в текущем плане доходов и расходов по операционной деятельности.

Бюджет по инвестиционной деятельности направлен на соответствующую детализацию показателей текущего плана доходов и расходов по этой деятельности.

Бюджет по финансовой деятельности призван соответствующим образом детализировать показатели текущего плана поступления и расходования денежных средств.

По видам затрат плановые бюджеты подразделяются на текущий и капитальный.

Текущий бюджет конкретизирует план доходов и расходов предприятия, доводимый до центров доходов, затрат и прибыли. Он состоит из двух разделов: текущие расходы и доходы от текущей (операционной) деятельности.

По видам затрат выделяют текущий бюджет (бюджет текущих затрат) и капитальный бюджет (бюджет капитальных затрат).

Капитальный бюджет представляет собой форму доведения до конкретных исполнителей результатов текущего плана капитальных вложений, разрабатываемого на этапе осуществления нового строительства, реконструкции и модернизации основных фондов, приобретения новых видов оборудования и нематериальных активов и т.п. Он состоит из двух разделов:

1) капитальные затраты (затраты на приобретение внеоборотных активов);

2) источники поступления средства (инвестиционных ресурсов).

По широте номенклатуры затрат разделяют на функциональный и комплексный бюджеты.

Функциональный бюджет разрабатывается по одной (или двум) статье затрат – например, бюджет оплаты труда персонала, бюджет рекламных мероприятий и т.п.

Комплексный бюджет разрабатывается по широкой номенклатуре затрат – например, бюджет производственного участка, бюджет административно-управленческих расходов и т.п.

По методам разработки различают стабильный и гибкий бюджеты.

Стабильный бюджет не изменяется от изменения объемов деятельности предприятия – например, бюджет расходов по обеспечению охраны предприятия.

Гибкий бюджет предусматривает установление планируемых текущих или капитальных затрат не в твердо фиксируемых суммах, а в виде норматива расходов, «привязанных» к соответствующим объемным показателям деятельности. По реальным инвестиционным проектам таким показателем может быть объем строительно-монтажных работ. По операционной деятельности аналогичным показателем может выступать объем выпуска или реализации продукции.

Текущие расходы представляют собой издержки производства (обращения) по рассматриваемому виду операционной деятельности. Доходы от текущей (операционной) хозяйственной деятельности формируются в основном за счет реализации продукции – товаров или услуг.

1.6. Финансовый анализ в системе обеспечения финансовой безопасности

Системы и методы финансового анализа

Важной составной частью управления финансовой безопасностью предприятия являются системы и методы анализа финансовой деятельности. Финансовый анализ представляет собой процесс исследования финансового состояния и основных результатов финансовой деятельности предприятия с целью выявления резервов повышения его рыночной стоимости и обеспечения эффективного развития.

По целям осуществления финансовый анализ подразделяется на различные формы в зависимости от следующих признаков:

1. *По организации проведения выделяют внутренний и внешний финансовый анализ предприятия.*

Внутренний финансовый анализ проводится финансовыми менеджментами предприятия и его владельцами с использованием всей совокупности имеющихся информативных показателей (результаты такого анализа могут представлять коммерческую тайну).

Внешний финансовый анализ осуществляют работники налоговых органов, аудиторских фирм, коммерческих банков, страховых компаний с целью изучения правильности отражения результатов финансовой деятельности предприятия, его кредитоспособности и т.п.

2. *По объему аналитического исследования выделяют полный и тематический финансовый анализ.*

Полный финансовый анализ проводится с целью изучения всех аспектов финансовой деятельности и всех характеристик финансового состояния предприятия в комплексе.

Тематический финансовый анализ ограничивается изучением отдельных сторон финансовой деятельности и отдельных характеристик финансового состояния предприятия (предметом тематического финансового анализа может являться состояние его финансовой устойчивости; уровень текущей платежеспособности; эффективность использования отдельных активов предприятия или их совокупности в целом; оптимальность структуры источников формирования финансовых ресурсов и т.п.).

3. По объекту финансового анализа выделяют следующие его виды:

– анализ финансовой деятельности предприятия в целом. В процессе такого анализа предметом изучения является финансовая деятельность предприятия в целом без выделения отдельных его структурных единиц и подразделений;

– анализ финансовой деятельности отдельных «центров ответственности» предприятия. Если рассматриваемое структурное подразделение по характеру своей деятельности не имеет законченного цикла формирования собственных финансовых ресурсов, такой анализ направлен обычно на исследование уровня и эффективности использования финансового потенциала (затрат). Эта форма анализа базируется в основном на результатах управленческого учета;

– анализ отдельных финансовых операций предприятия. Предметом такого анализа могут быть отдельные операции, связанные с краткосрочными или долгосрочными финансовыми вложениями; с финансированием реализации отдельных реальных инвестиционных проектов и т.п.

4. По периоду проведения выделяют предварительный, текущий и последующий финансовый анализ.

Предварительный финансовый анализ связан с изучением условий осуществления финансовой деятельности в целом или отдельных финансовых операций (например, оценка инвестиционных качеств отдельных ценных бумаг в преддверии формирования инвестиционных решений о направлениях долгосрочных финансовых вложений; оценка уровня собственной кредитоспособности в преддверии принятия решения о привлечении крупного банковского кредита и т.п.).

Текущий или оперативный финансовый анализ проводится с целью контроля в процессе реализации отдельных финансовых планов или осуществления отдельных финансовых операций

для оперативного воздействия на ход финансовой деятельности (как правило, он ограничивается кратким периодом времени).

Последующий (или ретроспективный) финансовый анализ осуществляется предприятием за отчетный период (месяц, квартал, год). Он позволяет глубже и полнее проанализировать финансовое состояние и результаты финансовой деятельности предприятия в сравнении с предварительным и текущим анализом, так как базируется на завершенных отчетных материалах статистического и бухгалтерского учета.

Любая из перечисленных форм финансового анализа осуществляется по следующим основным этапам:

- отбор и подготовка к аналитическому исследованию необходимой исходной финансовой информации;
- аналитическая обработка отобранной исходной финансовой информации, формирование аналитической информации;
- интерпретация полученной аналитической информации;
- подготовка выводов и рекомендаций по результатам проведенного анализа.

Для решения конкретных задач финансового менеджмента применяется ряд специальных систем и методов анализа, позволяющих получить количественную оценку результатов финансовой деятельности в разрезе отдельных ее аспектов, как в статике, так и динамике. В теории финансового менеджмента в зависимости от используемых методов различают следующие основные системы финансового анализа, проводимого на предприятии: горизонтальный, вертикальный, сравнительный, анализ финансовых коэффициентов, интегральный анализ.

Горизонтальный финансовый анализ

Горизонтальный (или трендовый) финансовый анализ базируется на изучении динамики отдельных финансовых показателей во времени. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются темпы роста (прироста) отдельных показателей финансовой отчетности за ряд периодов и определяются общие тенденции их изменения (или тренда). В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды горизонтального (трендового) финансового анализа:

1. Сопоставление финансовых показателей отчетного периода с показателями предшествующего периода (например, с показателями предшествующего месяца, квартала, года).

2. Сопоставление финансовых показателей отчетного периода с показателями аналогичного периода прошлого года (например, показателей второго квартала отчетного периода с аналогичными показателями второго квартала предшествующего года). Этот вид горизонтального финансового анализа применяется на предприятиях с ярко выраженными сезонными особенностями хозяйственной деятельности.

3. Сопоставление финансовых показателей за ряд предшествующих периодов. Целью этого вида анализа является выявление тенденции изменения отдельных показателей, характеризующих результаты финансовой деятельности предприятия (определение линии тренда в динамике). Результаты такого анализа в целях наглядности рекомендуется оформлять графически, что облегчает определение линии тренда.

Все виды горизонтального (трендового) финансового анализа дополняются обычно исследованием влияния отдельных факторов на изменение соответствующих результативных ее показателей. Результаты такого аналитического исследования позволяют построить соответствующие динамические факторные модели, которые используются затем в процессе планирования отдельных финансовых показателей.

Вертикальный финансовый анализ

Вертикальный (или структурный) финансовый анализ базируется на структурном разложении отдельных показателей финансовой отчетности предприятия. В процессе осуществления этого анализа рассчитывается удельный вес отдельных структурных составляющих агрегированных финансовых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды вертикального (структурного) анализа:

1. *Структурный анализ активов.* В процессе этого анализа определяются:

- удельный вес оборотных и внеоборотных активов;
- элементный состав оборотных активов;
- элементный состав внеоборотных активов;
- состав активов предприятия по уровню ликвидности;
- состав инвестиционного портфеля и др.

Результаты этого анализа используются в процессе оптимизации состава активов предприятия.

2. *Структурный анализ капитала.* В процессе этого анализа определяются:

- удельный вес используемого предприятием собственного и заемного капитала;
- состав используемого заемного капитала по периодам его предоставления (кратко- и долгосрочный привлеченный заемный капитал);
- состав используемого заемного капитала по его видам (банковский кредит; финансовый кредит других форм; товарный или коммерческий кредит и т.п.).

Результаты этого анализа используются в процессе оценки эффекта финансового левериджа, определения средневзвешенной стоимости капитала, оптимизации структуры источников формирования заемных финансовых ресурсов и в других случаях.

3. *Структурный анализ денежных потоков.* В процессе этого анализа в составе общего денежного потока выделяют денежные потоки по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия. В составе каждого из этих видов денежного потока более глубоко выделяются поступление и расходование денежных средств, состав остатка денежных активов по отдельным его элементам.

Результаты вертикального (структурного) финансового анализа обычно также оформляются графически: секторная диаграмма направлений распределения прибыли и столбиковая диаграмма направлений распределения прибыли.

Сравнительный финансовый анализ

Сравнительный финансовый анализ базируется на сопоставлении значений отдельных групп аналогичных показателей между собой. В процессе использования этой системы анализа рассчитываются размеры абсолютных и относительных отклонений сравниваемых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие виды сравнительного финансового анализа:

1. *Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и среднеотраслевых показателей.* В процессе этого анализа выявляется степень отклонения основных результатов финансовой деятельности данного предприятия от среднеотраслевых с целью оценки своей конкурентной позиции по финансовым результатам хозяйствования и выявления резервов дальнейшего повышения эффективности финансовой деятельности.

2. *Сравнительный анализ финансовых показателей данного предприятия и предприятий-конкурентов.* В процессе этого анализа выявляются слабые стороны финансовой деятельности предприятия с целью разработки мероприятий по повышению его конкурентной позиции на конкретном региональном рынке.

3. *Сравнительный анализ финансовых показателей отдельных единиц и подразделений данного предприятия.* Такой анализ проводится с целью сравнительной оценки и поиска резервов повышения эффективности финансовой деятельности внутренних подразделений предприятия (его «центров ответственности»).

4. *Сравнительный анализ отчетных и плановых (нормативных) финансовых показателей.* Такой анализ составляет основу организуемого на предприятии мониторинга текущей финансовой деятельности. В процессе этого анализа выявляется степень отклонения отчетных показателей от плановых (нормативных), определяются причины этих отклонений и вносятся рекомендации по корректировке отдельных направлений финансовой деятельности предприятия.

Анализ финансовых коэффициентов

Анализ финансовых коэффициентов (R-анализ) базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. В процессе использования этой системы анализа определяются различные относительные показатели, характеризующие отдельные результаты финансовой деятельности и уровень финансового состояния предприятия. Наибольшее распространение получили следующие группы аналитических финансовых коэффициентов: коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия; коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности) предприятия; коэффициенты оценки оборачиваемости активов; коэффициенты оценки оборачиваемости капитала; коэффициенты оценки рентабельности и др.

1. *Коэффициенты оценки финансовой устойчивости предприятия* позволяют выявить уровень финансового риска, связанного со структурой источников формирования капитала предприятия, а соответственно, и степень его финансовой стабильности в процессе предстоящего развития. Для проведения такой оценки в процессе финансового анализа используются следующие основные показатели: коэффициент автономии; коэффициент финансирования; коэффициент задолженности; коэффициент долгосрочной финансовой

независимости; коэффициент маневренности собственного капитала; коэффициент маневренности собственного и долгосрочного заемного капитала.

2. *Коэффициенты оценки платежеспособности (ликвидности)* характеризуют возможность предприятия своевременно рассчитываться по своим текущим финансовым обязательствам за счет оборотных активов различного уровня ликвидности. Проведение такой оценки требует предварительной группировки оборотных активов предприятия по уровню ликвидности. Для проведения оценки платежеспособности (ликвидности) в процессе финансового анализа используются следующие основные показатели: коэффициент абсолютной платежеспособности; коэффициент промежуточной платежеспособности; коэффициент текущей платежеспособности; общий коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности; коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности по коммерческим операциям.

3. *Коэффициенты оценки оборачиваемости активов* характеризуют, насколько быстро сформированные активы оборачиваются в процессе хозяйственной деятельности предприятия. В определенной степени они являются индикатором его деловой (производственно-коммерческой) активности.

4. *Коэффициенты оценки оборачиваемости капитала* характеризуют, насколько быстро используемый предприятием капитал в целом и отдельные его элементы оборачиваются в процессе его хозяйственной деятельности.

1.7. Управление формированием финансовых ресурсов предприятия

Сущность финансовых ресурсов организации

Одной из важнейших финансовых категорий являются финансовые ресурсы. Финансовые ресурсы формируются у субъектов хозяйствования с целью осуществления производственной деятельности. От рациональности их формирования и использования во многом зависит стабилизация не только на уровне предприятий (микроуровне), но и на государственном уровне (макроуровне), так как эффективная работа товаропроизводителей является залогом финансовой мощи и независимости любого государства.

Финансовые ресурсы предприятий – это доходы, накопления, поступления, формируемые на предприятии и предназначенные на цели простого и расширенного воспроизводства.

Формирование финансовых ресурсов – процесс образования и мобилизации финансовых ресурсов на предприятии. Использование финансовых ресурсов – это, прежде всего, применение финансовых ресурсов с целью осуществления производственной деятельности предприятия.

На процесс формирования и использования финансовых ресурсов на предприятии влияют множество известных и учтенных факторов внешней и внутренней среды, а также факторы неопределенности (риска). Формирование и использование финансовых ресурсов – два взаимосвязанных процесса, характеризующие и раскрывающие сущность механизма движения финансовых ресурсов на предприятии. Деление на формирование и использование вполне условно, так как два этих процесса взаимоопределяют и взаимодополняют друг друга.

Формирование – это начальная фаза в движении финансовых ресурсов, именно здесь определяются источники средств, формы поступления и пропорции их объединения. На этой стадии финансовые ресурсы находятся в стоимостной форме, что благоприятно для их контроля и планирования. Формирование обуславливает и предопределяет дальнейшее движение финансовых ресурсов в форме их использования. На этой стадии кругооборота становится возможным запуск непосредственно процесса производства на предприятии. Здесь финансовые ресурсы хозяйствующего субъекта материализуются в основные и оборотные фонды. Формирование условно можно назвать процессом со знаком «плюс», так как оно предполагает консолидацию финансовых ресурсов.

Процесс использования финансовых ресурсов связан с реализацией планов и характеризует собой поступательное движение к иному качественному уровню. Использование – это «минус», потому как предполагаются расход, трата, временная «децентрализация» сформированных ресурсов.

На предприятии происходит непрерывный процесс формирования и использования финансовых ресурсов, их кругооборот, целью которого является обслуживание производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Источники формирования финансовых ресурсов

Для осуществления производственно-хозяйственной деятельности предприятия используют самые различные источники финансовых ресурсов. Структура привлекаемых источников во многом

предопределяет финансовую устойчивость предприятия и рентабельность его производственно-хозяйственной деятельности.

Источники финансовых ресурсов предприятия по происхождению подразделяются на собственные и заемные. По срочности они подразделяются на источники краткосрочного финансирования и источники долгосрочного финансирования.

Структура используемых средств зависит от целей предприятия. Для финансирования реализации долгосрочного плана используются собственные средства предприятия, а в виде краткосрочных источников – заемный капитал. Собственный капитал (внутренний источник) имеет приоритетное значение, что положительно сказывается на финансовой устойчивости и репутации предприятия.

Собственные средства – это основные источники финансирования деятельности предприятия. Достаточность собственных средств является основным условием предоставления предприятию заемных средств. Опережающий темп роста собственного капитала по сравнению с заемным – показатель рационального соотношения этих видов финансовых ресурсов.

К финансовым ресурсам предприятия, образуемых за счет собственных и приравненных к ним средств, относят:

- прибыли (прибыли от основной деятельности; прибыли по выполненным научно-исследовательским работам; прибыли от финансовых операций; прибыли от строительно-монтажных работ выполняемых хозяйственным способом и др.);
- амортизационные отчисления;
- устойчивые пассивы;
- выручку от реализации выбывшего имущества;
- целевые поступления;
- средства, полученные за счет мобилизации внутренних ресурсов в строительстве;
- взносы членов трудового коллектива;
- страховые возмещения по наступившим рискам;
- ресурсы, поступающие от концернов, ассоциаций, отраслевых структур;
- средства из бюджетов и внебюджетных фондов.

При нехватке ресурсов внутреннего источника для финансирования решений финансового характера используется заемный капитал (внешний источник):

- привлекаемый дополнительный акционерный капитал;
- банковские ссуды и кредиты;
- предоставляемая безвозмездная помощь.

При эффективной организации производственной деятельности и расширенном производстве потребность в заемных средствах снижается, что приводит к независимости хозяйствующего субъекта и является благоприятным условием дальнейшего воспроизводства собственных ресурсов.

Дивидендная политика предприятия

Дивидендная политика – это составная часть общей политики управления предприятием, связанная с увеличением прибыли в акционерных обществах.

Дивиденды – денежный доход акционеров, получаемый в соответствии с долей его вклада в общую сумму собственного капитала предприятия.

Выбор дивидендной политики предполагает решение двух ключевых вопросов:

1. Влияет ли величина дивидендов на изменение совокупного богатства акционеров?

2. Если да, то какова должна быть оптимальная их величина?

Существует два подхода в теории дивидендной политики.

Первый подход – *«теория начисления дивидендов по остаточному принципу»*.

Оптимальная доля дивидендов в прибыли зависит от четырех факторов:

- 1) предпочтений инвесторов в отношении дивидендов;
- 2) инвестиционных возможностей предприятия;
- 3) целевой структуры капитала предприятия;
- 4) доступности и цены внешнего капитала.

Три последних фактора объединяются в модель *«выплаты дивидендов по остаточному принципу»*. Согласно этой модели, предприятие:

- определяет оптимальный бюджет капиталовложений;
- определяет сумму акционерного капитала, необходимую для финансирования этого бюджета;
- осуществляет максимально возможное финансирование бюджета капиталовложений из прибыли;
- выплачивает дивиденды только в том случае, если полученная прибыль больше, чем сумма, необходимая для обеспечения бюджета капиталовложений (остаточный принцип).

Второй подход – *«лучшие синица в руке»* – заключается в том, что инвесторы с учетом уменьшения риска предпочитают текущие дивиденды доходам, потенциально возможным в будущем. Основной

вывод теории – в формуле общей доходности дивидендная сумма имеет приоритетное значение и, увеличивая ее долю, можно способствовать повышению рыночной стоимости предприятия, т.е. увеличению благосостояния акционеров.

Термин *«дивидендная политика»* в принципе связан с распределением прибыли в акционерных обществах. В финансовом менеджменте используется широкая трактовка термина *«дивидендная политика»*, под которой понимают механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику в соответствии с долей его вклада в общую сумму собственного капитала предприятия.

Поскольку основной целью дивидендной политики является установление необходимой пропорциональности между текущим потреблением прибыли и будущим ее ростом, который обеспечит инвестиционное финансирование, то с помощью дивидендной политики можно максимизировать рыночную стоимость предприятия и обеспечить стратегическое развитие.

Исходя из цели дивидендной политики, под дивидендной политикой понимают составную часть общей финансовой политики предприятия, заключающейся в оптимизации пропорции между потребляемой и капитализируемой прибылью с целью максимизации рыночной стоимости предприятия.

Основные типы дивидендной политики:

- *консервативная дивидендная политика* – вариант дивидендной политики, основной целью которой является первоочередное удовлетворение инвестиционных потребностей предприятия, а выплата дивидендов осуществляется в минимальном стабильном размере или по остаточному принципу;

- *компромиссная (умеренная) дивидендная политика* – вариант дивидендной политики, предусматривающий стабильный уровень выплаты дивидендов с надбавкой в отдельные периоды. Эта политика в наибольшей степени связана с результатами финансовой деятельности предприятия и уровнем удовлетворения его инвестиционных потребностей;

- *агрессивная дивидендная политика* – вариант дивидендной политики, предусматривающий стабильный уровень выплаты дивидендов с «агрессивной» надбавкой в отдельные периоды с целью рыночной фондовой «раскрутки» предприятия. Эта политика в наименьшей степени связана с результатами финансовой деятельности предприятия.

Предприятие должно выбрать оптимальную дивидендную политику предприятия, которая определяется:

- инвестиционными возможностями предприятия;
- ценой заемного капитала (по сравнению с ценой собственного капитала);
- сроками появления инвестиционных возможностей;
- ликвидностью и кредитоспособностью предприятия;
- инфляцией;
- установленными законом ограничениями;
- предпочтениями акционеров;
- контролем со стороны акционеров.

Цель дивидендной политики – максимизация богатства акционеров (а также обеспечение достаточного финансирования деятельности предприятия).

Завершающим этапом формирования дивидендной политики является выбор форм:

- выплаты дивидендов наличными деньгами;
- выплаты акциями. Она интересна для акционеров, ориентированных на рост капитала в предстоящем периоде;
- автоматическое реинвестирование, т.е. право выбора получить наличные деньги или реинвестировать в дополнительные акции;
- выкуп акции компании, т.е. на сумму дивидендного фонда фирма выкупает на рынке свободно обращающиеся акции.

Порядок выплаты дивидендов устанавливается обычно законодательными актами.

По российскому законодательству источниками средств для выплаты дивидендов являются:

- прибыль за текущий год по обыкновенным акциям;
- прибыль за отчетный год;
- специально формируемые фонды и резервы по привилегированным акциям.

Решения о выплате промежуточных дивидендов, размере дивидендов и о годовом дивиденде принимаются Советом директоров общества. Это служит основанием для принятия решения Общего собрания. При этом размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованных Советом директоров и меньше выплаченных промежуточных дивидендов.

Общее собрание акционеров вправе принять решение о выплате дивидендов по акциям определенных категорий, а также по привилегированным акциям в неполном размере. Как правило,

дивиденды выплачиваются наличными за вычетом подоходного налога. Дата выплаты дивидендов определяется уставом Общества и решением Общего собрания. Выплата не может начаться ранее одного месяца после принятия решения. Для каждой выплаты составляется список лиц. Наряду с календарными сроками выплаты дивидендов и ограничениями календарных сроков существуют и общие ограничения на выплату дивидендов, связанные с финансовым состоянием эмитентов и с группами акций.

Ограничения, связанные с финансовым состоянием эмитентов. Общество не вправе выплачивать и принимать решение о выплате дивидендов, если:

- не произошла полная оплата всего уставного капитала;
- до выкупа акций, по которым акционеры имеют право требовать выплаты;
- на момент выплаты дивидендов общество отвечает признаком несостоятельности;
- стоимость чистых активов общества меньше уставного капитала и резервного капитала.

Ограничения, связанные с группами акций. Общество не вправе принимать решение о выплате дивидендов, если не принято решение о выплате в полном размере дивидендов по привилегированным акциям, по которым размер дивидендов установлен в Уставе.

Амортизационная политика предприятия

Амортизационная политика предприятия – это составная часть общей политики формирования собственных финансовых ресурсов, заключающаяся в управлении ими с целью реинвестирования в производство.

В соответствии с действующим законодательством предприятиям разрешено:

- самостоятельно определять срок полезного использования основных средств и нематериальных активов в соответствии с положениями налогового законодательства и с учетом классификации основных средств, утверждаемой Правительством;
- выбирать способ начисления амортизации по однородным объектам амортизируемого имущества;
- применять специальные ускоренные или пониженные нормы амортизации в случаях, предусмотренных законодательством.

Возможность оптимизации амортизационных сумм позволяет предприятию целенаправленно влиять на финансовые результаты производства и хозяйственную устойчивость предприятия.

Амортизационная политика хозяйствующего субъекта закрепляется в учетной политике, принимаемой на предприятии ежегодно.

Для проведения амортизационной политики в организации создается комиссия из числа имеющихся в штате специалистов технических, производственно-технологических, информационно-технологических, финансово-экономических, бухгалтерских и юридических подразделений организации.

Результаты работы комиссии по проведению амортизационной политики оформляются протоколами, в которых содержатся ссылки на записи в учетной политике организации и соответствующие первичные учетные документы.

Комиссия по проведению амортизационной политики выполняет следующие функции:

- выделение из всего состава имущества организации амортизируемого имущества;
- разделение амортизируемых объектов на используемые и не используемые в предпринимательской деятельности исходя из функций объекта;
- распределение амортизируемых объектов по видам, группам и позициям на основании классификации амортизируемых основных средств;
- оценка технического состояния, эксплуатационных характеристик и условий функционирования объектов;
- выбор и пересмотр нормативных сроков службы и/или сроков полезного использования объекта исходя из установленных базовых режимов работы;
- определение ресурса каждого объекта, в отношении которого принято решение о начислении амортизации производительным способом;
- выбор и пересмотр способа и метода начисления амортизации (при принятии метода уменьшаемого остатка – коэффициента ускорения) для каждого амортизируемого объекта либо для группы объектов;
- принятие решения о применении поправочных коэффициентов к норме (сумме) амортизации при эксплуатации объекта в режимах, отличающихся от базовых, установленных собственником и/или производителем, определение величины этих коэффициентов, выделение отдельных амортизационных подгрупп в составе соответствующих амортизационных групп;
- установление и пересмотр амортизируемой и недоамортизированной стоимости при принятии амортизируемых объектов к учету, изменении условий их функционирования и проведении

переоценок, определении целесообразности изменения амортизируемой стоимости объекта по результатам проведения технического диагностирования и освидетельствования;

- принятие решения о порядке распределения сумм начисленной амортизации в течение отчетного года;

- распределение месячных норм (сумм) амортизационных отчислений на протяжении года при сезонном характере работы организации исходя из годовой нормы (суммы) амортизации и длительности срока эксплуатации в течение года, утверждение сезонных месячных норм;

- определение порядка расчета амортизационных отчислений исходя из недоамортизированной стоимости и остаточных сроков службы на 1 января текущего года или исходя из переоцененной амортизируемой стоимости и рассчитанных ранее норм амортизации.

При постановке имущества на бухгалтерский учет организации в функции комиссии входит определение амортизируемых объектов.

Для отнесения приобретаемого имущества к основным средствам на момент ввода его в эксплуатацию должны выполняться два условия:

- 1) срок службы объекта должен быть более одного года;
- 2) стоимость объекта, многократно используемого в хозяйственной деятельности организации, не должна быть менее лимита стоимости, установленного учетной политикой организации в пределах лимита, определяемого Минфином РФ.

После определения амортизируемых объектов основных средств комиссия подразделяет их на участвующие и не участвующие в предпринимательской деятельности.

Основные средства относятся к участвующим в предпринимательской деятельности, если они используются организацией для производства продукции, работ, услуг. В этом случае амортизация по таким объектам ежемесячно переносится на вырабатываемую с их участием продукцию, работы, услуги.

Объекты, отнесенные комиссией к участвующим в предпринимательской деятельности, могут по каким-либо причинам временно не эксплуатироваться (находиться в простое, в стадии реконструкции, модернизации, частичной ликвидации с полной остановкой объекта, на консервации). Термин «временно неэксплуатируемые» относится лишь к объектам, участвующим в предпринимательской деятельности, поскольку от этого зависит порядок

учета амортизационных отчислений по ним. То, что эти объекты временно не эксплуатируются, еще не является основанием для отнесения их к объектам, не участвующим в предпринимательской деятельности.

В свою очередь порядок учета амортизационных отчислений по объектам, отнесенным комиссией к не участвующим в предпринимательской деятельности, не меняется и не зависит от того, находятся они в эксплуатации или временно не эксплуатируются.

Понятие «простой» не применяется к объектам, отнесенным комиссией к не участвующим в предпринимательской деятельности. Эксплуатируются такие объекты или временно не эксплуатируются – это не влияет на порядок начисления амортизации по ним.

Таким образом, амортизационная политика предприятия определяет способы и методы начисления амортизации, сроки полезного использования по объектам основных средств. Амортизационная политика проводится комиссией, состав которой утверждается руководителем.

Эмиссия акций

Эмиссия акций – это установленная на законодательном уровне совокупность действий эмитента, направленная на размещение новых акций (акций, которые ранее не оборачивались на рынке) среди инвесторов.

Эмиссия акций осуществляется с целью привлечения средств для расширения деятельности или финансирования текущих проектов. Эмиссия акций имеет ряд преимуществ по сравнению с займом, во-первых, потому что есть возможность привлечь больший объем средств, а во-вторых, потому что отсутствует необходимость совершать регулярные выплаты по займу. Недостатком эмиссии можно назвать тот факт, что, продавая акции, компании отдают часть своей собственности акционерам, которые получают право влиять на деятельность акционерного общества.

Инвесторами могут выступать акционеры эмитента, т.е. внутренние инвесторы или третьи лица, круг которых может быть ограниченным или неограниченным.

Эмиссия акций может осуществляться в связи:

- с формированием уставного фонда эмитента;
- изменением уставного фонда эмитента (его увеличением);
- проведением деноминации акций без изменений размера уставного фонда (увеличением номинальной стоимости акции при

сокращении количества акций или уменьшении номинальной стоимости акции при увеличении количества акций);

– индексацией основных средств эмитента, реорганизацией эмитента.

Выпуск (эмиссия) акций может быть первичным (проводится основателями акционерного общества до момента государственной регистрации) или последующим (вторичным), который осуществляется самим эмитентом после его государственной регистрации.

Решение о первом выпуске акций принимается основателями акционерного общества. Одной из приоритетных задач при принятии решения о выпуске акций является поиск оптимального количества инвестиционных свойств ценных бумаг, которые готовят к выпуску.

Поиск оптимального решения дает возможность объединить интересы эмитента и потенциальных инвесторов. Решение о дополнительной эмиссии принимается общим собранием акционеров (в случае увеличения уставного фонда не более чем на 1/3 такое решение может быть принято правлением акционерного общества, если это предусмотрено уставом).

Решение о выпуске акций оформляется протоколом. Форма выпуска акций (документарная или бездокументарная) определяется решением эмитента и утверждается Банком России при регистрации выпуска акций.

Информация о выпуске акций – это документ, в котором указываются сведения, которые будут оглашаться акционерным обществом (эмитентом) при объявлении открытой подписки на акции. Регистрация информации о выпуске акций осуществляется Банком России или его территориальными органами.

Регистрация информации о выпуске акций является основанием для оформления временного глобального сертификата. После регистрации выпуска ценных бумаг эмитенту выдается свидетельство, которое является основанием для печати бланков сертификатов ценных бумаг, если акции выпускаются в документарной форме.

Если акции выпускаются в бездокументарной форме, свидетельство является основанием для оформления глобального сертификата. Орган, который регистрирует выпуск ценных бумаг или информации о выпуске ценных бумаг, обязан проверять соответствие поданных эмитентом документов в соответствии с требованиями законодательства.

Регистрация права собственности на акцию позволяет акционерному обществу определить количество его участников

на определенную дату и создает дополнительные гарантии защиты прав акционеров, препятствуя злоупотреблению при обороте акций.

Механизм регистрации прав собственности на акцию различается в зависимости от формы выпуска акций. Регистрация прав собственности на акции в бездокументарной форме выпуска осуществляется депозитариями и хранителями акций.

Права собственности на акции в документарной форме выпуска учитываются реестродержателями (независимыми регистраторами или самим акционерным обществом при условии соблюдения норм и требования действующего законодательства).

Управление текущими обязательствами

Текущие обязательства по расчетам характеризуют наиболее краткосрочный вид используемых предприятием заемных средств, формируемых им за счет внутренних источников. Начисления средств по различным видам расчетов производятся предприятием ежедневно (по мере осуществления текущих хозяйственных операций), а погашение обязательств по этой внутренней задолженности – в определенные (установленные) сроки в диапазоне до одного месяца. Так как с момента начисления средства, входящие в состав текущих обязательств по расчетам, уже не являются собственностью предприятия, а лишь используются им до наступления срока погашения обязательств, по своему экономическому содержанию они являются разновидностью *заемного капитала*.

Как форма заемного капитала, используемого предприятием в процессе своей хозяйственной деятельности, текущие обязательства по расчетам характеризуются следующими основными особенностями:

1. *Текущие обязательства по расчетам являются для предприятия бесплатным источником используемых заемных средств.*

2. *Размер текущих обязательств по расчетам, выраженный в днях оборота, оказывает влияние на продолжительность финансового цикла предприятия.* Он влияет в определенной степени на необходимый объем средств для финансирования оборотных активов. Чем выше относительный размер текущих обязательств по расчетам, тем меньший объем средств (при прочих равных условиях) предприятию необходимо привлекать для текущего финансирования своей хозяйственной деятельности.

3. *Сумма формируемых предприятием текущих обязательств по расчетам находится в прямой зависимости от объема хозяйственной деятельности предприятия, в первую очередь от объема*

производства и реализации продукции. С ростом объема производства и реализации продукции возрастают расходы предприятия, начисляемые им для предстоящих расчетов, а соответственно, увеличивается общая их сумма, и наоборот. Поэтому при неизменном коэффициенте финансового левериджа развитие операционной деятельности предприятия не увеличивает его относительную потребность в кредите за счет роста заемного капитала, формируемого из внутренних источников.

4. *Прогнозируемый размер текущих обязательств по расчетам по большинству видов носит лишь оценочный характер.* Это связано с тем, что размеры многих начислений, входящих в состав этих обязательств, не поддаются точному количественному расчету в связи с неопределенностью многих параметров предстоящей хозяйственной деятельности предприятия.

5. *Размер текущих обязательств по расчетам по отдельным их видам и по предприятию в целом зависит от периодичности выплат (погашения обязательств) начисленных средств.* Эта высокая степень зависимости периодичности выплат (а соответственно и размеров начислений) по отдельным счетам, входящим в состав текущих обязательств по расчетам, от внешних факторов определяет низкий уровень регулируемости этого источника заемных средств в процессе управления финансами.

Перечисленные особенности текущих обязательств по расчетам необходимо учитывать в процессе управления ими.

Управление текущими обязательствами по расчетам носит дифференцированный характер, определяемый ее видами. Основными видами текущих обязательств по расчетам, являющимися объектами управления на предприятии, являются:

- текущие обязательства по расчетам с бюджетом;
- текущие обязательства по внебюджетным платежам;
- текущие обязательства по страхованию;
- текущие обязательства по расчетам по оплате труда;
- текущие обязательства по расчетам с участниками;
- текущие обязательства по внутренним расчетам;
- прочие текущие обязательства по расчетам.

Основной целью управления текущими обязательствами по расчетам предприятия является *обеспечение своевременного начисления и выплаты средств, входящих в их состав.*

На первый взгляд, обеспечение своевременности выплат начисленных средств противоречит финансовым интересам предприятия: задержка в выплате этих средств приводит к росту размера

текущих обязательств по расчетам, а следовательно, снижает потребность в кредите и средневзвешенную стоимость капитала. Однако с позиций общеэкономических интересов развития предприятия такая задержка выплат несет гораздо больший объем негативных последствий.

Так, задержка выплаты заработной платы персоналу снижает уровень материальной заинтересованности и производительности труда работников, приводит к росту текучести кадров (причем в первую очередь увольняются, как правило, наиболее квалифицированные работники). Задержка выплаты налогов и налоговых платежей вызывает рост штрафных санкций, ухудшает деловой имидж предприятия, снижает его кредитный рейтинг. Задержка выплат взносов по страхованию имущества или личному страхованию может вызвать в виде ответной реакции соответствующую задержку выплат предприятию сумм страховых возмещений.

Поэтому с позиций стратегического развития своевременная выплата средств, начисленных в составе текущих обязательств по расчетам, приносит предприятию больше экономических преимуществ, чем сознательная задержка этих выплат.

С учетом рассмотренной цели управление текущими обязательствами по расчетам предприятия строится по следующим *основным этапам*:

1. Анализ текущих обязательств по расчетам предприятия в предшествующем периоде. Основной целью такого анализа является выявление потенциала формирования заемных финансовых средств предприятия за счет этого источника:

– *на первой стадии анализа* исследуются динамика общей суммы текущих обязательств по расчетам предприятия в предшествующем периоде, изменение их удельного веса в общем объеме привлекаемого заемного капитала;

– *на второй стадии анализа* рассматривается оборачиваемость текущих обязательств по расчетам предприятия, выявляется их роль в формировании его финансового цикла;

– *на третьей стадии анализа* изучается состав текущих обязательств по расчетам по отдельным их видам (счета начислений средств); выявляется динамика удельного веса отдельных их видов в общей сумме текущих обязательств по расчетам; проверяется своевременность начисления и выплат средств по отдельным счетам;

– *на четвертой стадии анализа* изучается зависимость изменения отдельных видов текущих обязательств по расчетам от изменения объема реализации продукции; по каждому виду этих

обязательств рассчитывается коэффициент их эластичности от объема реализации продукции.

Результаты анализа используются в процессе прогнозирования суммы текущих обязательств по расчетам предприятия в предстоящем периоде.

2. Определение состава текущих обязательств по расчетам предприятия в предстоящем периоде. В процессе этого этапа устанавливается перечень конкретных видов текущих обязательств по расчетам предприятия с учетом новых видов хозяйственных операций (например, личного страхования персонала), новых видов деятельности, новых внутренних (дочерних) структур предприятия, новых видов обязательных платежей и т.п.

3. Установление периодичности выплат по отдельным видам текущих обязательств по расчетам. На этом этапе по каждому виду внутренней кредиторской задолженности устанавливается средний период начисления средств от момента начала этих начислений до осуществления их выплат. В этих целях рассматриваются конкретные сроки уплаты отдельных налогов, сборов и отчислений в бюджет и внебюджетные фонды, периодичность выплат страховых взносов в соответствии с заключенными договорами страхования, сроки выплаты заработной платы в соответствии с заключенными коллективным трудовым договором и индивидуальными трудовыми контрактами и т.п.

4. Прогнозирование средней суммы начисляемых платежей по отдельным видам текущих обязательств по расчетам. Такое прогнозирование осуществляется двумя основными методами:

- *методом прямого расчета*. Этот метод используется в тех случаях, когда по отдельным видам текущих обязательств по расчетам заранее известны строки и суммы выплат;

- *статистическим методом на основе коэффициентов эластичности*. Этот метод используется в тех случаях, когда сумма выплат по конкретному виду текущих обязательств по расчетам заранее четко не определена.

2. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1. Краткая характеристика предприятия

Прежде чем оценить финансовую безопасность предприятия, необходимо дать его краткую характеристику.

Следует указать юридический и фактический адрес расположения предприятия, организационно-правовую форму, полное и сокращенное наименование предприятия.

Необходимо привести основные направления деятельности предприятия:

- производство продукции;
- организация производства, переработки, фасовки и упаковки продукции и т.д.

При наличии информации нужно указать руководителей предприятия и его учредителей.

Прямым показателем размера предприятия является объем валовой продукции. Изучение показателей размера предприятия необходимо для объективной оценки достигнутых производственно-финансовых результатов.

Рассмотрим динамику развития предприятия (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Динамика развития предприятия

Показатели	20__ г.	20__ г.	20__ г.	Изменение 20__ г. к 20__ г.
Среднегодовая стоимость активов, тыс. руб.				
Среднегодовая стоимость собственного капитала, тыс. руб.				
Стоимость основных средств на конец года, тыс. руб.				
Выручка от продаж продукции, работ, услуг, тыс. руб.				
Прибыль (убыток) от продаж, тыс. руб.				
Рентабельность (убыточность) продаж, %				
Рентабельность (убыточность) собственного капитала, %				

Необходимо сделать анализ динамики развития предприятия за три последних года.

Следует указать причины изменения показателей эффективности деятельности предприятия.

Для наглядности можно привести графики изменения основных показателей динамики развития предприятия.

Показатели финансовых результатов характеризуют абсолютную эффективность деятельности предприятия. Важнейшими среди них являются показатели прибыли. Рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного воспроизводства, решения проблем социальных и материальных потребностей трудовых коллективов. Наиболее важные показатели финансовых результатов деятельности предприятия представлены в отчете о финансовых результатах (табл. 2.2).

Таблица 2.2

Состав и динамика прибылей (убытков), тыс. руб.

Показатель	20__ г.	20__ г.	20__ г.	Изменение 20__ г. к 20__ г.
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг				
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг				
Валовая прибыль				
Коммерческие расходы				
Управленческие расходы				
Прибыль (убыток) от продаж				
Проценты к получению				
Проценты к уплате				
Прочие доходы				
Прочие расходы				
Прибыль (убыток) до налогообложения				
Чистая прибыль (убыток)				

Необходимо сделать анализ динамики финансовых результатов предприятия за три последних года.

2.2. Анализ структуры активов предприятия по степени их ликвидности

Негативным фактором, влияющим на финансовую безопасность предприятия, является недостаточность или избыток средств

по отдельным группам активов, а его последствиями – потери во времени и в первоначальной стоимости превращения активов в наличные денежные средства. Это может привести к ограничению возможностей организации по выполнению обязательств.

В зависимости от времени превращения в денежную форму (степени ликвидности) активы предприятия подразделяются на четыре группы ликвидности.

В *первую группу (A1)* входят абсолютно ликвидные активы, такие как денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

Во *вторую группу (A2)* входят быстрореализуемые активы, прежде всего, дебиторская задолженность со сроком погашения менее 12 мес. Предполагается, что эти активы могут быть преобразованы в денежные средства в достаточно короткий срок (до трех месяцев).

В *третью группу (A3)* входят медленно реализуемые активы. Данную группу образуют запасы; налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям; дебиторская задолженность со сроком погашения более 12 мес.; прочие оборотные активы со сроком превращения в денежные активы до шести месяцев.

В *четвертую группу (A4)* входят внеоборотные активы: нематериальные активы; основные средства; долгосрочные финансовые вложения; прочие внеоборотные активы.

Группы активов A1, A2 и A3 в совокупности составляют оборотные активы, доля которых в структуре баланса для обеспечения финансовой безопасности должна быть не менее половины.

Конструкция расчетных моделей соответствует содержанию строк бухгалтерского баланса.

В качестве шкалы оценки структуры активов по степени их ликвидности целесообразно принять отклонение фактической структуры активов (структуры оборотных активов) от рекомендуемой.

Для проведения горизонтального и вертикального анализа активов предприятия необходимо все расчеты скомпоновать в табл. 2.3. По полученным результатам сделать выводы о динамике изменения активов по степени их ликвидности, сформулировать предложения по устранению выявленных от рекомендуемых параметров.

Одним из условий обеспечения финансовой безопасности предприятия является соответствие структуры оборотных активов рекомендуемым значениям.

Таблица 2.3

Анализ структуры активов предприятия по степени их ликвидности

Группа активов	20__ г., тыс. руб.	20__ г., тыс. руб.	20__ г., тыс. руб.	Изменение актива			Структура активов			Изменение структуры активов за 20__ – 20__ гг., п.п.
				за 20__ – 20__ гг., тыс. руб.	20__ г. к 20__ г., %	к балансу, %	20__ г., %	20__ г., %	20__ г., %	
A1										
A2										
A3										
Итого оборотных активов										
A4										
Валюта баланса							100	100	100	

По результатам данных, полученных в табл. 2.4, необходимо определить структурные отклонения оборотных активов, сделать выводы о причинах отклонений и предложить мероприятия по устранению выявленных нарушений.

Таблица 2.4

Анализ структуры оборотных активов предприятия

Группа активов	Структура оборотных активов, %				Изменение структуры, п.п.	Отклонение фактической структуры от рекомендуемой, п.п.		
	рекомендуемая	20__ г.	20__ г.	20__ г.		20__ г.	20__ г.	20__ г.
A1	6,6							
A2	26,7							
A3	66,7							
Итого	100	100	100					

2.3. Анализ структуры пассивов предприятия по степени срочности их оплаты

В бухгалтерском балансе капитал предприятия отражается в пассивах. Составные части капитала предприятия показаны на рис. 2.1.

Негативным фактором, влияющим на финансовую безопасность предприятия, является недостаточность или избыток средств по отдельным группам пассивов, а его последствиями – потери финансовой самостоятельности и устойчивости. Это может привести к ограничению возможностей организации по выполнению обязательств. В зависимости от сроков погашения обязательств (степени срочности их оплаты) пассивы предприятия подразделяются на четыре группы.

В *первую группу (П1)* – наиболее срочные обязательства – входит кредиторская задолженность предприятия.

Во *вторую группу (П2)* – краткосрочные пассивы – входят заемные средства и прочие краткосрочные обязательства.

В *третью группу (П3)* – долгосрочные пассивы – входят долгосрочные обязательства, состоящие из заемных средств, отложенных налоговых обязательств, оценочных обязательств и прочих долгосрочных обязательств, доходы будущих периодов и оценочные обязательства.

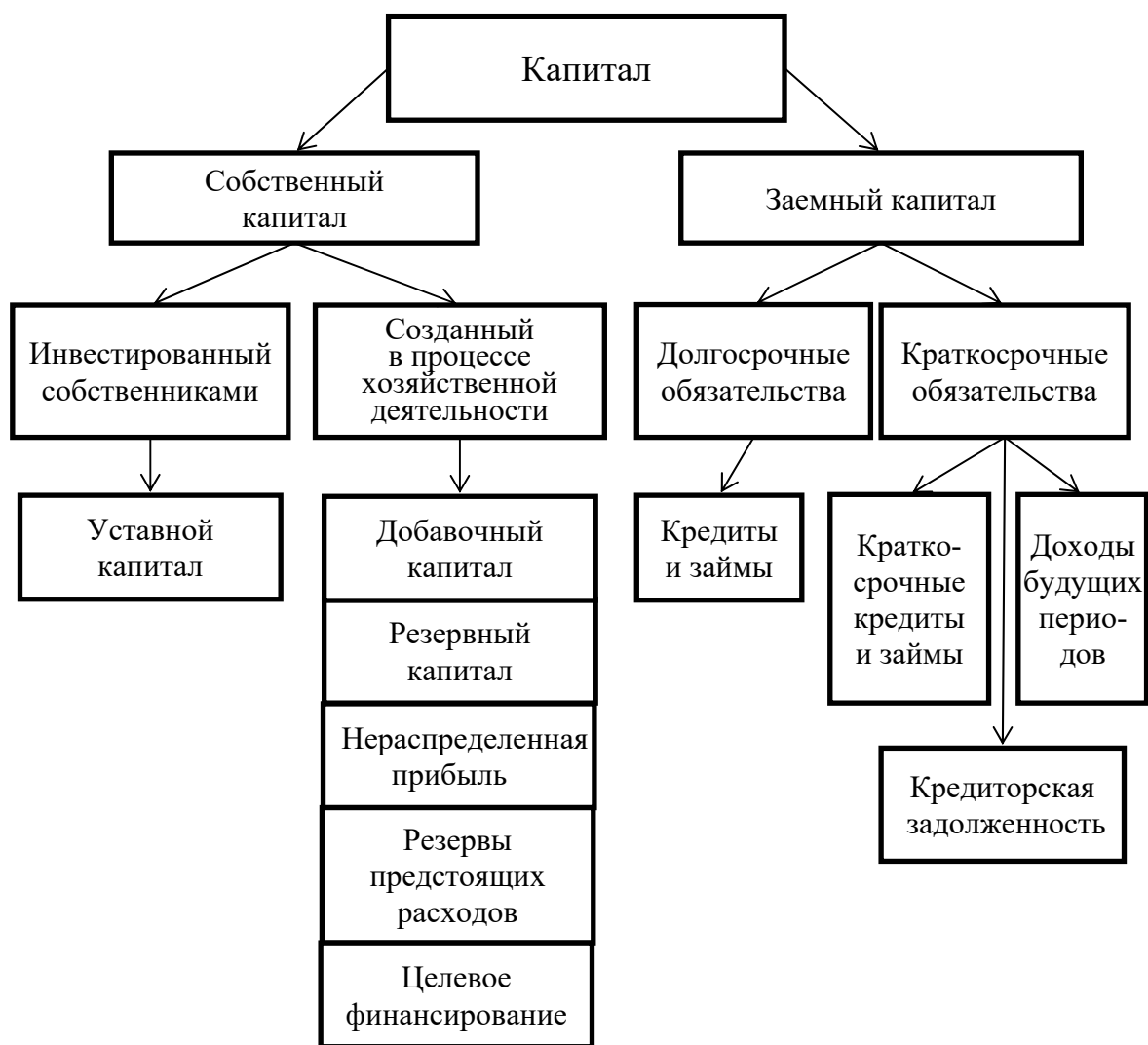


Рис. 2.1. Состав капитала предприятия

В четвертую группу (П4) – постоянные или устойчивые пассивы – входят капитал и резервы, состоящие из уставного капитала, собственных акций, выкупленных у акционеров, переоценки внеоборотных активов, добавочного и резервного капитала, нераспределенной прибыли (непокрытого убытка).

Группы пассивов П1, П2 и П3, доля которых в структуре баланса для обеспечения финансовой безопасности должна быть менее 30 %, в совокупности составляют заемный капитал

Конструкция расчетных моделей соответствует содержанию строк бухгалтерского баланса.

В качестве шкалы оценки структуры пассивов по степени срочности их оплаты целесообразно принять отклонение фактической структуры пассивов от рекомендуемой.

Для проведения горизонтального и вертикального анализа пассивов предприятия необходимо все расчеты скомпоновать в табл. 2.5.

Таблица 2.5

Анализ структуры пассивов предприятия по степени срочности их оплаты

Группа пассивов	20__ г., тыс. руб.	20__ г., тыс. руб.	20__ г., тыс. руб.	Изменение пассива			Структура пассивов			Изменение структуры пассивов за 20__ – 20__ гг., п.п.
				за 20__ – 20__ гг., тыс. руб.	20__ г. к 20__ г., %	к балансу, %	20__ г., %	20__ г., %	20__ г., %	
П1										
П2										
П3										
Итого заемный капитал										
П4										
Валюта баланса							100	100	100	

Необходимо определить структуру и динамику финансового состояния предприятия на основе методики построения аналитического баланса путем уплотнения отдельных статей исходного баланса и дополнения его показателями как горизонтального, так и вертикального анализа.

По полученным результатам необходимо сделать выводы о динамике изменения пассивов по степени срочности их оплаты, представить предложения по устранению выявленных от рекомендуемых параметров.

2.4. Оценка платежеспособности предприятия

Платежеспособность предприятия характеризует его способность своевременно рассчитываться по своим финансовым обязательствам за счет достаточного наличия ликвидных активов. Оценка потери платежеспособности непосредственно связана с анализом ликвидности активов и баланса в целом.

Негативным фактором, влияющим на финансовую безопасность предприятия, является нарушение ликвидности баланса, а его

последствием – неспособность предприятия своевременно покрывать обязательства своими активами.

Платежеспособность предприятия характеризует его неспособность погасить в срок свои финансовые обязательства. Она оценивается с позиций краткосрочной перспективы на основе абсолютных и относительных финансовых показателей. Оценка платежеспособности может быть как приближенной, так и более детальной.

Исходной информацией для приближенной оценки платежеспособности служат данные бухгалтерского баланса, а в качестве абсолютных финансовых показателей – средства по активам и обязательства по пассивам, сгруппированные по определенным признакам.

Методика оценки платежеспособности предприятия включает следующие блоки:

1. Подготовка исходных данных на основе предварительного агрегирования некоторых однородных по составу элементов балансовых статей.

2. Ранжирование активов по степени их ликвидности, т.е. по времени превращения в денежные средства на группы.

3. Ранжирование пассивов по степени срочности оплаты обязательств на группы.

4. Оценивание средств по активам и пассивам с использованием абсолютных показателей баланса.

5. Сопоставление приведенных средств по активу и пассиву и установление типа состояния ликвидности баланса.

6. Построение шкалы платежеспособности в зависимости от типа состояния ликвидности баланса.

В целом оценка платежеспособности на основе анализа абсолютных показателей и применения балансовых моделей является приближенной по той причине, что соответствие ликвидности активов и сроков погашения обязательств в пассивах взято условно. Более детальными являются анализ и оценивание с помощью относительных финансовых коэффициентов платежеспособности (табл. 2.6).

Таблица 2.6

Типы состояния ликвидности баланса

Балансовые соотношения			
$A1 \geq П1; A2 \geq П2$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 \geq П2$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2$ $A3 \geq П3; A4 \leq П4$	$A1 < П1; A2 < П2$ $A3 < П3; A4 > П4$
Тип состояния ликвидности баланса			
Абсолютная ликвидность	Нормальная ликвидность	Нарушенная ликвидность	Кризисное состояние

При оценке платежеспособности предприятия на основе абсолютных финансовых показателей необходимо учитывать следующие особенности:

- возможность замены ликвидных активов менее ликвидными в реальной ситуации ограничена и не решает проблемы устранения потери платежеспособности;

- достоверность оценки платежеспособности повышается, если недостаток средств в группе с менее ликвидными активами не компенсируется избытком средств в группе с более ликвидными активами.

Для определения типа состояния ликвидности баланса в соответствии с данными табл. 2.3 и 2.5 необходимо рассчитать в табл. 2.7 платежный излишек (недостаток) и сделать соответствующие выводы.

Оценка ликвидности предприятия осуществляется на основе финансовых показателей в виде коэффициентов платежеспособности, составной частью которых являются коэффициенты ликвидности.

Технология оценивания включает расчет фактических значений показателей и сравнение их с рекомендуемыми (нормативными). В ходе анализа данные показатели рассчитываются на начало и конец отчетного периода.

Общий показатель платежеспособности (ликвидности) рассчитывается по формуле

$$L1 = \frac{A1 + 0,5 \times A2 + 0,3 \times A3}{П1 + 0,5 \times П2 + 0,3 \times П3}, \quad (1)$$

где A1, A2, A3 – группы активов; П1, П2, П3 – группы пассивов.

Общий показатель ликвидности должен удовлетворять требованию $L1 \geq 1$. Чем больше величина данного показателя, тем надежнее партнер и выше уровень его платежеспособности и финансовой безопасности.

Коэффициент абсолютной ликвидности определяется как отношение наиболее ликвидных активов к текущим обязательствам и рассчитывается по формуле

$$L2 = \frac{A1}{П1 + П2}. \quad (2)$$

Коэффициент абсолютной ликвидности должен удовлетворять требованиям $L2 = 0,2 \dots 0,7$.

1

[illegible]

Целесообразно анализировать этот показатель в динамике. Основным фактором повышения платежеспособности и уровня абсолютной ликвидности является своевременное и равномерное погашение от покупателей дебиторской задолженности.

Коэффициент «критической оценки» (коэффициент промежуточной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности) рассчитывается по формуле

$$L3 = \frac{A1 + A2}{П1 + П2}. \quad (3)$$

Коэффициент «критической оценки» для российских условий должен быть не менее $L3 = 0,7 \dots 0,8$. Показатель $L3$ как показатель платежеспособности очень важен для кредиторов. Его низкое значение является предпосылкой появления кредитного риска.

Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент общей ликвидности или общий коэффициент покрытия) равен отношению текущих активов к краткосрочным обязательствам и рассчитывается по формуле

$$L4 = \frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}. \quad (4)$$

Коэффициент текущей ликвидности должен удовлетворять требованию $L4 \geq 2$. Для повышения значения показателя текущей ликвидности и платежеспособности необходимо:

- пополнять реальный собственный капитал;
- обоснованно сдерживать рост внеоборотных активов;
- ограничивать рост дебиторской задолженности;
- увеличивать оборачиваемость собственных оборотных активов.

Коэффициент маневренности функционирующего капитала рассчитывается по формуле

$$L5 = \frac{A3}{(A1 + A2 + A3) - (П1 + П2)}. \quad (5)$$

Коэффициент маневренности функционирующего капитала показывает, какая часть функционирующего капитала обездвижена в производственных запасах и долгосрочной дебиторской задолженности.

Уменьшение коэффициента маневренности функционирующего капитала в динамике является положительным фактом.

Доля оборотных средств в активах зависит от отраслевой принадлежности и рассчитывается по формуле

$$L6 = \frac{A1 + A2 + A3}{Б}. \quad (6)$$

Доля оборотных средств в активах должна удовлетворять требованиям $L6 \geq 0,5$.

Однако наличие только одних коэффициентов ликвидности для полной и достоверной оценки риска потери предприятием способности платить по обязательствам недостаточно.

По исходным данным бухгалтерского баланса необходимо определить с помощью коэффициентов ликвидности уровень платежеспособности предприятия. Расчетные значения коэффициентов платежеспособности занести в табл. 2.8.

Таблица 2.8

Расчет коэффициентов ликвидности (платежеспособности) предприятия

Показатель	20__ г.	20__ г.	20__ г.	Изменение за 20__ – 20__ гг.
Общий показатель платежеспособности				
Коэффициент абсолютной ликвидности				
Коэффициент «критической» оценки				
Коэффициент текущей ликвидности				
Коэффициент маневренности функционирующего капитала				
Доля оборотных средств в активах				

Проанализировать результаты деятельности предприятия в динамике и сделать соответствующие выводы.

2.5. Определение типа финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость характеризует стабильность финансового положения предприятия, обеспечиваемого высокой долей

собственного капитала в общей сумме используемых финансовых средств.

Одной из характеристик финансовой устойчивости является степень покрытия запасов и затрат определенными источниками финансирования. Потеря предприятием финансовой устойчивости характеризует нарушение соответствия между возможностями источников финансирования и требуемыми материальными оборотными активами для ведения предпринимательской деятельности.

Оценка финансовой устойчивости предприятия может осуществляться как на основе абсолютных, так и относительных финансовых показателей.

Абсолютные финансовые показатели характеризуют:

– требуемые для деятельности материальные оборотные средства (запасы и затраты);

– возможности источников средств их формирования.

Методика оценки финансовой устойчивости с помощью абсолютных показателей включает следующие блоки:

1. Подготовка исходных данных.
2. Определение суммарной величины требуемых запасов.
3. Определение возможностей источников формирования требуемых запасов и затрат.
4. Расчет показателей обеспеченности запасов и затрат источниками финансирования.

Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат ($\pm\Phi^C$) определяется по формуле

$$\pm\Phi^C = \text{СОС} - \text{ЗЗ}, \quad (7)$$

где СОС – собственные оборотные средства; ЗЗ – запасы и затраты.

Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат ($\pm\Phi^{CD}$) определяется по формуле

$$\pm\Phi^{CD} = \text{СДИ} - \text{ЗЗ}, \quad (8)$$

где СДИ – собственные и долгосрочные заемные источники.

Излишек (недостаток) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат ($\pm\Phi^O$) определяется по формуле

$$\pm\Phi^O = \text{ОВИ} - \text{ЗЗ}, \quad (9)$$

где ОВИ – общая величина основных источников.

5. Формирование трехкомпонентного вектора, характеризующего тип финансовой ситуации:

$$\bar{S}(\Phi) = \{S(\pm\Phi^C); S(\pm\Phi^{CD}); S(\pm\Phi^O)\}, \quad (10)$$

где каждая компонента равна $\bar{S}(\pm\Phi) = \begin{cases} 1, & \text{если } \Phi > 0 \\ 0, & \text{если } \Phi < 0 \end{cases}$.

6. Установление типа финансовой ситуации в зависимости от значений компонента вектора $\bar{S}(\Phi)$ и построение шкалы финансовой устойчивости предприятия (табл. 2.9).

Таблица 2.9

Тип финансовой устойчивости предприятия в зависимости от значений компонента вектора $\bar{S}(\Phi)$

Условия			
$\pm\Phi^C \geq 0;$ $\pm\Phi^{CD} \geq 0;$ $\pm\Phi^O \geq 0;$ $\bar{S} = \{1, 1, 1\}$	$\pm\Phi^C < 0;$ $\pm\Phi^{CD} \geq 0;$ $\pm\Phi^O \geq 0;$ $\bar{S} = \{0, 1, 1\}$	$\pm\Phi^C < 0;$ $\pm\Phi^{CD} < 0;$ $\pm\Phi^O \geq 0;$ $\bar{S} = \{0, 0, 1\}$	$\pm\Phi^C < 0;$ $\pm\Phi^{CD} < 0;$ $\pm\Phi^O < 0;$ $\bar{S} = \{0, 0, 0\}$
Тип финансового состояния			
Абсолютная устойчивость	Допустимая устойчивость	Неустойчивое финансовое положение	Кризисное финансовое состояние

Основными финансовыми решениями для выхода из неустойчивого и кризисного финансового состояния являются увеличение собственных оборотных средств и снижение текущих финансовых потребностей.

Увеличение собственных оборотных средств достигается:

- наращиванием собственного капитала (увеличением уставного капитала, снижением дивидендов и увеличением нераспределенной прибыли и резервов, подъемом рентабельности);
- увеличением долгосрочных заимствований, если долгосрочных кредитов в структуре пассивов относительно немного;
- уменьшением иммобилизационных средств во внеоборотных активах (но только не в ущерб производству) за счет реализации используемых товарно-материальных ценностей.

Для снижения текущих финансовых потребностей необходимо:

- уменьшить оборотные активы за счет обоснованного снижения уровня запасов;
- снизить дебиторскую задолженность и уменьшить удельный вес сомнительных клиентов;
- увеличить кредиторскую задолженность, удлиняя сроки расчетов с поставщиками крупных партий сырья, материалов.

Обеспечение финансовой устойчивости предполагает сочетание четырех благоприятных характеристик финансово-хозяйственного положения предприятия: высокой платежеспособности; высокой ликвидности баланса; высокой кредитоспособности; высокой рентабельности.

Абсолютные финансовые показатели дают возможность оценить результаты финансово-хозяйственной деятельности. Однако достоверность выводов в значительной степени зависит от качества учета на предприятии.

Для оценки финансовой устойчивости предприятия необходимо использовать данные бухгалтерского баланса.

Результаты расчетов показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, представить в табл. 2.10.

Таблица 2.10

Определение типа финансовой устойчивости предприятия

Показатель	20__ г.	20__ г.	20__ г.
Общая величина запасов и затрат, тыс. руб.			
Наличие собственных оборотных средств, тыс. руб.			
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников – функционирующий капитал, тыс. руб.			
Общая величина источников, тыс. руб.			
Излишек (недостаток) собственных оборотных средств для формирования запасов и затрат, тыс. руб.			
Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных заемных источников для формирования запасов и затрат, тыс. руб.			
Излишек (недостаток) общей величины основных источников для формирования запасов и затрат, тыс. руб.			
Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации			
Тип финансовой устойчивости предприятия			

По результатам расчетов сделать выводы о финансовой устойчивости предприятия.

2.6. Оценка финансовой устойчивости и независимости предприятия

Риск потери финансовой независимости дает возможность дополнительно оценить устойчивость предприятия в финансовом отношении.

Фактором риска является неудовлетворительная структура капитала, а его последствием – зависимость предприятия от заемных средств и незащищенности поставщиков, кредиторов и инвесторов. Исходной информацией являются данные бухгалтерского баланса, в частности, средства по активам и пассивам.

Оценка финансовой устойчивости и независимости осуществляется на основе относительных показателей, характеризующих структуру капитала.

Финансовую независимость предприятия характеризуют три коэффициента: коэффициент соотношения заемных и собственных средств, коэффициент обеспеченности собственными средствами финансирования, коэффициент финансовой независимости.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств (коэффициент задолженности) показывает, сколько заемных средств организации приходится на 1 руб. собственных средств и рассчитывается по формуле

$$K_{ЗС} = \frac{ЗК}{СК}, \quad (11)$$

где ЗК – заемный капитал; СК – собственный капитал.

Данный показатель характеризует зависимость субъекта хозяйствования от внешних займов. Его нормативное значение: $K_{ЗС} \leq 1,0 \dots 1,5$.

Чем выше значение показателя $K_{ЗС}$, тем рискованнее ситуация, которая может привести к банкротству предприятия. При этом финансовая зависимость от кредиторов растет и потери финансовой независимости имеют тенденцию к росту. Необходимо иметь в виду, что величина этого показателя зависит:

- от оборачиваемости и спроса на продукцию;
- налаженности каналов снабжения и сбыта;
- уровня постоянных затрат в производстве продукции;
- доступа к дополнительным долговым источникам финансирования;
- стабильности хозяйственной деятельности предприятия.

При высоком значении показателя $K_{ЗС}$ возникают затруднения в получении новых кредитов, поэтому данный показатель играет существенную роль при выборе источников финансирования.

Коэффициент обеспеченности собственными средствами финансирования характеризует, какая часть оборотных средств (активов) финансируется за счет собственных источников и рассчитывается по формуле

$$K_{OCC} = \frac{CK - A_B}{A_O}, \quad (12)$$

где CK – собственный капитал; A_B – внеоборотные активы; A_O – оборотные активы.

Рекомендуемое значение $K_{OCC} = 0,5$. Если фактическое значение показателя меньше нижней границы ($K_{OCC} < 0,1$), то структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие – неплатежеспособным. Данная ситуация является признаком риска банкротства предприятия. Если $K_{OCC} > 0,5$, то это свидетельствует о росте финансовой независимости от заемных источников при формировании своих оборотных активов.

Коэффициент финансовой независимости (коэффициент автономии) характеризует удельный вес собственных средств в общей сумме источников финансирования и рассчитывается по формуле

$$K_{ФН} = \frac{CK}{Б}, \quad (13)$$

где $Б$ – валюта баланса предприятия.

Коэффициент финансовой независимости отражает соотношение интересов собственников предприятия и кредиторов, $K_{ФН} = 0,4 \dots 0,6$.

При оценке финансовой независимости в процессе формирования материальных запасов от собственных и заемных источников два показателя – K_{OCC} и $K_{ФН}$ – рассматриваются совместно.

Финансовую устойчивость предприятия характеризуют два показателя: коэффициент финансирования и коэффициент финансовой устойчивости.

Коэффициент финансирования отражает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных средств, а какая – за счет заемных, и рассчитывается по формуле

$$K_{Ф} = \frac{CK}{ЗК}, \quad (14)$$

где $ЗК$ – заемный капитал.

Рекомендуемое значение показателя $K_{Ф} > 0,7$.

Коэффициент финансовой устойчивости показывает, какая часть актива финансируется за счет устойчивых и долгосрочных источников, и рассчитывается по формуле

$$K_{\Phi y} = \frac{CK + П_{\text{Д}}}{Б - У}, \quad (15)$$

где $П_{\text{Д}}$ – долгосрочные пассивы; $У$ – убытки предприятия.

Рекомендуемое значение показателя $K_{\Phi y} > 0,6$.

По данным бухгалтерского баланса необходимо оценить финансовую независимость предприятия. Результаты расчетов коэффициентов финансовой независимости и устойчивости занести в табл. 2.11.

Таблица 2.11

Расчет показателей финансовой независимости и финансовой устойчивости предприятия

Показатель	20__ г.	20__ г.	20__ г.	Изменение за 20__ – 20__ гг.
Коэффициент задолженности				
Коэффициент обеспеченности собственными средствами				
Коэффициент финансовой независимости				
Коэффициент финансирования				
Коэффициент финансовой устойчивости				

Проанализировать результаты деятельности предприятия в динамике и сделать соответствующие выводы.

2.7. Мониторинг показателей финансовой безопасности предприятия

Для оценки финансовой безопасности предприятия осуществляется мониторинг основных показателей финансовой безопасности, имеющих определенные для каждого из них пороговые значения.

По каждой группе контролируемых показателей определяют контрольные периоды, зависящие от «срочности реагирования» на выявленные отклонения для эффективного управления финансовой деятельностью предприятия. Выделяют следующие контрольные периоды мониторинга показателей:

- недельный (декадный) контрольный отчет;
- месячный контрольный отчет;
- квартальный контрольный отчет.

Установление размеров отклонений фактических результатов контролируемых показателей от установленных стандартов осуществляется как в абсолютных, так и в относительных показателях. По относительным показателям все отклонения подразделяются на три группы:

- положительное отклонение;
- отрицательное «допустимое» отклонение;
- отрицательное «критическое» отклонение.

В качестве критерия «критического» отклонения может быть принято отклонение в размере 20 % и более по недельному (декадному) контрольному периоду; 15 % и более по месячному периоду; 10 % и более по квартальному периоду.

В процессе анализа выделяются и рассматриваются те показатели финансовой безопасности, по которым наблюдаются «критические» отклонения от целевых нормативов. По каждому «критическому» отклонению должны быть выявлены вызвавшие их причины.

Основными показателями финансовой безопасности, по которым проводится мониторинг, являются коэффициенты ликвидности; коэффициенты финансовой устойчивости и независимости; плечо финансового рычага; рентабельность активов и собственного капитала; уровень инвестирования амортизации; темпы роста прибыли, выручки и активов; оборачиваемость дебиторской и кредиторской задолженности; достаточность денежных средств на счетах; средневзвешенная стоимость капитала; экономическая добавленная стоимость.

Плечо финансового рычага определяется по формуле

$$П_{ФР} = \frac{ЗК}{СК}, \quad (16)$$

где СК – собственный капитал; ЗК – заемный капитал.

Рентабельность активов определяется по формуле

$$P_A = \frac{П_ч}{ВБ} 100 \%, \quad (17)$$

где $П_ч$ – чистая прибыль; ВБ – валюта баланса (все активы).

Рентабельность собственного капитала определяется по формуле

$$P_{СК} = \frac{П_ч}{СК} 100 \%. \quad (18)$$

Уровень инвестирования амортизации определяется по формуле

$$Y_{\text{ИА}} = \frac{И_{\text{В}}}{\text{АО}} 100 \%, \quad (19)$$

где $И_{\text{В}}$ – валовые инвестиции; АО – амортизационные отчисления.

Темп роста прибыли определяется по формуле

$$T_{\text{РП}} = \frac{\text{П}_{\text{чК}}}{\text{П}_{\text{чН}}}, \quad (20)$$

где $\text{П}_{\text{чК}}$ – чистая прибыль на конец периода; $\text{П}_{\text{чН}}$ – чистая прибыль на начало периода.

Темп роста выручки определяется по формуле

$$T_{\text{РВ}} = \frac{В_{\text{К}}}{В_{\text{Н}}}, \quad (21)$$

где $В_{\text{К}}$ – выручка на конец периода; $В_{\text{Н}}$ – выручка на начало периода.

Темп роста активов определяется по формуле

$$T_{\text{РА}} = \frac{А_{\text{К}}}{А_{\text{Н}}}, \quad (22)$$

где $А_{\text{К}}$ – активы на конец периода; $А_{\text{Н}}$ – активы на начало периода.

Оборачиваемость дебиторской задолженности определяется по формуле

$$\text{ОБ}_{\text{ДЗ}} = \frac{В}{\text{ДЗ}}, \quad (23)$$

где $В$ – выручка от продаж; ДЗ – среднегодовая сумма дебиторской задолженности.

Оборачиваемость кредиторской задолженности определяется по формуле

$$\text{ОБ}_{\text{КЗ}} = \frac{\text{СП}}{\text{КЗ}}, \quad (24)$$

где СП – себестоимость продаж; КЗ – среднегодовая сумма кредиторской задолженности.

Достаточность денежных средств на счетах определяется по формуле

$$ДС_{\text{д}} = \frac{ДС_{\text{ф}}}{\text{ФОТ}/12}, \quad (25)$$

где $ДС_{\text{ф}}$ – фактическое наличие денежных средств на счетах; ФОТ – годовой фонд заработной платы с отчислениями.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) определяется по формуле

$$WACC = C_{\text{СК}} \times Д_{\text{СК}} + C_{\text{ЗК}} \times Д_{\text{ЗК}} \times (1 - Н_{\text{П}}), \quad (26)$$

где $Д_{\text{СК}}$ – доля собственного капитала; $Д_{\text{ЗК}}$ – доля заемного капитала; $C_{\text{СК}}$ – стоимость собственного капитала; $C_{\text{ЗК}}$ – стоимость заемного капитала; $Н_{\text{П}}$ – ставка налога на прибыль.

Экономическая добавленная стоимость (EVA) определяется по формуле

$$EVA = П_{\text{чО}} - А_{\text{чН}} \times WACC, \quad (27)$$

где $П_{\text{чО}}$ – чистая операционная прибыль после уплаты налогов за период; $А_{\text{чН}}$ – чистые активы на начало периода.

На основании данных бухгалтерской отчетности необходимо заполнить графы табл. 2.12 и проанализировать показатели финансовой безопасности предприятия.

Выявить наличие (отсутствие) угроз финансовой безопасности предприятия на основе сравнения ее показателей с пороговыми значениями и сделать выводы.

Таблица 2.12

Анализ основных показателей финансовой безопасности предприятия

Показатели	Значение показателя				Изменение за 20__ – 20__ гг.	Отклонение показателя от рекомендуемого		
	рекомен- дуемое	20__ г.	20__ г.	20__ г.		20__ г.	20__ г.	20__ г.
Коэффициент текущей ликвидности (L_4)	> 2							
Коэффициент финансовой независимости ($K_{ОСС}$)	$\geq 0,5$							
Плечо финансового рычага	≤ 1							
Рентабельность активов (P_A), %	$> I_{ИФ}$							
Рентабельность собственного капитала ($P_{СК}$), %	$> P_A$							
Уровень инвестирования амортизации ($U_{ИА}$)	> 1							
Темп роста прибыли ($T_{РП}$)	$> T_{РВ}$							
Темп роста выручки ($T_{РВ}$)	$> T_{РА}$							
Темп роста активов ($T_{РА}$)	> 1							
Оборачиваемость дебиторской задолженности ($ОБ_{ДЗ}$), обор.	> 12							
Оборачиваемость кредиторской задолженности ($ОБ_{КЗ}$), обор.	$> ОБ_{ДЗ}$							
Достаточность денежных средств на счетах	> 1							
Средневзвешенная стоимость капитала ($WACC$), тыс. руб.	$< P_A$							
Экономическая добавленная стоимость (EVA), тыс. руб.	> 0							

2.8. Балльная оценка финансовой несостоятельности предприятия

Содержанием модели является классификация финансового состояния предприятия и на этой основе – оценка возможных негативных последствий рискованной ситуации в зависимости от значений факторов-признаков и рейтингового числа.

В качестве примера рассмотрим содержание достаточно распространенной и применяемой модели комплексной балльной оценки финансового состояния предприятия.

Факторами-признаками в модели являются финансовые коэффициенты, характеризующие ликвидность (платежеспособность) и *финансовую устойчивость и независимость* предприятия. Для данных показателей в отечественной экономической литературе определены рекомендуемые (нормативные) значения.

Порядок построения модели классификации финансового состояния предприятия и на этой основе построение шкалы оценки негативных последствий рискованной ситуации включают:

1. Определение состава и ранжирование показателей по степени их важности в оценке финансового состояния.
2. Назначение чувствительности и присвоение количества баллов за единицу оценки каждого показателя.
3. Установление классов финансового состояния и назначение диапазона и количества баллов по каждому из показателей за нахождение в данном классе.
4. Суммирование баллов и назначение диапазона балльных оценок каждому классу финансового состояния.
5. Интерпретацию содержания каждого класса финансового состояния предприятия и установление уровня риска.

Вариант модели комплексной балльной оценки риска финансового состояния предприятия представлен в табл. 2.13. Модель включает пять классов с суммой баллов в диапазоне от «0» (низший класс) до 100 баллов (наивысший класс).

Таблица 2.13

Границы классов предприятий согласно критериям оценки финансового состояния

Показатель финансового состояния	Границы классов согласно критериям				
	1-й класс	2-й класс	3-й класс	4-й класс	5-й класс
Коэффициент абсолютной ликвидности	>0,70	0,69–0,50	0,49–0,30	0,29–0,10	<0,10
	14 баллов	13,8–10 баллов	9,8–6 баллов	5,8–2 балла	1,8–0 баллов
Коэффициент «критической» оценки	>1	0,99–0,80	0,79–0,70	0,69–0,60	<0,59
	11 баллов	10,8–7 баллов	6,8–5 баллов	4,8–3 балла	2,8–0 баллов
Коэффициент текущей ликвидности	>2 / 1,7–2,0	1,69–1,50	1,49–1,30	1,29–1,00	<0,99
	20 / 19 баллов	18,7–13 баллов	12,7–7 баллов	6,7–1 балл	0,7–0 баллов
Доля оборотных средств в активах	>0,5	0,49–0,40	0,39–0,30	0,29–0,20	<0,20
	10 баллов	9–7 баллов	6,5–4 балла	3,5–1 балл	0,5–0 баллов
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	>0,5	0,49–0,40	0,39–0,20	0,19–0,10	<0,10
	12,5 балла	12,2–9,5 балла	9,2–3,5 балла	3,2–0,5 балла	0,2 балла
Коэффициент капитализации	<0,7–1,0	1,01–1,22	1,23–1,44	1,45–1,56	>1,57
	17,5–17,7 балла	17,0–10,7 балла	10,4–4,1 балла	3,8–0,5 балла	0,2–0 баллов
Коэффициент финансовой независимости	>0,50–0,60	0,49–0,45	0,44–0,40	0,39–0,31	<0,30
	9,0–10,0 балла	8,0–6,4 балла	6,0–4,4 балла	4,0–0,8 балла	0,4–0 баллов
Коэффициент финансовой устойчивости	>0,80	0,79–0,70	0,69–0,60	0,59–0,50	<0,49
	5 баллов	4 балла	3 балла	2 балла	1–0 баллов
Границы классов (баллы)	100–97,6	93,5–67,6	64,4–37	33,8–10,8	7,6–0

Приведенные классы финансового состояния имеют следующее содержание.

1-й класс (97–100 баллов) – это предприятия с *абсолютной финансовой устойчивостью и абсолютной платежеспособностью*. Такие предприятия имеют, как правило, существенную прибыль, рациональную структуру активов и пассивов, позволяющие быть уверенным в возврате заемных средств.

2-й класс (67–94 балла) – это предприятия *нормального финансового состояния*. Финансовые показатели в целом находятся очень близко к оптимальным, но по отдельным коэффициентам допущено некоторое отставание. У таких предприятий, как правило, соотношение собственных и заемных источников финансирования – в пользу заемного капитала. Причем наблюдается опережающий прирост кредиторской задолженности по сравнению с приростом других заемных источников, а также по сравнению с приростом дебиторской задолженности. Это обычно рентабельные предприятия.

3-й класс (37–64 балла) – это предприятия, *финансовое состояние* которых можно оценить как *среднее*. При анализе бухгалтерского баланса обнаруживается слабость отдельных финансовых показателей: либо платежеспособность находится на границе минимально допустимого уровня, а финансовая устойчивость нормальная, либо, наоборот, – неустойчивое финансовое состояние из-за преобладания заемных источников финансирования, но с некоторой текущей платежеспособностью. При взаимоотношениях с такими предприятиями вряд ли существует угроза потери средств, но выполнение обязательств в срок представляется сомнительным. Данные предприятия относятся к группе проблемных.

4-й класс (10–34 балла) – это предприятия с *неустойчивым финансовым состоянием*. Во взаимоотношениях с ними есть определенный финансовый риск. У них неудовлетворительная структура капитала, а платежеспособность находится на нижней границе допустимых значений. Прибыль, как правило, отсутствует вовсе или очень незначительна, достаточна только для обязательных платежей в бюджет. Кредиторы рискуют потерять не только проценты, но и свои средства.

5-й класс (0–8 баллов) – это предприятия с *кризисным финансовым состоянием*. Они неплатежеспособны и абсолютно неустойчивы с финансовой точки зрения. Эти предприятия убыточны.

Помимо рассмотренной, существуют и другие модели комплексной балльной оценки последствий риска неудовлетворительных результатов финансово-хозяйственной деятельности.

В модели, рассмотренной в табл. 2.14, в качестве *факторов-признаков* выделены те стороны деятельности, которые наиболее важны для собственников, инвесторов, кредиторов: эффективность бизнеса; рискованность бизнеса; долгосрочные и краткосрочные перспективы платежеспособности; качество управления бизнесом.

В качестве *оценки эффективности бизнеса* предлагается показатель «*рентабельности собственного капитала*» (ROE).

Рискованность бизнеса может быть оценена с помощью показателя «*уровень собственного капитала*» (коэффициента финансовой независимости) – соотношение собственных средств к общей сумме источников.

В качестве *оценки долгосрочных перспектив платежеспособности* целесообразен показатель *покрытия внеоборотных активов собственным или перманентным капиталом* (равный сумме собственного капитала и долгосрочного заемного капитала).

Краткосрочные перспективы платежеспособности могут быть оценены показателем «*длительность оборота кредиторской задолженности*» – среднее время, в течение которого предприятие способно погасить ее. Для первоклассных компаний срок исполнения обязательств за полученные сырье и материалы в течение 60 дней не представляется чрезмерно малым, что подтверждается зарубежным опытом.

Качество управления бизнесом характеризуется показателем «*длительность оборота чистого производственного оборотного капитала*». Положительное значение показателя указывает время, в течение которого обращаются оборотные средства предприятия. Отрицательное значение показателя свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств, а его величина характеризует минимальную сумму кредита на их пополнение.

Диапазон значений пяти рассмотренных показателей характеризуют четыре интервала (класса) финансово-экономического состояния и перспектив развития предприятия (см. табл. 2.14).

На основе табл. 2.14 может быть предложена система распределения предприятий по классам (интервалам) и построена шкала оценки финансово-экономического состояния.

Таблица 2.14

**Показатели ранжирования предприятий
по финансово-экономическому состоянию**

Показатель	Значение интервала			
	1	2	3	4
Рентабельность собственного капитала, %	>1/3 ставки ЦБ	1/3...1/4 ставки ЦБ	> 1/4 ставки ЦБ	<0
Уровень собственного капитала, %	>70	60...69	50...59	<50
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом	>1,1	>1,0	1,0...0,8	<0,8
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней	<60	61...90	91...180	> 180
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дней	1...30	>30, 0...(-10)	(-11)...(-30)	< (-30)
Цена интервала	5	3	1	0

Интерпретация *распределения предприятий* по группам в зависимости от набранной суммы баллов и финансово-экономического состояния характеризуется следующим образом:

– *группа А* (21–25 баллов) – предприятие имеет высокую рентабельность, финансово устойчиво. Его платежеспособность не вызывает сомнений. Качество финансового и производственного

менеджмента высокое. Предприятие имеет отличные шансы для дальнейшего развития;

– *группа В* (11–20 баллов) – предприятие имеет удовлетворительный уровень рентабельности, в целом платежеспособно и финансово устойчиво, хотя отдельные показатели ниже рекомендуемых значений. В целом предприятие недостаточно устойчиво к колебаниям рыночных факторов;

– *группа С* (4–10 баллов) – предприятие финансово неустойчиво, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности на приемлемом уровне. Инвестиции в предприятие связаны с повышенным риском. Предприятие находится в критическом финансовом состоянии и требуются значительные усилия по выходу из него;

– *группа D* (<4 баллов) – предприятие находится в *глубоком финансовом кризисе*. Размер кредиторской задолженности велик и не позволяет расплатиться по своим обязательствам. Финансовая устойчивость предприятием практически утрачена. Вероятность улучшения ситуации даже в случае коренного изменения финансово-хозяйственной деятельности невысока.

По расчетным значениям показателей платежеспособности (см. табл. 2.8), финансовой независимости и устойчивости (см. табл. 2.11) определить комплексную оценку финансового состояния предприятия.

В соответствии с данными балльной оценки табл. 2.13 определить класс предприятия по его финансовому состоянию, результаты представить в табл. 2.15 и сделать соответствующие выводы.

По расчетным значениям показателей финансовой безопасности (см. табл. 2.12) определить комплексную балльную оценку финансово-экономического состояния предприятия.

В соответствии с данными балльной оценки табл. 2.14 необходимо определить группу предприятия по его финансово-экономическому состоянию, результаты представить в табл. 2.16 и сделать соответствующие выводы.

Таблица 2.15

Определение класса финансового состояния предприятия

Показатель финансового состояния	20__ г.		20__ г.		20__ г.	
	фактическое значение	количество баллов	фактическое значение	количество баллов	фактическое значение	количество баллов
Коэффициент абсолютной ликвидности						
Коэффициент «критической» оценки						
Коэффициент текущей ликвидности						
Доля оборотных средств в активах						
Коэффициент обеспеченности собственными средствами						
Коэффициент капитализации						
Коэффициент финансовой независимости						
Коэффициент финансовой устойчивости						
Класс финансового состояния предприятия	—		—		—	

Таблица 2.16

Определение группы предприятия по его финансово-экономическому состоянию

Показатель	20__ г.		20__ г.		20__ г.	
	фактическое значение	количество баллов	фактическое значение	количество баллов	фактическое значение	количество баллов
Рентабельность собственного капитала, %						
Уровень собственного капитала, %						
Коэффициент покрытия внеоборотных активов собственным капиталом						
Длительность оборота кредиторской задолженности, дней						
Длительность оборота чистого производственного оборотного капитала, дней						
Всего баллов						
Группа предприятия						

3. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Мероприятия по обеспечению финансовой безопасности предприятия

В курсовой работе все выявленные в процессе анализа угрозы финансовой безопасности предприятия необходимо минимизировать. Все предложения по обеспечению финансовой безопасности предприятия по срочности необходимо разделить:

- на мероприятия, реализация которых позволит улучшить показатели финансовой безопасности в текущем периоде;
- мероприятия, реализация которых позволит улучшить показатели финансовой безопасности в последующие периоды.

Меры по обеспечению финансовой безопасности предприятия, в зависимости от состояния ликвидности и финансовой устойчивости, должны быть направлены на формирование оптимальной структуры активов и пассивов, позволяющих достигнуть абсолютной ликвидности баланса и финансовой устойчивости предприятия.

Для оптимизации структуры баланса предприятия в краткосрочном периоде возможно применение следующих мероприятий:

- повышение объемов высоколиквидных активов за счет изыскания источников финансовых ресурсов;
- снижение объемов быстрореализуемых активов за счет снижения краткосрочной дебиторской задолженности;
- снижение объемов медленнореализуемых активов за счет формирования оптимального размера запасов сырья и материалов, снижения запасов готовой продукции, а также снижения долгосрочной дебиторской задолженности;
- снижение объемов труднореализуемых активов за счет сокращения долгосрочных финансовых вложений и непроизводственных основных фондов;
- погашение наиболее срочных обязательств за счет реализации краткосрочных финансовых вложений и неиспользуемых медленнореализуемых ликвидных активов (запасы, не используемые в производстве);
- перевод краткосрочных обязательств в долгосрочные обязательства за счет пролонгации кредитного договора или перекредитования;
- погашение краткосрочных и долгосрочных обязательств за счет внутренних и привлеченных финансовых ресурсов;

– увеличение объемов постоянных пассивов за счет увеличения уставного капитала.

Для оптимизации структуры баланса предприятия в долгосрочном периоде возможно применение следующих мероприятий:

– совершенствование дебиторской политики позволит за счет новых условий поставки готовой продукции и закупаемого сырья сократить дебиторскую задолженность перед предприятием и высвободить финансовые ресурсы для пополнения высоколиквидных активов;

– снижение объемов сырья и готовой продукции вследствие более эффективной работы отделов снабжения и реализации продукции, внедрения системы поставки сырья «точно в срок», которая позволит сократить объемы складированного запаса сырья на предприятии и высвободить финансовые ресурсы для пополнения высоколиквидных активов;

– совершенствование амортизационной политики позволит за счет более правильного определения амортизационных отчислений выявить резервы внутренних финансовых ресурсов;

– совершенствование кредиторской политики позволит за счет более рационального распределения источников заимствования финансовых ресурсов по срокам погашения избежать риска банкротства;

– совершенствование дивидендной политики позволит за счет изменения стратегии выплат дивидендов учредителям предприятия повысить объем реинвестированной прибыли и долю собственного капитала в структуре пассивов.

Финансовые ресурсы

Финансовые ресурсы, используемые предприятием для обеспечения финансовой безопасности, принято подразделять на собственные, заемные и привлеченные.

К *собственным* финансовым ресурсам относятся прибыль, амортизационные отчисления, внутрихозяйственные резервы, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и др.

К *заемным* финансовым ресурсам относятся кредиты банков и кредитных организаций; средства от эмиссии облигаций; целевой государственный кредит; налоговый инвестиционный кредит; средства, полученные в форме кредитов и займов от международных организаций и иностранных инвесторов.

К *привлеченным* финансовым ресурсам относятся средства, полученные от размещения обыкновенных акций; средства от эмиссии инвестиционных сертификатов; взносы инвесторов в уставной фонд; безвозмездно предоставленные средства и др.

Выделяются следующие основные методы обеспечения финансовыми ресурсами предприятия: эмиссия акций; привлечение заемных средств (кредитование); возвратный лизинг и т.д.

Привлечение заемных средств может выступать в следующих формах: кредит, облигационные займы и т.д.

Под *кредитом* понимается ссуда в денежной или товарной форме на условиях возвратности и обычно с уплатой процента. Кредиты, используемые на финансирование инвестиций, группируются по разнообразным признакам, основная классификация которых приведена в табл. 3.1.

Таблица 3.1

Классификация кредитов

Признак	Тип кредита
По типу кредитора	Иностранный кредит
	Государственный кредит
	Банковский кредит
	Коммерческий кредит
По форме предоставления	Товарный кредит
	Финансовый кредит
По цели предоставления	Инвестиционный кредит
	Ипотечный кредит (под залог недвижимости)
	Налоговый кредит (отсрочка платежа, пошлины)
По сроку действия	Долгосрочный кредит (свыше трех лет)
	Краткосрочный кредит (до одного года)

Банковское кредитование осуществляется в различных формах, в том числе:

– срочный кредит, предусматривающий предоставление кредита на срок и последующее его погашение;

– *контокоррентный кредит*, при котором текущий счет предприятия ведется банком-кредитором с оплатой банком расчетных документов и зачислением выручки. При этом банк кредитует недостаточные для погашения внешних обязательств предприятия суммы в пределах, оговоренных кредитным договором, с последующим возмещением со стороны предприятия-заемщика;

– онкольный кредит подобен контокоррентному кредиту, но оформляется под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг;

– учетный кредит предоставляется банком путем покупки (учета) векселя предприятия до наступления срока платежа;

– акцептный кредит используется, как правило, во внешней торговле и предоставляется путем акцепта банком выставленных на него экспортером трат.

Кредиты как источники финансовых ресурсов имеют как положительные, так и отрицательные стороны:

– *положительные* – высокий объем возможного их привлечения; значительный внешний контроль за эффективностью их использования;

– *отрицательные* – сложность привлечения и оформления, необходимость предоставления соответствующих гарантий или залога имущества; повышение риска банкротства в связи с несвоевременностью погашения полученных ссуд и потерь части прибыли в связи с необходимостью уплаты ссудного процента.

Порядок предоставления, оформления и погашения долгосрочного кредита. Порядок предоставления, оформления и погашения долгосрочных кредитов (на срок свыше одного года) регулируется правилами банков и кредитными договорами с заемщиками.

В кредитном договоре предусматривается следующее:

- сумма выдаваемого кредита;
- сроки и порядок его использования;
- процентные ставки и другие платежи по кредиту;
- формы обеспечения обязательств (залог имущества, поручительство и др.);
- перечень документов, представляемых банку для оформления кредита.

При установлении сроков и периодичности погашения долгосрочного кредита банк принимает во внимание:

- окупаемость затрат за счет чистой прибыли заемщика;
- платежеспособность предприятия;
- уровень кредитного риска;
- возможности ускорения оборачиваемости кредитных ресурсов.

Для получения долгосрочной ссуды заемщик представляет банку документы, характеризующие его платежеспособность:

- бухгалтерский баланс на последнюю отчетную дату;

- отчет о прибылях и убытках;
- технико-экономические обоснования и расчеты к ним, подтверждающие эффективность и окупаемость затрат по кредитующим мероприятиям и проектам (чаще всего заемщик предоставляет бизнес-план).

Суммы полученных кредитов в рублях зачисляются на расчетный счет или специальные счета в банках, а также на валютный счет (при получении кредита в иностранной валюте).

Проценты за пользование кредитными ресурсами начисляются с даты их предоставления в соответствии с заключенным договором между предприятием и банком.

Облигационный заем как форма кредитного финансирования инвестиций представляет собой внешнее заимствование на основе эмиссии облигаций. Облигация – ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца в возмещении в обусловленный срок номинала этой ценной бумаги с уплатой фиксированного процента или без уплаты процента (дисконтные облигации).

Акционерное финансирование

Применять данный метод финансирования могут лишь акционерные общества. Акционерное финансирование инвестиций используется обычно для реализации крупномасштабных инвестиций при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Применение данного метода в основном для финансирования крупных инвестиционных проектов объясняется тем, что расходы, связанные с проведением эмиссии, покрываются лишь большими объемами привлеченных средств.

Привлечение инвестиционных ресурсов в рамках данного метода осуществляется посредством дополнительной эмиссии обыкновенных акций.

Акционерное финансирование обычно является альтернативой кредитному финансированию. Использование дополнительной эмиссии обыкновенных акций связано с меньшими затратами (при большом объеме привлекаемых средств), кредит как метод финансирования инвестиций на практике используют чаще. Принятие решения о дополнительной эмиссии может привести к размыванию пропорциональных долей участия прежних акционеров в уставном капитале и уменьшению доходов прежних акционеров. Это происходит по той причине, что дополнительная эмиссия обыкновенных акций ведет к увеличению уставного капитала, что в свою очередь может увеличивать количество акционеров и уменьшать размер

дивиденда на акцию. Чтобы избежать подобной ситуации в уставе акционерного общества может предусматриваться преимущественное право на покупку «новых» акций «старыми» акционерами. При реализации такого права акционер может купить акции нового выпуска в размере, пропорциональном его фактической доле в капитале акционерного общества.

Однако акционерное финансирование как метод финансирования инвестиций обладает рядом достоинств:

- при больших объемах эмиссии низкая цена привлекаемых средств;
- выплаты за пользование привлеченными ресурсами не носят безусловный характер, а выплачиваются в зависимости от финансового результата акционерного общества;
- использование привлеченных инвестиционных ресурсов не ограничено по срокам.

Недостатком данного метода является то, что для зрелых, давно работающих предприятий новая эмиссия акций расценивается обычно инвесторами как негативный сигнал, что в свою очередь может неблагоприятно сказаться на курсе акций предприятия.

Все рассмотренные выше особенности акционерного финансирования свидетельствуют о том, что дополнительная эмиссия, осуществляемая в целях финансирования инвестиций, используется не так часто, как привлечение кредита, однако данный метод находит свое применение на практике, так как обладает своими достоинствами.

Эмиссия привилегированных акций как форма акционерного финансирования связана с выплатой держателям акций фиксированного процента, который не зависит от результатов хозяйственной деятельности акционерного общества. Номинальная стоимость выпущенных привилегированных акций должна быть не более 25 % уставного капитала общества. Этот источник финансирования инвестиций является более дорогим по сравнению с эмиссией обыкновенных акций, так как по привилегированным акциям выплата дивидендов акционерам обязательна.

Государственное финансирование

Государственное финансирование в России может осуществляться в таких формах, как:

- финансовая поддержка высокоэффективных проектов;
- финансирование в рамках целевых программ;
- финансирование проектов в рамках государственных внешних заимствований.

Финансирование в рамках целевых программ. Финансирование проектов государством может осуществляться через целевые программы.

Федеральные целевые программы и межгосударственные целевые программы, в осуществлении которых участвует Российская Федерация, являются эффективным инструментом финансирования проектов. Они представляют собой увязанный по ресурсам, исполнителям и срокам осуществления комплекс научно-исследовательских, опытно-конструкторских, производственных, социально-экономических, организационно-хозяйственных и других мероприятий, обеспечивающих эффективное решение задач в области государственного, экономического, экологического, социального и культурного развития Российской Федерации.

Утвержденные целевые программы могут реализовываться за счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов Российской Федерации и внебюджетных средств.

К внебюджетным источникам, привлекаемым для финансирования целевых программ, относятся взносы участников реализации программ; кредиты банков, средства фондов и общественных организаций, зарубежных инвесторов; средства специальных фондов; средства иностранных инвесторов.

Финансирование проектов в рамках государственных внешних заимствований. Государственными внешними заимствованиями Российской Федерации являются привлекаемые из иностранных источников (иностранных государств, их юридических лиц и международных организаций) кредиты (займы), по которым возникают государственные финансовые обязательства Российской Федерации как заемщика финансовых средств или гаранта погашения таких кредитов (займов) другими заемщиками. Государственные внешние заимствования России формируют ее государственный внешний долг.

Смешанное финансирование. Данный метод финансирования инвестиций довольно распространен на практике и предполагает одновременное использование не одного, а нескольких методов финансирования. Например, наряду с акционерным финансированием может использоваться кредитование. При смешанном финансировании необходимо контролировать долю собственных источников финансирования.

Лизинговая операция

Одним из способов предприятию выйти из кризисного финансового состояния и ликвидности является снижение стоимости

внеоборотных активов до уровня стоимости собственного капитала. В первую очередь это возможно за счет реализации на фондовом рынке долгосрочных финансовых вложений, ценных бумаг различного рода, при этом нельзя реализовывать долевые ценные бумаги дочерних компаний и партнеров. В случае если такой ресурс полностью исчерпан, можно применить механизм *возвратного (обратного) лизинга* на сумму платежного излишка внеоборотного актива над собственным капиталом.

Под лизингом обычно понимают долгосрочную аренду машин и оборудования на срок от 3 до 20 и более лет, купленных арендодателем для арендатора с целью их производственного использования при сохранении права собственности на них за арендодателем на весь срок договора.

Лизинг можно рассматривать как метод финансирования в основные фонды, осуществляемый специальными (лизинговыми) компаниями, которые, приобретая для инвестора машины и оборудование, как бы кредитуют арендатора. С экономической точки зрения лизинг имеет сходство с кредитом, предоставленным на покупку оборудования. При покупке реальных активов в кредит покупатель вносит в установленные сроки платежи в погашение долга, при этом продавец реальных активов для обеспечения возврата кредита сохраняет за собой право собственности на кредитуемый объект до полного погашения ссуды.

Предметом лизинга могут быть любые непотребляемые вещи, в том числе предприятия и другие имущественные комплексы, здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другое имущество, которое может использоваться для предпринимательской деятельности.

Традиционно участниками любой лизинговой сделки являются три субъекта: *лизингодатель*, *лизингополучатель* и *продавец лизингового имущества*.

Технология лизинговой сделки следующая:

1. Нуждающееся в оборудовании (предмете лизинга) предприятие (лизингополучатель) ищет его изготовителей (поставщика предмета лизинга) и после соответствующего их анализа определяет наиболее приемлемого.

2. Лизингополучатель обращается в лизинговую компанию (лизингодателю) на предмет заключения договора лизинга.

3. Лизингодатель заключает с лизингополучателем лизинговый договор, согласно которому лизингодатель полностью оплачивает

поставщику стоимость предмета лизинга и сдает его в аренду лизингополучателю с правом выкупа в конце срока аренды.

4. Одновременно лизингодатель заключает договор с поставщиком о приобретении предмета лизинга.

5. При заключении лизингового договора требуется банковская гарантия либо залог или страхование лизингового платежа и имущества, которое является объектом лизинговой сделки.

6. Предметы лизинга (основные фонды) поступают лизингополучателю непосредственно от поставщика. В договоре указывается, сколько процентов лизингополучатель должен уплатить за эту ссуду, определяется график платежей, которые должны вернуть лизингодателю стоимость основных фондов и принести ему лизинговый процент.

7. По окончании срока аренды лизингополучатель (арендатор) может возвратить основные фонды лизингодателю либо продлить договор на новый срок на льготных условиях, либо выкупить его по остаточной стоимости.

8. При лизинге арендатор выплачивает лизингодателю не арендную плату, а полную стоимость имущества в рассрочку. В случае выявления дефектов лизинговых основных фондов лизингодатель полностью освобождается от претензий (претензии по трехстороннему договору относятся на поставщика).

На практике используется несколько видов лизинга, но в условиях, когда у предприятия низкий уровень ликвидности и недостаточно собственного капитала для исправления кризисной финансовой устойчивости, наиболее подходит *возвратный (обратный) лизинг*.

Возвратный лизинг представляет собой вид сделки, при котором лизингополучатель одновременно выступает продавцом предмета лизинга. Согласно данной процедуре, предприятие (лизингополучатель) продает имущество лизинговой компании (лизингодателю) с правом выкупа и оформляет его же в лизинг. При данной сделке оформляются одновременно договор купли-продажи и договор финансовой аренды между лизинговой компанией и предприятием. Более наглядно процесс предоставления обратного лизинга показан на рис. 3.1.

Для совершения обратного лизинга необходимы четыре участника: поставщик (лизингополучатель), лизингодатель, страховая компания, банк.



Рис. 3.1. Схема возвратного (обратного) лизинга

Поставщик, он же лизингополучатель, оформляет договор купли-продажи и в то же время договор финансовой аренды с лизингодателем (см. рис. 3.1). Лизингодатель оформляет кредит на приобретение предмета лизинга и обязуется банку ежемесячно выплачивать лизинговые платежи. Банк в свою очередь переводит средства на счета лизингополучателя. Лизингодатель передает право пользования имуществом лизингополучателю, при этом страхуя предмет лизинга с помощью страховой компании.

Именно поэтому в сумму лизинговых платежей (обязательств лизингополучателя) входят амортизация; коммерческая маржа лизингодателя; проценты по кредиту; дополнительные услуги (например, оплата страховых услуг); НДС.

С помощью лизинга компания сможет стать более платежеспособной за счет единоразового получения денежных средств от операции купли-продажи объектов лизинга. При этом за счет вырученных средств станет возможным осуществить модернизацию своего имущества и оплатить наиболее срочные обязательства, также возможно частичное использование средств в производственном процессе организации.

Факторинговая операция

Одним из способов повышения ликвидности предприятия является высвобождение финансовых ресурсов за счет сокращения

дебиторской задолженности, в первую очередь просроченной и долгосрочной. Для этого можно использовать факторинг.

Факторинг – это разновидность торгово-комиссионной операции, сочетающаяся с кредитованием оборотного капитала. Основной целью факторингового обслуживания является инкассирование факторинговой компанией дебиторских счетов своих клиентов и получение причитающихся в их пользу платежей. Получение факторинговых услуг в какой-то мере разрешает проблемы, связанные с поиском источников финансирования оборотного капитала, так как позволяет превратить продажу с отсрочкой платежа в продажу с немедленной оплатой.

В факторинговых операциях участвуют три стороны: факторинговая компания (финансовый агент), поставщик (клиент кредитора) и должник (покупатель).

При осуществлении факторинговых операций между предприятием-поставщиком и факторинговой компанией заключается двухсторонний договор. В рамках этого договора факторинговая компания покупает у предприятия-поставщика счета фактуры (дебиторскую задолженность) на условиях немедленной оплаты 80–90 % стоимости отгрузки, т.е. происходит авансирование оборотного капитала поставщика. С момента покупки платежных документов факторинговая компания берет на себя обязательства (инкассирует) востребовать с покупателя оплату поставленной ему продукции.

Стоимость факторинговой услуги для предприятия-поставщика состоит из таких элементов, как:

- *страховой резерв*. Это часть стоимости дебиторской задолженности, которая остается у факторинговой компании до момента оплаты должником платежных требований (ее величина обычно составляет 10–20 %). Если плательщик оказывается не способен рассчитаться по своим обязательствам, то сумма страхового резерва поставщику не возмещается. В таком случае убытки делятся между поставщиком (в части страхового резерва) и факторинговой компанией (часть оставшихся неоплаченными платежных требований);

- *комиссионное вознаграждение*. Это плата факторинговой компании за ведение для клиента бухгалтерского учета и проведение расчетных операций;

- *проценты за пользование факторинговым кредитом*. Это плата в пользу факторинговой компании за покупку ею платежных

требований. Здесь имеют место кредитные отношения, так как поставщик получает аванс в 80–90 % стоимости платежных требований до наступления по ним срока платежа.

По завершении срока договора факторинга при условии, что должник исполняет свои обязательства, факторинговая компания возвращает поставщику величину страхового резерва.

Форфейтинговая операция

Для сокращения краткосрочной кредиторской задолженности возможно применение форфейтинга.

Форфейтинг является формой трансформации коммерческого кредита в банковский, применяется он в том случае, когда у покупателя нет достаточных средств для приобретения какой-либо продукции. Покупатель (инвестор) ищет продавца товара, который ему необходим, и договаривается о его поставке на условиях форфейтинга, но этого недостаточно. Необходимо согласие третьего участника — коммерческого банка. Каждая из сторон, участвующих в сделке, имеет свои цели, которые определяются размером получаемого дохода и находят отражение в заключаемом контракте. В нем оговариваются все условия и обязательства сторон.

После заключения контракта покупатель выписывает и передает продавцу комплект векселей, общая стоимость которых равна стоимости продаваемого объекта с учетом процентов за отсрочку платежа, т.е. за предоставленный коммерческий кредит. Сроки платежей по векселям равномерно распределены во времени. Обычно каждый вексель выписывается на полгода. Однако срок может быть увеличен и до года.

Продавец товара (объекта) в свою очередь передает полученные им векселя от получателя коммерческому банку без права оборота на себя и сразу получает деньги за реализованный товар.

Формулировка «без права оборота на себя» освобождает продавца от имущественной ответственности в случае, если банк не сумеет взыскать с векселедателя указанные в векселях суммы. Таким образом, фактически коммерческий кредит оказывает не сам продавец, а банк, согласившийся учесть комплект векселей и взявший весь риск на себя. Если покупатель не является первоклассным должником, то банк, учитывая векселя с целью снижения финансового риска, может потребовать дополнительной безусловной гарантии платежа от другого финансового института по приобретаемым

долговым обязательствам. В этом случае покупатель с целью получения этих гарантий закладывает свои активы в банке, гарантирующем оплату платежей.

Цель продавца – реализовать товар и получить доход с наименьшим риском, цель банка – получить гарантированный дисконтный доход от учета векселей. Покупатель имеет возможность кредитного финансирования.

4. ХАРАКТЕРИСТИКА И СТРУКТУРА КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Курсовая работа представляет собой самостоятельно выполненную обучающимся письменную работу, содержащую результаты анализа и направления (меры) решения проблемы, имеющей значение для профессиональной деятельности.

Курсовая работа предназначена для определения исследовательских умений обучающегося, глубины его знаний в области финансовой безопасности, а также навыков научно-исследовательской, экспериментальной и научно-методической работы.

Курсовая работа должна свидетельствовать о способности автора к систематизации и расширению полученных теоретических знаний, о владении практическими навыками по дисциплине «Финансовая безопасность», о сформированности профессиональных компетенций при решении поставленных в работе задач.

Курсовая работа должна привить студенту навыки творческого изучения и решения профессиональных задач.

Проведенное исследование может касаться чисто теоретической проблемы или ориентироваться на решение практических задач, связанных с дальнейшей профессиональной деятельностью студента.

По мере систематизации собранного материала студенту необходимо указывать собственную оценку финансового состояния предприятия с существующими точками зрения на выявленную проблему различных авторов. Изложение систематизированного и обобщенного материала необходимо с приведением схем, графиков и таблиц.

Учебно-методическим обеспечением самостоятельной работы студентов являются:

- 1) учебная литература по освоенным профильным дисциплинам;
- 2) нормативные документы, регламентирующие деятельность предприятия (организации);
- 3) методические разработки для студентов;
- 4) формы бухгалтерской, финансовой, статистической, внутренней и внешней отчетности, разрабатываемые на предприятии (организации), и инструкции по их заполнению.

Кроме того, должны использоваться программные средства, удовлетворяющие требованиям подготовки специалиста по специальности «Экономическая безопасность».

Источниками информации при анализе организации – базы исследования – могут служить документы (отчеты, архивы, публикации) как внутренние, так и внешние.

Независимо от избранной темы рекомендуется придерживаться приведенной ниже структуры курсовой работы:

- титульный лист;
- задание;
- содержание;
- введение;
- основной текст работы;
- список использованных источников;
- приложения.

Основной текст работы должен состоять из введения, трех глав и заключения. Каждая глава разбивается на несколько параграфов.

Общий объем курсовой работы должен составлять 20–25 страниц машинописного текста на листах формата А4 без учета приложений.

Примерный объем структурных частей курсовой работы:

- введение – 1 страница;
- первая глава – 4–7 страниц;
- вторая глава – 7–10 страниц;
- третья глава – 7–10 страниц;
- заключение – 1 страница.

Во *введении* обосновываются актуальность темы и ее практическая значимость, выделяются цели и задачи курсовой работы. Здесь же оговаривается объект исследования, круг исследуемых вопросов, обозначается фактический материал, на котором строится исследование. Введение содержит описание применяемых методов исследования и т.п.

Первая глава, как правило, носит теоретический характер. В ней освещаются история исследуемого вопроса, существующий в литературе дискуссионный материал, должна быть рассмотрена законодательная и нормативная база.

При осмыслении литературной дискуссии студент должен не только отразить имеющиеся в литературе точки зрения, но и обозначить и аргументировать свою позицию по рассматриваемому вопросу. Высказывания авторов (цитаты) следует приводить полностью, без сокращений, с соответствующими ссылками на литературный источник. Необходимо представить по возможности имеющийся зарубежный опыт решения проблемы.

Во *второй главе* студент анализирует статистический материал, который служит базой для его выводов и предложений. Если курсовая работа посвящена теоретическим вопросам, носит исследовательский характер (т.е. научная работа), то больший упор делается на освещение используемых на практике методов и принципов, служащих основой теоретических разработок, предлагаемых студентом. При этом недопустимо простое пересказывание существующих методик, специальной литературы, учебников. Студент должен творчески подойти к рассматриваемому вопросу и обосновать свою точку зрения.

В *третьей главе* на базе исследования, проведенного в предыдущих главах, приводятся конкретные решения задачи, предлагаемые студентом. Основная часть предложений должна быть связана с обеспечением финансовой безопасности организации либо с нейтрализацией возможных угроз финансовой безопасности.

Предлагаемые решения должны сопровождаться иллюстративным материалом (графики, диаграммы, расчеты и т.п.). Особое внимание следует уделить последствиям внедрения предложений студента на практику соответствующей деятельности, на изменение соответствующих финансовых показателей деятельности предприятия в случае осуществления им мероприятий, предложенных студентом. Все выводы и рекомендации, предлагаемые в работе, должны быть обоснованы и аргументированы.

В *заключении* кратко упоминаются основные этапы исследования, отражаются основные результаты, полученные студентом; требуется сформулировать основные выводы и рекомендации об эффективности производства и мероприятий, направленных на обеспечение финансовой безопасности организации.

5. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Требования к содержанию, структуре, объему и порядку защиты курсовых работ изложены в Положении ПГУ «О курсовом проектировании обучающихся по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, специалитета, магистратуры» от 27.09.2018 № 115-20.

Результаты курсового проектирования должны соответствовать следующим требованиям:

- соответствовать компетенциям, формируемым у обучающихся в рамках соответствующей дисциплины или модуля;
- быть выполненными на достаточном теоретическом уровне и соответствовать установленному в университете пределу допустимого уровня заимствований для работ подобного типа;
- включать анализ не только теоретического, но и эмпирического материала;
- основываться на результатах самостоятельного исследования или расчетов;
- иметь самостоятельные выводы, изложенные в заключительной части пояснительной записки;
- иметь установленный необходимый объем;
- быть оформленными по стандартам и требованиям.

Курсовая работа должна быть предоставлена в печатном виде. Она должна быть напечатана на стандартных листах бумаги формата А4 с соблюдением следующих требований:

- поля: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее – 20 мм, нижнее – 20 мм;
- шрифт размером 14 пт, гарнитурой Times New Roman;
- межстрочный интервал – полуторный;
- отступ – 1,25; выравнивание текста – по ширине.

Номера страниц проставляют в середине нижнего поля листа, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту работы. Точка в номере страницы не ставится.

Обязательным элементом курсовой работы является титульный лист. Пример оформления титульного листа приведен в прил. А.

Титульный лист и задание на курсовую работу и лист «Содержание» включаются в общую нумерацию страниц, но номер

страницы на них не проставляется. *Нумерация начинается с четвертой страницы – «Введение».*

В содержании указываются все основные части курсовой работы: введение, главы и параграфы, заключение, приложение и т.д., и проставляются номера страниц. Наименования, включенные в содержание, записываются строчными буквами, начиная с первой прописной буквы.

Наименования частей, приведенные в содержании, должны соответствовать наименованиям этих частей в тексте курсовой работы. Сокращенная редакция не допускается.

Заголовок (слово «Содержание») располагается по центру относительно текста. При необходимости текст содержания можно оформить через один интервал, для того чтобы все содержание поместилось на одной странице.

Содержание включают в общее количество листов документа.

Слово «Содержание» записывают в виде заголовка (симметрично тексту) (прил. Б).

Каждая новая глава и другие структурные элементы работы: введение, заключение, список использованных источников, приложения, кроме параграфов, входящих в состав глав, – начинаются с новой страницы.

Не допускается начинать новый параграф внизу страницы, если после заголовка параграфа на странице остается три строки основного текста и менее. В этом случае параграф необходимо начать с новой страницы.

Расстояние между заголовками главы и последующим текстом должно быть равно трем межстрочным интервалам (т.е. следует пропустить одну строку). Расстояние между последней строкой параграфа и заголовком следующего, как правило, составляет не менее двух строк (два полупетельных пробела). Расстояния между строками заголовка оформляются через одинарный интервал. Такое же расстояние должно быть между заголовком главы и параграфом.

Заголовки структурных элементов курсовой работы (глав, введения, заключения, списка литературы) следует располагать в середине строки без точки в конце и печатать прописными буквами, не подчеркивая. Заголовки параграфов следует начинать с абзацного отступа («красной строки»), печатать с прописной буквы, не подчеркивая, без точки в конце и размещать по ширине. Переносы слов в заголовках не допускаются.

Главы нумеруются арабскими цифрами (1, 2, 3). Слово «Глава» не пишется. Параграфы нумеруются арабскими цифрами в пределах главы (1.1, 1.2 и т.п.). После цифры точка не ставится и пишется соответствующий заголовок. Точка в конце заголовков (глав, разделов, параграфов) не ставится.

Заголовки глав, параграфов, разделов выделяются жирным шрифтом. Не допускается использование подчеркивания в заголовках.

Заголовки должны четко и кратко отражать содержание разделов, подразделов.

Если заголовок состоит из двух предложений, их разделяют точкой. Пункты «Введение» и «Заключение» не нумеруются.

Содержание должно включать все заголовки, имеющиеся в работе. Формулировка их должна точно соответствовать содержанию работы, быть краткой, четкой, последовательно и точно отражать внутреннюю логику работы.

Каждый абзац текста должен содержать законченную мысль и состоять, как правило, из четырех-пяти предложений. Слишком крупный абзац затрудняет восприятие смысла и свидетельствует о неумении четко излагать мысль. На последней строке абзаца нельзя оставлять одно слово или даже часть слова. В этом случае лучше изменить формулировку предложения так, чтобы на последней строке абзаца оставалось не менее трех-четырех слов.

При этом недопустимо:

- применять обороты разговорной речи;
- применять для одного и того же понятия различные научно-технические термины, близкие по смыслу (синонимы), иностранные слова и термины при наличии равнозначных слов и терминов в русском языке;
- применять произвольные словообразования;
- применять сокращения слов, кроме установленных правилами русской орфографии, соответствующими государственным стандартам, а также в данном документе;
- сокращать обозначения единиц физических величин, если они употребляются без цифр, за исключением единиц физических величин в заголовках и боковиках таблиц и в расшифровках буквенных обозначений, входящих в формулы и рисунки.

Перед каждой позицией перечисления следует ставить дефис или при необходимости ссылки в тексте документа на одно из перечислений, строчную букву русского или латинского алфавитов,

после которой ставится скобка. Для дальнейшей детализации перечислений необходимо использовать арабские цифры, после которых ставится скобка, а запись производится с абзацного отступа.

Любой элемент текста следует оформлять в соответствии с правилами, отклонение от обязательных требований не допускается.

Текст должен быть четким и не допускать различных толкований. При изложении обязательных требований в тексте должны применяться слова «должен», «следует», «необходимо», «требуется, чтобы», «разрешается только», «не допускается», «запрещается», «не следует». При изложении других положений следует применять слова – «могут быть», «как правило», «при необходимости», «может быть», «в случае» и т.д.

При этом допускается использовать повествовательную форму изложения текста, например, «применяют», «указывают» и т.п.

Условные буквенные обозначения, изображения или знаки должны соответствовать принятым в действующем законодательстве и государственных стандартах.

При необходимости применения условных обозначений, изображений или знаков, не установленных действующими стандартами, их следует пояснять в тексте или перечне обозначений.

В тексте числовые значения величин с обозначением единиц физических величин и единиц счета следует писать цифрами, а числа без обозначения единиц физических величин и единиц счета от единицы до девяти – словами.

Иллюстративный материал (таблицы, графики, рисунки, формулы, схемы и т.д.) включается в курсовую работу с целью наглядности аргументации и обоснования решений, полученных студентом. Иллюстрации следует располагать в работе непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые. Если этого сделать невозможно из-за несоответствия размера иллюстративного материала и свободного места на текущей странице, иллюстративный материал должен быть помещен либо на ближайшей странице, либо вынесен в приложение с соответствующей ссылкой (особенно таблицы нестандартного размера). Все рисунки и таблицы преимущественно по размерам не должны превышать одну страницу и для лучшего восприятия информации должны размещаться на ней без переносов. Все таблицы и рисунки размером, превышающим одну страницу, необходимо перенести в приложения.

Графики и диаграммы, построенные на основе исходных фактических данных, рекомендуется включать непосредственно в основной текст работы.

Рисунки следует размещать в тексте так, чтобы их можно было рассматривать без поворота работы либо с поворотом работы по часовой стрелке. Такое же правило применяется к большим таблицам, требующим поворота.

Количество иллюстраций должно быть достаточным для пояснения текста работы. Они должны быть расположены по тексту.

Все рисунки должны быть пронумерованы в пределах главы арабскими цифрами («Рисунок 2.1»). Название рисунка отражает его содержание. После номера рисунка ставится тире и указывается подрисуночная надпись (название рисунка) в следующем порядке:

Рисунок _____ — _____
 номер название рисунка

После каждого рисунка до начала текста пропускается одна пустая строчка (т.е. делается отступ).

На все иллюстрации должны быть ссылки в работе, следует писать «...в соответствии с рисунком 2.1».

Цифровой материал с целью обеспечения компактности, наглядности, сопоставимости следует оформлять в виде таблиц. Таблицы дают возможность выявить и сформулировать определенные закономерности. На все таблицы должны быть ссылки в тексте.

Таблицы располагаются в работе непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице. Нумерация таблиц может быть сквозной по всему тексту в пределах главы или раздела и обозначается арабскими цифрами.

Над каждой таблицей слева без абзаца указывается ее название. При этом помещается слово «Таблица» и ставится ее порядковый номер (2.1, 2.2, 2.3 и т.п.). Далее ставится тире и с заглавной буквы указывается название таблицы. Название должно быть выровнено по центру. Точка в конце названия не ставится. После названия помещается сама таблица.

Название таблицы отражает ее содержание. Оно должно быть кратким и точным.

Таблица _____ – _____
 номер название таблицы

Заголовки столбцов и строк таблицы должны начинаться с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение, либо со строчной, если подзаголовок строки или столбца составляет одно предложение с соответствующим заголовком. Заголовки записывают, как правило, параллельно строкам таблицы. При необходимости можно записывать заголовки перпендикулярно строкам. В заголовке строки или столбца необходимо указать также единицу измерения величины, если все величины в данной строке (столбце) измеряются в одинаковых единицах (например, «Активы, тыс. руб.»).

Если все величины в таблице измеряются в одних и тех же единицах, то размерность величины выносится в название таблицы (например, Таблица 2.2 – Чистая прибыль предприятия за 2020 год, тыс. руб.).

При необходимости таблицу можно переносить на другую страницу. При этом заголовки столбцов (или строк) таблицы пронумеровываются, и на следующей странице текст заголовков не повторяется, а проставляется только соответствующий номер столбца (строки). Над продолжением таблицы сверху печатаются слова «Продолжение таблицы 1.1». Название таблицы на новой странице не повторяется.

Заголовки граф и строк таблицы должны начинаться с прописных букв, а подзаголовки граф – со строчных. Заголовки и подзаголовки граф указываются в единственном числе.

Не допускается начинать таблицу внизу страницы, если после названия таблицы остается только шапка таблицы.

Не допускается также перенос таблицы на следующую страницу, при котором переносятся одна-две строки содержания таблицы. В этом случае следует либо несколько уменьшить размер шрифта, используемый в таблице, чтобы она поместилась целиком на предыдущем листе; либо немного увеличить интервалы между строками таблицы, чтобы таблица располагалась на страницах более равномерно.

Внутри таблиц все слова указываются полностью, за исключением общепринятых сокращений.

В таблице графа «Номер по порядку» не включается. Нумерация граф таблицы производится арабскими цифрами только тогда, когда в тексте работы имеются ссылки на них или при делении таблицы на части и переносе их на следующую страницу.

Цифры в графах таблиц должны проставляться так, чтобы разряды чисел во всей графе были расположены один под другим, если они относятся к одному показателю. В одной графе должно быть соблюдено, как правило, одинаковое количество десятичных знаков для всех значений величин.

После каждой таблицы до начала текста пропускается одна пустая строка (т.е. делается отступ).

Шрифт, используемый в иллюстративном материале (таблицы, графики, диаграммы и т.п.), при необходимости может быть меньше, но не менее 10 пт. В иллюстративном материале межстрочный интервал может быть одинарным.

Таблицы, отчетные формы и другой фактический материал, представляющий собой исходные данные, на основании которого производилось исследование, в основной текст работы не включаются, но могут быть вынесены в приложение.

Формулы приводятся сначала в буквенном выражении, затем дается расшифровка входящих в них величин, индексов в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Уравнения и формулы следует выделять из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы должно быть оставлено не менее одной строки. Уравнения и формулы нумеруются арабскими цифрами в круглых скобках справа от формулы. Нумерация уравнений и формул должна быть сквозной по всему тексту курсовой работы.

Не допускается отделять единицу величины от числового значения (переносить ее на другую строку или другую страницу).

Цитирование различных источников в курсовой работе оформляется ссылкой на данный источник с указанием его порядкового номера в библиографическом списке в квадратных скобках после цитаты. В необходимых случаях в скобках указываются страницы. Возможны и постраничные ссылки.

Список использованных источников является составной частью курсовой работы и позволяет судить о степени изученности обучающимся исследуемой проблемы. Список должен содержать перечень источников, использованных при курсовом проектировании, помещаться в конце после заключения и оформляться

в соответствии с ГОСТ 7.1–2003. Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления.

Все литературные источники должны быть пронумерованы арабскими цифрами (сквозная нумерация по всему списку литературы). Ссылка на литературный источник в тексте курсовой работы приводится в квадратных скобках с указанием номера из списка литературы, например: «...как показано в [22], инвестиционный проект...». Размещать ссылки на литературный источник в нижней части страницы не следует. Там можно разместить примечания.

Использованные в процессе курсовой работы литературные источники указываются в конце работы перед приложением. Порядок указания источников следующий:

- законодательные акты;
- постановления Правительства РФ, указы Президента РФ;
- учебники, монографии и т.п.;
- статьи, публикации в газетах, журналах и сборниках;
- справочники;
- электронные ресурсы.

Внутри каждого подраздела списка литературные источники располагаются в алфавитном порядке (авторов или названий).

Приложение оформляется как продолжение работы. Каждое приложение начинается с новой страницы и имеет заголовок с указанием вверху страницы слова «Приложение» и его обозначения.

В приложении помещаются материалы, дополняющие текст курсовой работы. Например, использованные для расчетов данные; промежуточные таблицы и диаграммы, которые повлияли на построение окончательных таблиц и диаграмм; промежуточные расчеты; таблицы и рисунки нестандартного формата (большего, чем А4) и т.д.

Приложения помещаются после списка использованных литературных источников и последовательно нумеруются. Приложения обозначаются буквами, например: «Приложение А» и т.д.

Каждое приложение начинается с новой страницы. В верхнем правом углу страницы указывается слово «Приложение» и ставится его порядковый номер (например, «Приложение А»). Каждое приложение должно иметь заголовок, который ставится на следующей строке после слова «Приложение». Приложения должны иметь общую с остальной частью работы сквозную нумерацию страниц.

В приложениях разделы, подразделы, пункты, подпункты, графический материал, таблицы и формулы нумеруют в пределах каждого приложения. Перед номерами ставится обозначение этого приложения, например: А.1.2 (второй подраздел первого раздела приложения А), рис. Б.2 (второй рисунок приложения Б), таблица Г.3 (третья таблица приложения Г).

Приведенные в приложениях и использованные в курсовой работе копии реальных документов (балансов, пояснительных записок, отчетов о деятельности конкретного предприятия и др.) должны быть правильно оформлены и достоверны. Если документы имеют большой формат, они должны быть сложены по формату А4. При этом одна страница такой нестандартной величины нумеруется как одна страница (без учета ее сложения).

В содержание курсовой работы приложения включаются в виде самостоятельной рубрики одной строкой «Приложения». Приложения должны иметь общую с остальной частью работы сквозную нумерацию страниц.

6. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Тематика курсовых работ разрабатывается преподавателем кафедры. Студенту предоставляется право выбора темы курсовой работы вплоть до предложения своей тематики с необходимым обоснованием целесообразности ее разработки.

Преподаватель призван оказывать научно-методическую помощь студенту при самостоятельном решении им научных и практических вопросов в творческой работе, связанной с поиском новых идей. Однако за результаты проделанной работы отвечает автор-студент.

Курсовая работа в завершенном и соответствующе оформленном виде представляется на проверку преподавателю. После проверки работы преподаватель сообщает дату ее защиты.

Курсовая работа считается допущенной к защите, если она представлена в завершенном виде, подписана автором и имеет отметку преподавателя о ее допуске к защите.

При выполнении курсовой работы обучающиеся должны показать свою способность и умение самостоятельно решать на современном уровне задачи своей профессиональной деятельности, профессионально излагать специальную информацию, научно аргументировать и защищать свою точку зрения.

При оценке курсовой работы учитываются следующие критерии:

- знание теоретического материала по теме курсовой работы;
- владение методами исследования и обработки анализируемого по теме курсовой работы материала;
- правильность и полнота проведения необходимых расчетов;
- значимость и обоснованность сделанных автором выводов и предложений;
- грамотность и логика изложения материала в курсовой работе;
- содержательность ответов на вопросы, заданные преподавателем на защите курсовой работы.

Оценка за курсовую работу складывается из текущего рейтинга и рейтинга за защиту курсовой работы.

Рейтинг за защиту курсовой работы определяется следующим образом:

1. Подготовка теоретической главы:

- 10 баллов выставляется, если теоретические аспекты финансовой безопасности предприятия изложены неполно, проблема,

цель и задачи поставлены нечетко, слабо прослеживается логика изложения материала;

– 11–16 баллов выставляется, если детально изложены теоретические аспекты финансовой безопасности предприятия, четко поставлены проблема, цель и задачи, прослеживаются грамотность и логика изложения материала.

2. Правильность проведения расчетов аналитической главы:

– 10 баллов выставляется, если при анализе состояния финансовой безопасности на конкретном предприятии допущены неточности, рассчитаны не все показатели, характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия, выводы по анализу носят обобщенный и общий характер;

– 11–16 баллов выставляется, если правильно и полностью проведены необходимые расчеты, сделан детальный анализ состояния финансовой безопасности конкретного предприятия, рассчитаны все показатели, наиболее полно характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия, сделаны обоснованные выводы.

3. Предложения проектной главы:

– 10 баллов выставляется, если рекомендации по обеспечению финансовой безопасности предприятия сформулированы нечетко, носят обобщенный характер и не решают поставленной проблемы, отсутствуют подробные расчеты эффективности предложенных мероприятий;

– 11–16 баллов выставляется, если рекомендации по обеспечению финансовой безопасности предприятия сформулированы четко и позволяют решить выявленные в процессе анализа проблемы, представлены подробные расчеты эффективности предложенных мероприятий.

4. Оформление списка использованных источников:

– 6 баллов выставляется, если список оформлен с существенными замечаниями;

– 7 баллов выставляется, если список оформлен без существенных замечаний;

– 8 баллов выставляется, если список оформлен верно.

Рейтинг за защиту курсовой работы определяется следующим образом:

– 24–25 баллов выставляется при правильном ответе на теоретические вопросы, но неполном или с существенными неточностями;

– 26–28 баллов выставляется при правильном ответе на теоретические вопросы, но с несущественными неточностями;

– 29–30 баллов выставляется при правильном ответе на теоретические вопросы;

– 6 баллов добавляется за сдачу на проверку курсовой работы в срок;

– 4 балла добавляется за защиту курсовой работы в срок.

Результаты защиты курсовой работы оцениваются по четырехбалльной системе:

– оценка «отлично» (87–100) выставляется обучающемуся за глубокое раскрытие темы, качественное оформление работы, содержательность ответов на поставленные вопросы при ее защите;

– оценка «хорошо» (73–86) выставляется при соответствии вышеперечисленным критериям, но при наличии в содержании работы и ее оформлении небольших недочетов или недостатков в представлении результатов к защите;

– оценка «удовлетворительно» (60–72) выставляется за неполное раскрытие темы, выводов и предложений, носящих общий характер, и затруднения при ответах на вопросы;

– оценка «неудовлетворительно» (0–59 баллов) выставляется за слабое и неполное раскрытие темы, несамостоятельность изложения материала, выводы и предложения, носящие общий характер, отсутствие ответов на вопросы.

7. ПРИМЕРНАЯ ТЕМАТИКА КУРСОВЫХ РАБОТ

1. Финансовая устойчивость и ее оценка для предупреждения банкротства организации.
2. Форфейтинг как способы повышения финансовой безопасности организации.
3. Оценка финансового состояния предприятия и пути предотвращения несостоятельности (банкротства).
4. Факторинг как форма финансирования капитальных вложений.
5. Лизинг как форма финансирования капитальных вложений.
6. Источники опасностей и основные угрозы финансовой безопасности организации.
7. Оценка бизнеса в условиях неопределенности и риска.
8. Амортизационная политика как фактор повышения финансовой безопасности предприятия.
9. Ценовая политика как фактор повышения финансовой безопасности предприятия.
10. Способы снижения финансовых рисков и повышения финансовой безопасности организации.
11. Финансовая политика как фактор повышения финансовой безопасности предприятия.
12. Финансовая безопасность предприятия и пути ее укрепления.
13. Оценка экономической эффективности и финансовой безопасности организации.
14. Обеспечение финансовой функциональной составляющей экономической безопасности предприятия на основе повышения эффективности использования внеоборотных активов.
15. Финансовое прогнозирование и его роль в обеспечении финансовой безопасности предприятия.
16. Финансовое планирование и его роль в обеспечении финансовой безопасности предприятия.
17. Разработка стратегии финансовой безопасности организации.
18. Определение вероятности несостоятельности (банкротства) организации.
19. Направления обеспечения финансовой безопасности организации.

20. Механизм слияний и поглощений как инструмент обеспечения финансовой безопасности предприятий.
21. Финансовый контроль использования средств организации.
22. Финансовая безопасность и риски деятельности предприятия.
23. Выявление угроз финансовой безопасности организации.
24. Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия.
25. Направления повышения финансовой устойчивости предприятия как основы его финансовой безопасности.
26. Прогнозирование и нейтрализация угроз финансовой безопасности организации.
27. Риск-менеджмент в системе обеспечения финансовой безопасности предприятия.
28. Совершенствование системы обеспечения финансовой безопасности предприятия на основе управления рисками.
29. Оценка платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия.
30. Оценка финансовой безопасности и пути финансового оздоровления организации.
31. Корпоративное страхование как финансовый инструмент защиты организации в условиях финансового кризиса.
32. Оценка кредитоспособности предприятия-заемщика.
33. Обоснование системы мероприятий по предупреждению и нейтрализации угроз финансовой безопасности предприятия.
34. Основные направления обеспечения финансовой безопасности организации.
35. Управление финансовой безопасностью предприятия.
36. Модели прогнозирования риска финансовой несостоятельности организации.
37. Диагностика финансового состояния предприятия как элемент системы экономической безопасности организацией.
38. Становление и развитие организации финансовой безопасности на предприятии.
39. Методы управления финансовыми рисками в структуре обеспечения финансовой безопасности предприятия.
40. Модели оценки финансовой безопасности организации.
41. Организация системы обеспечения финансовой безопасности организации.
42. Совершенствование организации производства как направление повышения финансовой безопасности организации.

43. Аутсорсинг как способ обеспечения финансовой функциональной составляющей экономической безопасности.

44. Финансовые риски и их влияние на финансовую безопасность организации.

45. Основные стратегические направления обеспечения финансовой безопасности организации.

46. Организация системы внутреннего аудита на предприятии с целью обеспечения финансовой безопасности организации.

47. Оценка вероятности угроз финансовой безопасности организации.

48. Концепция финансовой безопасности предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об образовании в Российской Федерации : федер. закон № 273-ФЗ от 29.12.2012 [Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ]. URL: <https://base.garant.ru/77706811>

2. Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры : приказ Министерства образования и науки РФ № 301 от 05.04.2017 [Информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ]. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71621568>

3. Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования по специальности 38.05.01 «Экономическая безопасность» [Портал Федеральных государственных образовательных стандартов высшего образования]. URL: <http://fgosvo.ru/news/4/2218>

4. Устав федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Пензенский государственный университет» [Официальный сайт ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»]. URL: https://pnzgu.ru/files/pnzgu.ru/doki/sveden/prikaz_o_pgu.pdf

5. О курсовом проектировании обучающихся по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, специалитета, магистратуры : Положение ПГУ № 115-20 от 27.09.2018 [Официальный сайт ФГБОУ ВО «Пензенский государственный университет»]. URL: https://pnzgu.ru/files/pnzgu.ru/doki/localnormact/polozhenie_o_kurovom_proektirovanii_obuchayuschihsya_vo_bsm.pdf

6. Анализ финансовой отчетности : учебник / под ред. М. А. Вахрушиной. М. : ИНФРА-М, 2021. 434 с.

7. Андреева Л. В., Бекниязова Г. У., Бодрова Т. В. [и др.]. Учет, анализ и аудит показателей, обеспечивающих экономическую безопасность хозяйствующих субъектов : учеб. пособие. М. : Дашков и К°, 2019. 103 с.

8. Басовский Л. Е. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2018. 272 с.

9. Земсков В. В. Финансовая и налоговая безопасность : учеб. пособие. М. : Прометей, 2019. 388 с.

10. Илышева Н. Н., Крылов С. И. Анализ финансовой отчетности : учеб. пособие. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 431 с.

11. Казакова Н. А., Хлевная Е. А., Ангеловская А. А. Финансовый контроллинг в холдингах : монография. М. : ИНФРА-М, 2018. 237 с.
12. Камысовская С. В., Захарова Т. В. Бухгалтерская финансовая отчетность: формирование и анализ показателей : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2019. 432 с.
13. Каранина Е. В. Финансовая безопасность : учеб. пособие. СПб. : Интермедия, 2017. 336 с.
14. Кучеров И. И., Поветкина Н. А., Акопян О. А. [и др.]. Институты финансовой безопасности : монография / отв. ред. И. И. Кучеров, Н. А. Поветкина. М. : ИНФРА-М : Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве Российской Федерации, 2021. 246 с.
15. Мезенцева О. В., Мезенцева А. В. Финансовая безопасность. Проблемы противодействия легализации доходов, нажитых преступным путем : учеб. пособие. 2-е изд., стер. М. : Флинта : Изд-во Урал. ун-та, 2017. 67 с.
16. Панкова С. В., Андреева Т. В., Романова Т. В. Практикум по анализу бухгалтерской (финансовой) отчетности : учеб. пособие. М. : РИОР : ИНФРА-М, 2020. 165 с.
17. Риски финансовой безопасности: правовой формат : монография / отв. ред. И. И. Кучеров, Н. А. Поветкина. М. : ИЗиСП : Норма : ИНФРА-М, 2020. 304 с.
18. Сергеева И. А., Сергеев А. Ю. Комплексная система обеспечения экономической безопасности предприятия : учеб. пособие. Пенза : Изд-во ПГУ, 2017. 124 с.
19. Сергеева И. А., Сергеев А. Ю. Финансовая безопасность России: угрозы и меры нейтрализации // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. 2016. № 1 (17). С. 117–124.
20. Суглобов А. Е. Экономическая безопасность предприятия : учебник. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2018. 480 с.
21. Уразгалиев В. Ш. Экономическая безопасность : учеб. для вузов. М. : Юрайт, 2017. 374 с.
22. Финансовая безопасность : метод. указания к практическим занятиям / сост.: А. Ю. Сергеев, И. А. Сергеева. Пенза : Изд-во ПГУ, 2017. 46 с.
23. Кудреватых Н. В., Мамзина Т. Ф., Шевелева О. Б. [и др.]. Финансовая безопасность: теоретические и практические аспекты : сб. науч. тр. Кемерово : КузГТУ имени Т. Ф. Горбачева, 2018. 197 с.

24. Экономическая безопасность : учеб. для вузов / под общ. ред. Л. П. Гончаренко. М. : Юрайт, 2019. 340 с.

25. Экономическая безопасность : учеб. пособие / под ред. Н. В. Манохиной. М. : ИНФРА-М, 2019. 320 с.

Приложение А

Образец титульного листа курсовой работы

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Менеджмент и экономическая безопасность»

К у р с о в а я р а б о т а

**по дисциплине «Финансовая безопасность»
на тему «Мероприятия по обеспечению финансовой
безопасности организации
(на примере АО «Пензадизельмаш»)»**

**Специальность – 38.05.01 «Экономическая безопасность»
Специализация – Экономика и организация производства
на режимных объектах**

**Выполнил студент: _____ Иванов И. А.
Группа: 17 ЭБ1**

**Руководитель:
к.э.н., доцент _____ Сергеев А. Ю.**

Работа защищена с оценкой _____

Дата защиты _____

Пенза 2021

Приложение Б

Образец содержания курсовой работы

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	8
1.1. Характеристика финансовой безопасности предприятия	8
1.2. Показатели финансовой безопасности предприятия	11
2. ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	15
2.1. Краткая характеристика предприятия.....	15
2.2. Анализ структуры активов предприятия по степени их ликвидности.....	40
2.3. Анализ структуры пассивов предприятия по степени срочности их оплаты.....	46
2.4. Оценка платежеспособности предприятия.....	50
3. МЕРОПРИЯТИЯ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ	58
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	80
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	90
ПРИЛОЖЕНИЯ	104

Учебное издание

**Сергеев Алексей Юрьевич,
Сергеева Ирина Анатольевна**

Финансовая безопасность

Редактор *Н. А. Сидельникова*
Технический редактор *Н. В. Иванова*
Компьютерная верстка *Н. В. Ивановой*

Подписано в печать 05.07.2021.
Формат 60×84¹/₁₆. Усл. печ. л. 7,21.
Тираж 45. Заказ № 307.

Издательство ПГУ
440026, Пенза, Красная, 40.
Тел.: (8412) 66-60-49, 66-67-77; e-mail: iic@pnzgu.ru

