

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования
«Гомельский государственный технический
университет имени П. О. Сухого»

Институт повышения квалификации
и переподготовки

Кафедра «Профессиональная переподготовка»

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

ПОСОБИЕ

для слушателей специальности переподготовки
1-26 02 74 «Деловое администрирование»
заочной формы обучения

Гомель 2022

УДК 005.915(075.8)
ББК 65.261-21я73
У67

*Рекомендовано кафедрой «Профессиональная переподготовка» ИПКиП
ГГТУ им. П. О. Сухого
(протокол № 10 от 30.06.2022 г.)*

Составитель *М. Н. Андриянчикова*

Рецензент: доц. каф. «Экономика» ГГТУ им. П. О. Сухого канд. экон. наук,
доц. *Е. П. Пономаренко*

У67 **Управление финансами организации** : пособие для слушателей специальности переподготовки 1-26 02 74 «Деловое администрирование» заоч. формы обучения / сост. М. Н. Андриянчикова. – Гомель : ГГТУ им. П. О. Сухого, 2022. – 39 с. – Систем. требования: PC не ниже Intel Celeron 300 МГц ; 32 Mb RAM ; свободное место на HDD 16 Mb ; Windows 98 и выше ; Adobe Acrobat Reader. – Режим доступа: <http://elib.gstu.by>. – Загл. с титул. экрана.

Пособие включает краткий курс лекций по дисциплине и список рекомендованных литературных источников.

Для слушателей специальности переподготовки 1-26 02 74 «Деловое администрирование» ИПКиП.

УДК 005.915(075.8)
ББК 65.261-21я73

© Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», 2022

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
Тема 1. Финансы организаций как объект управления.....	5
Тема 2. Система и инструменты управления финансами организации.....	12
Тема 3. Финансовые ресурсы организации и источники их формирования.....	16
Тема 4. Управление капиталом организации.....	19
Тема 5. Управление активами организации.....	25
Тема 6. Финансовое состояние организации и его регулирование...	31
Список рекомендуемой литературы.....	36

ВВЕДЕНИЕ

Пособие представляет собой краткое изложение вопросов основных тем дисциплины «Управления финансами организации» для слушателей специальности 1-26 02 74 «Деловое администрирование». Пособие охватывает ключевые аспекты финансов: финансы организации, ее основы и содержание, систему и инструментов управления финансами организации, финансовые ресурсы организации и источники их формирования, управление капиталом и активами организации, финансовое состояние организации и его регулирование.

Основная цель курса – изучить теоретические основы управления финансами организации, а также овладеть методологией и практическими методами подготовки, принятия и реализации управленческих решений в области управления финансами организации.

Основные задачи дисциплины:

- изучить теоретические основы финансов организации;
- изучить систему и инструменты управления финансами организации;
- изучить методические подходы к управлению капиталом организации;
- изучить методические подходы к управлению активами организации
- изучить методы финансового состояния организации и его регулирование.

Пособие включает лекционный материал, необходимый для успешного изучения предмета, контроль знаний и список рекомендуемой литературы.

ТЕМА 1. ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ КАК ОБЪЕКТ УПРАВЛЕНИЯ

На начальной стадии становления комплексная система управления финансами организации была нацелена в основном на обеспечение непрерывного функционирования производства посредством должного финансового обеспечения этих процессов, рационального использования всех ресурсов для достижения положительных конечных результатов деятельности.

Условно можно выделить несколько **этапов развития финансов организации**:

1. Первая половина 50-х годов 20-го в. - создание теоретических основ применения дисконтных методов для оценки эффективности инвестиционных проектов, модели финансовых инвестиций (формирование портфеля ценных бумаг), позволяющих положительно влиять на снижение степени риска. Одновременно были обоснованы типовые модели управления оборотным капиталом, направленные на более рациональное использование денежных ресурсов, материальных запасов и средств в расчетах.

2. Первая половина 60-х годов - применение новых методов анализа имущества (активов) предприятия, акцентирование внимания на операциях с ценными бумагами.

3. 70-е годы - привлечение новых инструментов фондового рынка, прежде всего опционов их использование при выборе и реализации инвестиционных проектов

4. 80-е годы - введение многочисленных новшеств в методике и формах финансирования, кредитования хозяйствующих субъектов, в аккумуляции капитала и его расходовании, а также в способах страхования предприятий от рискованных потерь, последствий усиливающейся конкуренции.

Под **финансами организации** понимают:

- систему управления формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта и

эффективным кругооборотом его денежных средств;

– систему взаимоотношений между различными субъектами по поводу привлечения и использования финансовых ресурсов;

– науку и практику управления финансами предприятий, направленную на достижение его тактических и стратегических целей;

– управление финансовыми ресурсами и имуществом организации;

– управление системой денежных отношений (финансами), выражающихся в образовании доходов (денежных фондов и ресурсов), осуществлении расходов (распределении и перераспределении фондов, ресурсов), контроле эффективности названных выше процессов;

– управление активами и пассивами предприятия в целях поддержания платежного баланса и обеспечения необходимой ликвидности предприятия;

– управление финансовыми потоками предприятия.

Финансы организации - это совокупность экономических отношений, посредством которых образуются, распределяются и используются децентрализованные фонды денежных средств - как для нужд самих предприятий (обеспечения непрерывного процесса расширенного воспроизводства), так и для удовлетворения общегосударственных потребностей.

Финансовый менеджмент представляет собой целенаправленную деятельность субъекта управления (высшего руководства предприятия и его финансовых служб), направленную на достижение желаемого финансового состояния управляемого объекта (предприятия), т.е. управление предприятием для достижения им намеченных финансовых результатов и эффективности его деятельности.

Цель финансового менеджмента — максимизация благосостояния собственников с помощью управления финансовым состоянием предприятия.

Задачи финансового менеджмента:

- формирование объема финансовых ресурсов, необходимого для обеспечения текущей деятельности организации и направлений его развития;
- наиболее эффективное использование финансовых ресурсов;
- оптимизация денежного оборота и расходов (затрат);
- устранение неэффективных участков деятельности;
- максимизация прибыли предприятия;
- минимизация уровня финансового риска;
- эффективное управление ресурсами в целях увеличения стоимости предприятия;
- обеспечение устойчивых темпов роста экономического потенциала предприятия;
- оценка потенциальных финансовых возможностей предприятия на предстоящие периоды;
- применение методик оценки эффективности принимаемых финансовых решений;
- избежание банкротства (антикризисное управление);
- обеспечение текущей финансовой устойчивости и целевой рентабельности на основе построенной системы показателей эффективности.

Предмет финансового менеджмента — изучение процессов, связанных с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия и организацией оборота его денежных средств.

Основные принципы финансового менеджмента:

- финансовая самостоятельность предприятия;
- самофинансирование;
- материальная заинтересованность;
- материальная ответственность;
- обеспеченность рисков финансовыми резервами.

Функции финансового менеджмента подразделяются на две группы:

– функции финансового менеджмента как управляющей системы;

– функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием.

Функции финансового менеджмента как системы управления:

– финансовое планирование (бюджетирование);
– финансовая организация;
– мотивация на достижение намеченных финансовых показателей;

– финансовый контроль (контроллинг или управленческий учет).

Основные функции финансового менеджмента как управляющей системы.

1. *Функция разработки финансовой стратегии предприятия:* исходя из общей стратегии экономического развития предприятия и прогноза конъюнктуры финансового рынка, формируется система целей и целевых показателей финансовой деятельности на долгосрочный период; определяются приоритетные задачи, решаемые в ближайшей перспективе и разрабатывается политика действий предприятия по основным направлениям его финансового развития. Финансовая стратегия предприятия – неотъемлемая составляющая общей стратегии его экономического развития.

2. *Организационная функция* – обеспечивает принятие и реализацию управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия – строятся по иерархическому или функциональному признаку с выделением конкретных «центров ответственности». В процессе реализации этой функции финансового менеджмента необходимо обеспечивать постоянную адаптацию организационных структур к меняющимся условиям функционирования предприятия и направлениям финансовой деятельности. Организационные структуры финансового менеджмента должны быть интегрированы в общую организационную структуру управления предприятием.

3. *Информационная функция* – обеспечивает обоснование

нескольких возможных альтернативных вариантов управленческих решений; определяет объемы и содержание информационных потребностей финансового менеджмента; формирует внешние и внутренние источники информации, удовлетворяющие эти потребности; организует постоянный мониторинг финансового состояния предприятия и конъюнктуры финансового рынка.

4. *Функция анализа* различных аспектов финансовой деятельности предприятия предполагает экспресс-оценку и углубленную оценку отдельных финансовых операций, а также результатов финансовой деятельности отдельных дочерних предприятий, филиалов и «центров ответственности» и обобщенных результатов финансовой деятельности. Критерии данной оптимизации — финансовые показатели, в т.ч. коэффициенты предприятия в целом и в разрезе отдельных ее направлений.

5. *Функция планирования* — обеспечивает разработку системы стратегических текущих планов и оперативных бюджетов по основным направлениям финансовой деятельности, различным структурным подразделениям и по предприятию в целом. Основа такого планирования — разработанная финансовая стратегия предприятия, требующая конкретизации на каждом этапе его развития.

6. *Стимулирующая функция* — обеспечивает систему стимулирования реализации принятых управленческих решений в области финансовой деятельности, формирует систему поощрения и санкций в разрезе руководителей и менеджеров отдельных структурных подразделений предприятия соответственно за выполнение или невыполнение установленных целевых финансовых показателей, финансовых нормативов и плановых заданий. Индивидуализация такой системы стимулирования обеспечивается внедрением на предприятии контрактной формы оплаты труда руководителей подразделений и финансовых менеджеров.

7. *Функция контроля* - обеспечивает эффективный контроль за реализацией принятых управленческих решений в области

финансовой деятельности — реализуется: созданием систем внутреннего контроля на предприятии; разделением контрольных обязанностей отдельных служб и финансовых менеджеров; определением системы контролируемых показателей и контрольных периодов; оперативным реагированием на результаты осуществляемого контроля.

Функции финансового менеджмента как специальной области управления предприятием:

- управление активами;
- управление капиталом;
- управление инвестициями;
- управление денежными потоками;
- управление финансовыми рисками.

1. *Функция управления активами* предполагает: выявление реальной потребности в отдельных видах активов исходя из предусматриваемых объектов операционной деятельности предприятия, и определение их суммы в целом; оптимизацию состава активов с позиций эффективности комплексного их использования; обеспечение ликвидности отдельных видов оборотных активов и ускорение цикла их оборота; выбор эффективных форм и источников их финансирования.

2. *Функция управления капиталом.* В процессе ее реализации: определяется общая потребность в капитале для финансирования предприятия; оптимизируется структура капитала в целях обеспечения наиболее эффективного его использования; разрабатывается система мероприятий по рефинансированию капитала в наиболее эффективные виды активов.

3. *Функция управления инвестициями* — заключается: в определении важнейших направлений инвестиционной деятельности предприятия; оценке инвестиционной привлекательности отдельных реальных проектов и финансовых инструментов и отборе наиболее эффективных из них; формировании реальных инвестиционных программ и портфеля финансовых

инвестиций; выборе наиболее эффективных форм финансирования инвестиций.

4. *Функция управления денежными потоками* заключается: в формировании входящих и выходящих потоков денежных средств предприятия, их синхронизации по объему и во времени по отдельным предстоящим периодам; в эффективном использовании остатка временно свободных денежных активов.

5. *Функция управления финансовыми рисками и предотвращения банкротства.* В процессе ее реализации: выявляется состав основных финансовых рисков, присущих хозяйственной деятельности данного предприятия; оценивается уровень этих рисков и объем связанных с ними возможных финансовых потерь в разрезе отдельных операций и по хозяйственной деятельности в целом; формируется система мероприятий по профилактике и минимизации отдельных финансовых рисков, а также их страхованию; на основе постоянного мониторинга диагностируется уровень угрозы банкротства и при высоком его уровне используются механизмы антикризисного финансового управления предприятием.

Вопросы для самоконтроля:

1. Для чего необходимы финансы в экономике и деятельности предприятия?
2. Что такое «финансы организации»?
3. В чём заключается сущность обеспечивающей функции финансов организации?
4. В чём заключается сущность распределительной функции финансов организации?
5. В чём заключается сущность контрольной функции финансов организации?
6. Что такое финансовый менеджмент?
7. Какие выделяются принципы финансового менеджмента?
В чём заключается главная цель финансового менеджмента?

ТЕМА 2. СИСТЕМА И ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

Система информационного обеспечения финансов организации представляет собой функциональный комплекс, обеспечивающий процесс непрерывного целенаправленного подбора соответствующих информативных показателей, необходимых для осуществления анализа, планирования и подготовки эффективных оперативных управленческих решений по всем аспектам финансовой деятельности предприятия.

Содержание системы информационного обеспечения финансов организации, ее широта и глубина определяются отраслевыми особенностями деятельности предприятий, их организационно-правовой формой функционирования, объемом и степенью диверсификации финансовой деятельности и рядом других условий. Конкретные показатели этой системы формируются за счет как внешних (находящихся вне предприятия), так и внутренних источников информации.

Система показателей информационного обеспечения финансов организации, формируемых из внешних источников, делится на четыре основные группы:

1. *Показатели, характеризующие общеэкономическое развитие страны.* Показатели этой группы служат основой проведения анализа и прогнозирования условий внешней финансовой среды функционирования предприятия при принятии стратегических решений в области финансовой деятельности. Формирование системы показателей этой группы основывается на публикуемых данных государственной статистики. К показателям данной группы относятся:

а) показатели макроэкономического развития: темп роста внутреннего валового продукта и национального дохода; объем эмиссии денег в рассматриваемом периоде; денежные доходы

населения; вклады населения в банках; индекс инфляции; ставка рефинансирования центрального банка;

б) показатели отраслевого развития: объем произведенной (реализованной) продукции, его динамика; общая стоимость активов предприятий, в том числе оборотных; сумма собственного капитала предприятий; сумма валовой прибыли предприятий, в том числе по основной (операционной) деятельности; ставка налогообложения прибыли по основной деятельности; ставки налога на добавленную стоимость и акцизного сбора на продукцию, выпускаемую предприятиями отрасли; индекс цен на продукцию отрасли в рассматриваемом периоде.

2. Показатели, характеризующие конъюнктуру финансового рынка. Показатели этой группы служат для принятия управленческих решений в области формирования портфеля долгосрочных финансовых инвестиций, осуществления краткосрочных финансовых инвестиций, привлечения кредитов, валютных операций. Формирование системы показателей этой группы основывается на публикациях периодических изданий, фондовой и валютной биржи и др. К показателям данной группы относятся:

а) показатели, характеризующие конъюнктуру отдельных сегментов фондового рынка: виды основных фондовых инструментов (акций, облигаций и т.п.), обращающихся на биржевом и внебиржевом фондовом рынке; котированные цены предложения и спроса основных видов фондовых инструментов; объемы и цены сделок по основным видам фондовых инструментов; сводный индекс динамики цен на фондовом рынке;

б) показатели, характеризующие конъюнктуру отдельных сегментов кредитного рынка: кредитная ставка отдельных коммерческих банков, дифференцированная по срокам предоставления финансового кредита; депозитная ставка отдельных коммерческих банков, дифференцированная по вкладам до востребования и срочным вкладам.

в) показатели, характеризующие конъюнктуру отдельных сегментов валютного рынка: официальный курс отдельных валют, которыми оперирует предприятие в процессе внешнеэкономической деятельности; курс покупки-продажи аналогичных видов валют, установленный коммерческими банками.

3. *Показатели, характеризующие деятельность контрагентов и конкурентов.* Показатели этой группы используются в основном для принятия оперативных управленческих решений по отдельным аспектам формирования и использования финансовых ресурсов. Эти показатели формируются обычно в разрезе следующих блоков: банки; лизинговые компании; страховые компании; инвестиционные компании и фонды; поставщики продукции; покупатели продукции; конкуренты. Источником формирования данных показателей служат публикации отчетных материалов в прессе, соответствующие рейтинги с основными результативными показателями деятельности (по банкам, страховым компаниям), а также платные бизнес-справки, предоставляемые отдельными информационными компаниями.

4. *Нормативно-регулирующие показатели.* Эти показатели учитываются в процессе подготовки финансовых решений, связанных с особенностями государственного регулирования финансовой деятельности предприятий. Источниками формирования показателей этой группы являются нормативно-правовые акты, принимаемые различными органами государственного управления.

Содержание системы информационного обеспечения финансового менеджмента, ее широта и глубина определяются отраслевыми особенностями деятельности предприятий, их организационно-правовой формой функционирования, объемом и степенью диверсификации финансовой деятельности и рядом других условий. Конкретные показатели этой системы формируются за счет как внешних (находящихся вне предприятия), так и внутренних источников информации.

В теории финансов организации различают следующие основные системы финансового анализа, проводимого на предприятии:

горизонтальный анализ; вертикальный анализ; сравнительный анализ; анализ финансовых коэффициентов; интегральный финансовый анализ.

1. *Горизонтальный 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).

2. *Вертикальный 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.

С помощью горизонтального и вертикального анализа можно получить наиболее общее представление об имевших место качественных изменениях в структуре актива, а также о динамике этих изменений. В процессе изучения необходимо проанализировать и дать оценку состояния, движения и изменения укрупненных групп активов: основных средств и нематериальных активов, запасов и затрат, дебиторской задолженности, денежных средств.

3. *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.

4. *Анализ финансовых коэффициентов* базируется на расчете соотношения различных абсолютных показателей финансовой деятельности предприятия между собой. В данном анализе рассчитываются 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.

5. *Интегральный финансовый анализ* позволяет получить наиболее углубленную (многофакторную) оценку условий формирования отдельных агрегированных финансовых показателей. В финансовом менеджменте наибольшее распространение получили следующие системы интегрального финансового анализа:

- Система интегрального анализа эффективности использования активов предприятия.
- Система SWOT-анализа финансовой деятельности.
- Объектно-ориентированная система интегрального анализа формирования чистой прибыли предприятия.
- Система портфельного анализа.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что собой представляет система информационного обеспечения финансов организации?
2. Для чего необходим анализ финансовых показателей, характеризующих состояние внешней среды предприятия?
3. Для чего необходимы результаты горизонтального финансового анализа?
4. По каким основным направлениям проводится вертикальный финансовый анализ?
5. По каким основным направлениям проводится сравнительный финансовый анализ?

ТЕМА 3. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ОРГАНИЗАЦИИ И ИСТОЧНИКИ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ

Финансовые ресурсы организации – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующих субъектов и предназначенные для обеспечения их хозяйственной

деятельности и выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой.

Основной источник финансовых ресурсов организации - чистый доход (часть совокупного общественного продукта) в составе валового внутреннего продукта. *Чистый доход организации* – прибыль за вычетом налогов, полученная организацией за определенный период. В качестве финансовых ресурсов могут быть также использованы амортизация и фонд заработной платы вследствие разрыва сроков их начисления и платежа (от начисления амортизации до покупки средств труда, от начисления зарплаты – до ее выплаты). Амортизация является вторым по значимости (целевым) источником финансовых ресурсов.

По своему происхождению финансовые ресурсы организации делятся на собственные, заемные, привлеченные, бюджетные.

В составе собственных финансовых ресурсов организации выделяют прибыль и амортизационные отчисления. Они обеспечивают финансирование текущей деятельности предприятия, нужд расширенного воспроизводства, являются источником уплаты многочисленных налогов, сборов и обязательных отчислений в бюджет, бюджетные и внебюджетные фонды государства.

В составе заемных финансовых ресурсов организации необходимо назвать в первую очередь денежные банковские кредиты, товарный кредит одного предприятия другому, лизинг, факторинг, и др. Данная группа финансовых ресурсов призвана возместить недостаток собственных средств организации, сохранив этим непрерывность процесса производства и обеспечив его текущую и инвестиционную деятельность.

В составе привлеченных финансовых ресурсов организации следует назвать денежные средства других организаций, вовлекаемых в оборот денежных средств данной организации на долевой или акционерной основе. Привлеченные средства используются современными организациями для организации финансирования отдельных инвестиционных проектов, для

расширения уже имеющегося уставного фонда. Велика их роль в становлении новых форм хозяйствования.

В составе бюджетных финансовых ресурсов, поступающих в распоряжение организации, выделяют бюджетные ассигнования, бюджетные субсидии, бюджетные ссуды. Бюджетные средства могут вовлекаться в кругооборот денежных средств организации как источники финансирования специальных государственных проектов, программ, заказов, выполнение которых доверено правительством предприятию, а также в виде государственной финансовой помощи.

Структура финансовых ресурсов организации и их источников представлена на рисунке 3.1.



Рисунок 3.1 – Финансовые ресурсы организации и их источники

Формой проявления финансовых ресурсов являются фонды денежных средств, которые подразделяются на централизованные и децентрализованные.

Создаваемые за счет децентрализованных финансовых ресурсов денежные фонды направляются на расширенное воспроизводство сферы материального производства (новые капитальные вложения, увеличение оборотных средств, финансирование научно-технического прогресса).

Централизованные финансовые ресурсы выступают основой финансового обеспечения потребностей, отражающих макроэкономический уровень социально-экономического развития государства.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое финансовые ресурсы организации?
2. Какой основной источник финансовых ресурсов организации?
3. Что такое чистый доход организации?
4. Что относится к собственным финансовым ресурсам организации?
5. Что относится к заемным финансовым ресурсам организации?
6. Что относится к привлеченным финансовым ресурсам организации?

ТЕМА 4. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ ОРГАНИЗАЦИИ

Одним из основных элементов финансовой деятельности субъектов хозяйствования является капитал.

Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор

производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Капитал делится на два вида:

1. *Активный капитал* — производственные мощности хозяйствующего субъекта, формально представленные в активе его бухгалтерского баланса в виде имущества предприятия.

2. *Пассивный капитал* — источники средств, за счет которых сформированы активы субъекта хозяйствования, подразделяющиеся на:

2.1. *Собственный капитал* — часть стоимости активов предприятия, остающаяся собственникам после удовлетворения требований третьих лиц (уставный, дополнительный, резервный капиталы, нераспределенная прибыль).

2.2. *Заемный капитал* — денежные средства, предоставленные предприятию на долгосрочной или краткосрочной основе третьими лицами.

Управление капиталом представляет собой разработку и реализацию управленческих решений, связанных с оптимальным его формированием из различных источников, а также обеспечением эффективного его использования в различных видах хозяйственной деятельности предприятия.

Управление капиталом организации направлено на определение **стоимости капитала**. Капитал, как фактор производства имеет определенную стоимость, уровень которой должен учитываться в процессе его вовлечения в экономический процесс.

В зависимости от источника финансирования оценки стоимости капитала осуществляется по трем направлениям: оценка стоимости собственного капитала предприятия; оценка стоимости привлекаемого предприятием заемного капитала; оценка средневзвешенной стоимости капитала предприятия.

1. *Стоимость собственного капитала* основана на отчетных данных организации и включает:

а) среднюю сумму используемого собственного капитала в отчетном периоде по балансовой стоимости;

б) среднюю сумму используемого собственного капитала в текущей рыночной оценке;

в) сумму выплат собственникам капитала (проценты, дивиденды и т.д.) за счет чистой прибыли предприятия.

2. Стоимость привлекаемого дополнительного акционерного капитала рассчитывается в процессе оценки по дополнительно привлекаемым акциям (формулы 4.1 и 4.2):

$$D_{np} \quad , \quad (4.1)$$

где $СК_{np}$ – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций, %;

D_{np} – сумма дивидендов, предусмотренных к выплате в соответствии с контрактными обязательствами эмитента;

K_{np} – сумма собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии привилегированных акций;

\mathcal{E} – затраты по эмиссии акций, выраженные в десятичной дроби по отношению к эмиссии (K_{np}).

$$СК_{na} = \frac{K_a \cdot D_{na} \cdot ПВ_m}{K_{na} \cdot (1 - \mathcal{E})} \cdot 100, \quad (4.2)$$

где $СК_{na}$ – стоимость собственного капитала, привлекаемого за счет эмиссии простых акций (дополнительных паев), %;

K_a – количество дополнительно эмитируемых акций;

D_{na} – сумма дивидендов, выплаченных на одну простую акцию в отчетном периоде (или выплат на единицу паев), %;

$ПВ_m$ – планируемый темп роста выплат дивидендов (процентов по паям), выраженный десятичной дробью;

K_{na} – сумма собственного капитала, привлеченного за счет эмиссии простых акций (дополнительных паев);

\mathcal{E} – затраты по эмиссии акций, выраженные в десятичной дроби по отношению к сумме эмиссии акций (дополнительных паев).

Стоимость привлечения дополнительного капитала за счет эмиссии привилегированных акций определяется с учетом фиксированного размера дивидендов, который по ним заранее предопределен.

Кроме выплаты дивидендов, при определении стоимости привлечения дополнительного капитала необходимо так же учесть эмиссионные затраты по выпуску акций.

3. *Стоимость заемного капитала* в процессе функционирования организации может быть оценена по следующим направлениям:

- 1) стоимость финансового кредита (банковского и лизингового);
- 2) стоимость капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций;
- 3) стоимость товарного (коммерческого) кредита (в форме краткосрочной или долгосрочной отсрочки платежа);
- 4) стоимость текущих обязательств по расчетам.

Заемные финансовые ресурсы - это средства, которые используются на условиях возвратности, срочности и платности. Эффективная финансовая деятельность организации невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности организации, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, а, в конечном счете – повысить рыночную стоимость предприятия.

Управление привлечением заемных средств представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями организации в заемном капитале на различных этапах его развития.

Стоимость заемного капитала определяется по формулам 4.3, 4.4 и 4.5:

$$СБК = \frac{ПК_{\delta} \cdot (1 - C_{нп})}{1 - ЗП_{\delta}}, \quad (4.3)$$

где $СБК$ – стоимость заемного капитала, привлекаемого в форме банковского кредита, %;

$ПК_{\delta}$ – ставка процента за банковский кредит, %;

$C_{нп}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$ЗП_{\delta}$ – уровень расходов по привлечению банковского кредита к его сумме, выраженный десятичной дробью.

$$СФЛ = \frac{(ЛС - НА) \cdot (1 - C_{нп})}{1 - ЗП_{фл}}, \quad (4.4)$$

где $СФЛ$ – стоимость заемного капитала, привлекаемого на условиях финансового лизинга, %;

$ЛС$ – годовая лизинговая ставка, %;

$НА$ – годовая норма амортизации актива, привлеченного на условиях финансового лизинга, %;

$C_{нп}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$ЗП_{фл}$ – уровень расходов по привлечению актива на условиях финансового лизинга к стоимости этого актива, выраженный десятичной дробью.

$$СОЗ_{\kappa} = \frac{СК \cdot (1 - C_{нп})}{1 - ЭЗ_{\circ}}, \quad (4.5)$$

где $СОЗ_{\kappa}$ – стоимость заемного капитала, привлекаемого за счет эмиссии облигаций, %;

$СК$ – ставка купонного процента по облигации, %;

$C_{нп}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

ЭЗ_o – уровень эмиссионных затрат по отношению к объему эмиссии, выраженный десятичной дробью.

Стоимость товарного (коммерческого) кредита, предоставляемого на условиях краткосрочной отсрочки платежа рассчитывается по формуле 4.6:

$$CTK_k = \frac{(ЦС \cdot 360) \cdot (1 - C_{ин})}{ПО}, \quad (4.6)$$

где CTK_k – стоимость товарного (коммерческого) кредита, предоставляемого на условиях краткосрочной отсрочки платежа, %;

$ЦС$ – размер ценовой скидки при осуществлении немедленного наличного платежа за продукцию, %;

$C_{ин}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;

$ПО$ – период предоставления отсрочки платежа за продукцию, в днях.

Финансовое управление соотношением собственного и заемного капитала является одной из наиболее важных и сложных задач.

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости предприятия, т.е. максимизируется его рыночная стоимость.

Использование предприятием заемных средств, которое влияет на изменение коэффициента рентабельности собственного капитала характеризует финансовый левиредж (финансовый рычаг). *Эффект финансового левиреджа* (финансового рычага) (формула 4.7) представляет собой изменение рентабельности собственных средств, полученное благодаря использованию заемных средств.

$$\text{ЭФЛ} = (1 - C_{ин}) \cdot (КВР_a - ПК) \cdot \frac{ЗК}{СК}, \quad (4.7)$$

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте коэффициента рентабельности собственного капитала, %;
 $C_{нт}$ – ставка налога на прибыль, выраженная десятичной дробью;
 KBP_a – коэффициент валовой рентабельности активов (отношение валовой прибыли к средней стоимости активов), %;
 $ПК$ – средний размер процентов за кредит, уплачиваемых предприятием за использование заемного капитала, %;
 $ЗК$ – средняя сумма используемого предприятием заемного капитала;
 $СК$ – средняя сумма собственного капитала предприятия.

Положительный эффект финансового рычага базируется на том, что банковская ставка в нормальной экономической среде оказывается ниже доходности инвестиций.

Отрицательный эффект (или обратная сторона финансового рычага) проявляется, когда рентабельность активов падает ниже ставки по кредиту, что приводит к ускоренному формированию убытков.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое капитал организации?
2. Что такое пассивный капитал организации?
3. Что такое активный капитал организации?
4. Почему собственный капитал организации имеет стоимость?
5. Чем характер обслуживания привлечённого капитала отличается от заёмного с точки зрения оценки их стоимости?
6. Почему при определении стоимости финансового кредита процентная ставка корректируется на ставку по налогу на прибыль и затраты на привлечение кредита?
7. Что такое финансовый леверидж?

ТЕМА 5. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

Активы организации представляют собой контролируемые им экономические ресурсы, сформированные за счет инвестированного в

них капитала, характеризующиеся детерминированной стоимостью, производительностью и способностью генерировать доход, постоянный оборот которых в процессе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности.

Активы организации классифицируются по следующим основным признакам:

По форме функционирования выделяют три основных вида активов – материальные, нематериальные и финансовые.

Материальные активы характеризуют имущественные ценности предприятия, имеющие материальную вещную форму.

Нематериальные активы характеризуют имущественные ценности предприятия, не имеющие вещной формы, но принимающие участие в хозяйственной деятельности и генерирующие прибыль.

Финансовые активы характеризуют имущественные ценности организации в форме наличных денежных средств, денежных и финансовых инструментов, принадлежащих предприятию.

По характеру участия активов в хозяйственном процессе с позиций особенностей их оборота они подразделяются на два основных вида – краткосрочные и долгосрочные.

Краткосрочные (текущие) активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую деятельность организации и полностью потребляемых (видоизменяющих свою форму) в течение одного операционного цикла. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования до одного года.

Долгосрочные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе отдельных циклов хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию использованную стоимость частями. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования более одного года.

По характеру участия активов в различных видах деятельности организации они подразделяются на два основных вида – операционные и инвестиционные.

Операционные активы представляют собой совокупность имущественных ценностей, непосредственно используемых в операционной деятельности организации с целью получения операционной прибыли.

Инвестиционные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, связанных с осуществлением его инвестиционной деятельности.

По характеру финансовых источников формирования активов выделяют следующие их виды – валовые и чистые.

Валовые активы представляют собой всю совокупность имущественных ценностей предприятия, сформированных за счет собственного и заемного капитала, привлеченного для финансирования хозяйственной деятельности.

Чистые активы характеризуют стоимостную совокупность имущественных ценностей предприятия, сформированных исключительно за счет собственного его капитала.

Стоимость чистых активов организации определяется по формуле (5.1):

$$ЧА = A - ЗК, \quad (5.1)$$

где *ЧА* – стоимость чистых активов предприятия;
A – общая сумма всех активов организации по балансовой стоимости;
ЗК – общая сумма используемого заемного капитала предприятия.

По характеру владения активами предприятием они подразделяются на собственные, арендуемые и безвозмездно используемые.

Собственные активы характеризуют имущественные ценности предприятия, принадлежащие ему на правах собственности,

находящиеся в постоянном его владении и отражаемые в составе его баланса. В практике учета к этой группе относятся также активы, приобретенные предприятием на правах финансового лизинга (находящиеся в полном его владении и также отражаемые в составе его баланса).

Арендуемые активы характеризуют имущественные ценности предприятия, привлеченные им для осуществления хозяйственной деятельности на правах аренды (оперативного лизинга). Эти виды активов отражаются на забалансовых счетах учета.

Безвозмездно используемые активы характеризуют имущественные ценности, переданные предприятию для временного хозяйственного использования на бесплатной основе другими субъектами хозяйствования. В составе баланса организации эти активы также не отражаются.

По степени агрегированности активов как объекта управления они подразделяются на индивидуальные, отдельные группы и совокупный их комплекс.

Индивидуальный актив характеризует вид (или разновидность) имущественных ценностей, который является единичным, минимально детализированным объектом хозяйственного управления (например, денежные средства в кассе; отдельная акция, приобретенная предприятием; конкретный вид нематериальных активов и т.п.).

Группа активов характеризует часть имущественных ценностей, которые являются объектом комплексного функционального управления, организуемого на единых принципах и подчиненных единой финансовой политике (например, дебиторская задолженность предприятия; портфель ценных бумаг; основные средства и т.п.). Степень агрегированности таких групп активов – объектов функционального управления – предприятие определяет самостоятельно.

Совокупный комплекс активов организации характеризует общий их состав, используемый предприятием. Такая совокупность активов

организации характеризуется термином «целостный имущественный комплекс», который определяется как хозяйственный объект с законченным циклом производства и реализации продукции, оценка активов которого и управление ими осуществляется в комплексе.

По степени ликвидности активы организации подразделяются на следующие виды:

Активы в абсолютно ликвидной форме, характеризующие имущественные ценности предприятия, не требующие реализации и представляющие собой готовые средства платежа.

Высоколиквидные активы, характеризующие группу имущественных ценностей предприятия, которая быстро может быть конверсирована в денежную форму (как правило, в срок до одного месяца) без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам.

Среднеликвидные активы, характеризующие группу имущественных ценностей предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев.

Низколиквидные активы, представляющие группу имущественных ценностей предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без потерь своей текущей рыночной стоимости лишь по истечении значительного периода времени (от полугода и выше).

Неликвидные активы, характеризующие отражаемые в балансе отдельные виды имущественных ценностей предприятия, которые самостоятельно реализованы быть не могут (они могут быть проданы лишь в составе целостного имущественного комплекса).

По характеру использования сформированных активов в текущей хозяйственной деятельности организации они подразделяются на используемые и неиспользуемые.

Используемые активы характеризуют ту часть имущественных ценностей предприятия, которая принимает непосредственное

участие в операционном или инвестиционном процессе предприятия, обеспечивая формирование его доходов.

Неиспользуемые активы характеризуют ту часть имущественных ценностей, предприятия, которые, будучи сформированными на предшествующих этапах хозяйственной деятельности, не принимают в ней участия в настоящее время в силу различных объективных и субъективных причин.

По характеру нахождения активов по отношению к предприятию выделяют внутренние и внешние их виды.

Внутренние активы характеризуют имущественные ценности предприятия, находящиеся непосредственно на его территории.

Внешние активы характеризуют имущественные ценности предприятия, находящиеся вне его пределов у других субъектов хозяйствования, в пути или на ответственном хранении.

Несмотря на довольно значительный перечень рассмотренных классификационных признаков, он не отражает всего многообразия видов активов предприятия, используемых в научной терминологии и практике финансового менеджмента. Ряд из этих терминов будут дополнительно рассмотрены в процессе изложения конкретных вопросов управления активами предприятия.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое активы организации?
2. Назовите признаки классификации активов организации.
3. На какие виды подразделяются активы в зависимости от характера участия активов в хозяйственном процессе с позиций особенностей их оборота?
4. На какие виды подразделяются активы в зависимости от характера участия активов в различных видах деятельности организации?
5. На какие виды подразделяются активы в зависимости от степени ликвидности?

ТЕМА 6. ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ И ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЕ

Финансовое состояние организации – это сложная экономическая категория, отражающая на определенный момент способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность и вовремя рассчитываться по своим обязательствам.

Финансовое состояние организации характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для стабильной хозяйственной деятельности, целесообразностью их размещения и использования, финансовыми отношениями с другими субъектами хозяйствования, их платежеспособностью и рыночной устойчивостью.

Основными задачами финансового анализа являются:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния организации, установление «болевых точек» и изучение причин их образования;
- поиск резервов улучшения финансового состояния организации, его платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;
- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Схема проведения анализа финансового состояния организации представлена на рисунке 6.1

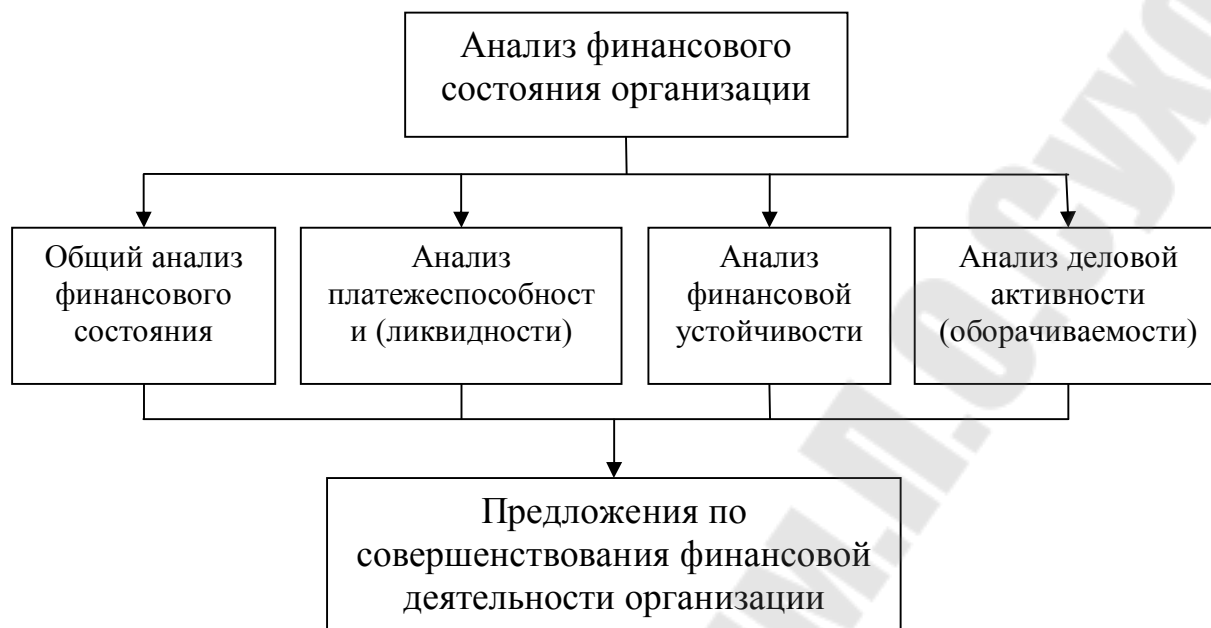


Рисунок 6.1 - Схема проведения анализа финансового состояния организации

Анализ финансового состояния организации включает в себя:

- общий анализ финансового состояния – позволяет проследить динамику валюты баланса, структуру активов и пассивов, структуру имущества, запасов и финансовых результатов и сделать общий вывод о финансовом состоянии;
- определение финансовой устойчивости – позволяет установить платежеспособность;
- определение ликвидности баланса – используется для оценки способности предприятия, его возможных конкурентов и партнеров рассчитываться по обязательствам (оценить их кредитоспособность);
- расчет и анализ коэффициентов финансового состояния – позволяет выявить изменения финансового состояния за определенный период и выполнить сравнительный финансовый анализ с другими предприятиями;
- расчет и анализ коэффициентов финансовых результатов деятельности – позволяет определить деловую активность и

рентабельность предприятия, оценить качество управления предприятием за период.

Анализ финансовой деятельности осуществляется на основе данных бухгалтерского учета, отчетности, которая характеризует состояние имущества, источников их финансирования, финансовые результаты, уровень затрат, доходов и т.д.

В экономической теории и практике вопрос об однозначном применении той или иной методики анализа финансового состояния предприятия остается открытым. Дискуссионный характер вопроса определяется факторами, влияющими на выбор методики анализа финансового состояния предприятия.

Первоочередным фактором является – цели, какого пользователя (субъекта) результатов анализа необходимо удовлетворить: налоговых органов (государственные органы), собственников, кредиторов, руководство предприятия, финансовых консультантов, трудовой коллектив и т.д.

Исходя из признака – пользователя (субъекта) результатов анализа, в экономической теории различают:

- *внутренний анализ;*
- *внешний анализ финансового состояния.*

Внутренний анализ осуществляется для нужд управления предприятием.

Его результаты используются для планирования, контроля и прогноза финансового состояния. А также одной из важнейших задач внутреннего анализа является оценка ситуации, определяющей возможность получения внешнего финансирования. Для этого изучается общая потребность предприятия в финансовых ресурсах, в том числе в заемных, степень делового риска, результаты переговоров с собственниками капитала.

Внешний анализ производится всеми субъектами анализа, использующими публикуемую информацию. Содержание этого анализа определяется интересами собственников финансовых ресурсов и контролирующих органов. При внешнем анализе

изучается реальная стоимость имущества предприятия, делается прогноз будущих финансовых поступлений, структуры капитала, уровня и тенденций изменения дивидендов и т.п.

Вторым фактором, определяющим методику анализа финансового состояния, служат виды и приемы применяемого сравнительного анализа, а именно:

- *анализ абсолютных показателей (чтение баланса);*
- *горизонтальный (временной) анализ;*
- *вертикальный (структурный) анализ;*
- *трендовый (динамический) анализ;*
- *расчет финансовых (аналитических) коэффициентов.*

Чтение баланса (ознакомление с содержанием баланса) или анализ абсолютных показателей, позволяет видеть основные источники средств (собственные, заемные), основные направления вложения средств, состав средств и источников, состав дебиторской и кредиторской задолженности и др.

Горизонтальный анализ (временной) отчетности позволяет выявить тенденции изменения отдельных статей или групп статей, входящих в состав бухгалтерской отчетности.

В основе вертикального (структурного) анализа лежит представление бухгалтерской отчетности в виде относительных величин, характеризующих структуру обобщающих итоговых показателей. Обязательным элементом анализа служат динамические ряды этих величин, что позволяет отслеживать и прогнозировать структурные сдвиги в составе хозяйственных средств и источников их покрытия.

Трендовый (динамический) анализ базируется на расчете относительных отклонений показателей за ряд лет от уровня базисного года, для которого все показатели принимаются за 100 %. Позволяет выявить тенденции изменения в статьях бухгалтерской отчетности в долгосрочной перспективе.

Анализ финансовых (аналитических) коэффициентов основан на установлении определенных математических взаимосвязей между

отдельными статьями баланса. Анализ этих отношений позволяет выявить скрытые явления. Сочетание указанных видов и способов анализа определяет методику и этапы проведения анализа финансового состояния предприятия. В экономической литературе различают следующие методики анализа:

- *экспресс-анализ финансового состояния;*
- *углубленный анализ финансового состояния предприятия.*

Цель экспресс-анализа состоит в получении оперативной, наглядной и достоверной информации о финансовом благополучии предприятия.

Цель углубленного анализа – детальная характеристика имущественного и финансового положения предприятия, оценка его текущих результатов и прогноз на будущий период. Он дополняет и расширяет процедуры экспресс-анализа. В процессе углубленного анализа в дополнение к приведенной системе показателей экспресс-анализа могут быть использованы и другие показатели, характеризующие финансовое состояние.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое финансовое состояние организации?
2. Назовите основными задачами финансового анализа организации.
3. Назовите основные элементы анализа финансового состояния организации.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Основная литература

1. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента. В 2 т. / И. А. Бланк. - 4-е изд. - Москва : ОМЕГА-Л, 2012. – 673 с.
2. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента. В 2 т. / И. А. Бланк. - 4-е изд. - Москва : ОМЕГА-Л, 2012. – 653 с.
3. Марочкина, В.М. Основы финансового менеджмента на предприятии: учеб. пособие / В.М. Марочкина, Л.Г. Колпина, А.Г. Титкин; под общ. ред. В.М. Марочкиной. – Мн.: БГЭУ, 2000. – 116 с.
4. Финансы / под ред. М.В. Романовского. – М. : Юрайт, 2001.- 504 с.
5. Ткачук, М.И. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие / М.И. Ткачук, Е.Ф. Киреева. – 2-е изд. – Мн.: Интерпрессервис, Экоперспектива, 2005. – 416 с.
6. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд.– М: Изд-во Перспектива, 2000. – 656 с.

Дополнительная литература

1. Авдокушин, Е.Ф. Международные финансовые отношения (основы финансомики) : учебное пособие / Е.Ф. Авдокушин. – 2-е изд., стер. – Москва: Дашков и К°, 2019. – 132 с.– Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=496092>.
2. Адаменкова, С. И. Налогообложение и ценообразование: теория и практика : учебно-методическое пособие / С. И. Адаменкова, О. С. Евменчик, Л. И. Тарарышкина ; под общ. ред. С. И. Адаменковой. - Минск: Элайда, 2013. - 312 с.
3. Анташов, В.А. Эффективность и результативность предприятия / В. А. Анташов, Г. В. Уварова. - Минск : Регистр, 2013. - 135 с.
4. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: учеб. пособие / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. – М.: КНОРУС, 2012. – 226 с.

5. Ильин, А.И. Планирование: внутрифирменное, в организации, бизнес- планирование: учебное пособие: краткий курс для подготовки к экзаменам и зачетам / А.И. Ильин; Минск ;Мисанта, 2016, 294 с.

6. Инновационная и инвестиционная деятельность в условиях модернизации экономики: [монография] / [А.А. Быков и др.; под ред. А.А. Быкова, М.И. Ноздрин-Плотницкого]. - Минск: Мисанта, 2016. - 145 с.

7. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью: учебно-практическое пособие / В. В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013 - 333 с.

8. Конкуренция и конкурентная политика: на стыке будущего и прошлого / А.Е. Шаститко, А.А. Курдин, О.А. Маркова и др. ; Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. – Москва : Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. – 69 с. : граф. – (Научные доклады: экономика). – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=563579> (дата обращения: 13.01.2020). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-7749-1433-3. – Текст : электронный.

9. Марочкина, В.М. Основы финансового менеджмента на предприятии: учеб. пособие / В.М. Марочкина, Л.Г. Колпина, А.Г. Титкин; под общ. ред. В.М. Марочкиной. – Мн.: БГЭУ, 2000.

10. Нешитой, А.С. Финансы : учебник / А.С. Нешитой. – 12-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2020. – 352 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=573339>.

11. Нешитой, А.С. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник / А.С. Нешитой. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва : Дашков и К°, 2017. – 640 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495802>.

12. Промышленность Республики Беларусь: статистический сборник / Национальный статистический комитет Республики Беларусь / ред. кол.: И. В. Медведева и др. – Минск, 2019. – 215 с.

13. Рогова, Е.М. Финансовый менеджмент: учеб. для вузов / Е.М. Рогова, Е.А. Ткаченко. – М.: Изд. Юрайт, 2011. – 540 с.

14. Рой, Л. Анализ отраслевых рынков : учебник / Л. Рой, В. Третьяк ; Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова, Экономический факультет. – Москва : ИНФРА-М, 2008. – 441 с. – Режим доступа: по подписке. – URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=316967> (дата обращения: 13.01.2020). – ISBN 978-5-16-002047-1. – Текст : электронный.

15. Романовский, М.В. Финансы / М.В. Романовский. – М.: Юрайт, 2001. – 520 с.

16. Ткачук, М.И. Основы финансового менеджмента: учеб. пособие / М.И. Ткачук, Е.Ф. Киреева. – Мн.: Интерпрессервис, Экоперспектива, 2002. – 416 с.

17. Тренев, Н.Н. Управление финансами: учеб. пособие / Н.Н. Тренев. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 320 с.

18. Тютюкина, Е.Б. Финансы организаций (предприятий) : учебник / Е.Б. Тютюкина. – Москва : Дашков и К°, 2018. – 543 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=112330>.

19. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник / Под ред. Е.С. Стояновой. – М.: Изд-во Перспектива, 2004. – 656 с.

20. Финансовый менеджмент: учебник / под ред. Е. И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2012. – 475 с.

21. Шуляк, П.Н. Финансы : учебник / П.Н. Шуляк, Н.П. Белотелова, Ж.С. Белотелова ; под ред. П.Н. Шуляк. – Москва : Дашков и К°, 2017. – 383 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495831>.

Нормативные правовые акты

1. Постановление Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 (в ред. от 29 февраля 2012 г. № 15) «Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов».

2. Гражданский кодекс Республики Беларусь от 28 октября 1998 г. (с изменениями и дополнениями от 29.12.06 г. № 193-3). – Минск: Амалфея, 2007.

3. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.; одобрен Советом Республики 8 июня 2001 г. // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - 2001. - № 2/780.

4. Инструкция о порядке начисления амортизации основных средств нематериальных активов : утверждена постановлением Министерств экономики Республики Беларусь, Министерства финансов Республик Беларусь и Министерства архитектуры и строительства Республик Беларусь от 27 февраля 2009 г. № 37/18/6 // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. - 2009 г. - № 8. - 21/21041.

5. Кодекс Республики Беларусь О земле. 23 июля 2008 г. № 425-3.

6. Конституция Республики Беларусь: принята на республиканском референдуме 24 ноября 1996 г. // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь. – 1999. – № 1.

7. Налоговый кодекс Республики Беларусь (особенная часть): принят Палатой представителей 11 декабря 2009 г.; одобрен Советом Республики 18 декабря 2009 г.

8. О государственной инновационной политике и инновационной деятельности в Республике Беларусь: Закон Респ. Беларусь, 10 июля 20 г., № 425-3 / Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь, 26.07.2012, 2/1944.

9. О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования: декрет Президента Республик Беларусь, 16 янв. 2009 г., № 1.

10. Трудовой кодекс Республики Беларусь: принят 26 июня 1999 г. // Ведомости Национального собрания Республики Беларусь, 1999, № 26-27.

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

ПОСОБИЕ

**для слушателей специальности переподготовки
1-26 02 74 «Деловое администрирование»
заочной формы обучения**

Составитель **Андрянчикова Мария Николаевна**

Подписано к размещению в электронную библиотеку
ГГТУ им. П. О. Сухого в качестве электронного
учебно-методического документа 31.10.22.

Рег. № 32Е.

<http://www.gstu.by>