**Лекция 5. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ.**

1. **Источники образования финансовых ресурсов предприятия.**

**Финансовые ресурсы** – это совокупность денежных средств предприятия, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства.

Финансовые ресурсы предприятия можно подразделить на**собственные** и **заемные**.

**К собственным финансовым ресурсам относятся:**

1. Ресурсы образуемые за счет собственных средств:

– *доходы* (прибыль от основной деятельности, прибыль от финансовых операций (дали деньги в долг под проценты) и т.д.);

– *поступления* (амортизационные отчисления, выручка от реализации выбывшего имущества, целевые поступления (паевые взносы соучредителей и т.д.)).

1. Ресурсы мобилизуемые на финансовом рынке – продажа собственных акций и других ценных бумаг, кредитные инвестиции.
2. Ресурсы поступающие в порядке перераспределения – страховое возмещение по наступившим рискам, дивиденды и проценты по ценным бумагам, бюджетные субсидии и т.д.

**Заемные финансовые ресурсы** подразделяются на краткосрочные (срок до 1 года) и долгосрочные (срок больше 1 года). К заемным финансовым ресурсам относятся:

1. **Банковский кредит.**

Во всем мире коммерческие банки наиболее часто используются предприятиями в качестве источников краткосрочных и долгосрочных кредитных ресурсов.

Банковское кредитование предприятий на производственные и социальные нужды осуществляется при строгом соблюдении следующих принципов:

- **возвратность** - означает обязательность выплаты кредитору суммы основного долга на оговоренных условиях;

- **платность -**  означает, что заемщик должен оплатить право на использование кредитных ресурсов. За предоставление банковской ссуды, как правило, взимается плата в виде процентов. Размер процентной ставки устанавливается сторонами по кредитному договору;

- **срочность –** означает возврат кредитору заемных средств не в любое подходящее для заемщика время, а в заранее оговоренные сроки. Срок кредитования – это предельное время, в течение которого ссудные средства находятся в распоряжении заемщика. Нарушение этого принципа заемщиком влечет за собой применение определенных санкций: увеличение взимаемого процента, а затем – предъявление финансовых требований в судебном порядке.

Все эти принципы закреплены в законодательстве.

Процентная ставка за пользование кредитом предусматривается в кредитном договоре с учетом срока пользования ссудой, обеспечения своевременности расчетов заемщика по ранее полученным ссудам и степени риска. Процентная ставка должна быть регулируемой (плавающий процент) при условии ежегодного пересмотра в сторону роста (понижения) в зависимости от условий рынка, изменение процентов по депозитам (вкладам) официально объявленного индекса инфляции и других факторов.

Порядок уплаты процентов определяется в кредитном договоре. Для расчета суммы процентов (П) можно использовать следующую формулу:

,

где Знг – задолженность по ссуде на начало года, тыс. р.;

Зкг – задолженность по ссуде на конец года, тыс. р.;

Сп – установленная процентная ставка.

2. **Коммерческий кредит** представляется в товарной форме продавцами товаров их покупателям в виде отсрочки платежа за проданные товары или предоставленные услуги. Для многих мелких предприятий он является важнейшим источником финансирования.

Как и во всех других случаях привлечения капитала, предприятие, получающее коммерческий кредит, должно обратить внимание на проблему зависимости. Поставщик может навязать фирме невыгодные цены или товар более низкого качества, потребовать прекращение деловых контактов с конкурентами данного поставщика или выполнения других неподходящих условий.

3. **Факторинг**. Основной принцип **факторинга** – покупка фактор-фирмой (зачастую в этой роли выступает банк) у своего клиента-предприятия требований к покупателям его продукции. Фактически банк покупает дебиторскую задолженность. Таким образом, банк фактически финансирует предприятие. Стоимость услуг факторинга складывается из двух элементов:

* комиссионных, которые зависят от размера оборота и платежеспособности покупателей и выражаются в процентах от суммы счетов;
* обычной рыночной процентной ставки для кредитов, так как банк выплачивает предприятию деньги раньше, чем покупатель оплачивает свои счета.

4. **Лизинг** – это долгосрочная аренда машин, оборудования и других товаров инвестиционного назначения, купленных арендодателем (лизингодателем) для арендатора (лизингополучателя) при сохранении права собственности на них за арендодателем на весь срок аренды.

В условиях рыночной экономики внешние источники финансовых ресурсов имеют огромное значение: предприятие на практике не может обойтись без привлечения заемных средств. Заемные средства в нормальных экономических условиях способствуют повышению эффективности производства, они необходимы для осуществления расширенного воспроизводства. Привлечение заемного капитала становится необходимым для покрытия потребности предприятия в основных и оборотных фондах. Такая потребность может возникнуть в ходе проведения реконструкции и технического перевооружения производства, из-за отсутствия достаточного стартового капитала, наличия сезонности в производстве, а также в результате отклонений в нормальном ходе кругооборота средств по независящим от предприятия причинам: необязательности партнеров, чрезвычайным обстоятельствам и т.д.

**2. Инвестиции: сущность, виды и направления использования**

***Инвестиции*** *-* это долгосрочные вложения капитала в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения дохода (прибыли).

Различают внутренние (отечественные) и внешние (иностранные) инвестиции.

*Внутренние инвестиции* подразделяются на:

а) финансовые инвестиции - это приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг, вложение денег на депозитные счета в банках под проценты и др.;

б) реальные инвестиции (капитальные вложения) - это вложение денег в капитальное строительство, расширение и развитие производства;

в) интеллектуальные инвестиции - подготовка специалистов, передача опыта, лицензий, «ноу-хау».

*Внешние инвестиции* делятся на:

- прямые, дающие инвестору полный контроль над деятельностью иностранного предприятия;

- портфельные, обеспечивающие инвестору право на получение лишь дивидендов на приобретенные акции зарубежных предприятий.

Объектами инвестиционной деятельности являются: основной капитал (вновь создаваемый и модернизируемый), оборотный капитал, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, интеллектуальные ценности.

С точки зрения направленности действий, инвестиции подразделяются на:

1) начальные инвестиции;

2) инвестиции на расширение;

3) реинвестиции – направление свободных средств предприятия на приобретение новых основных средств;

4) инвестиции на замену основных фондов;

5) инвестиции на диверсификацию и др.

При создании нового предприятия всегда возникает необходимость в инвестициях.

Действующая компания может инвестировать в новое оборудование для расширения производства, поскольку дополнительная прибыль от дополнительных продаж делает такие инвестиции привлекательными.

Также можно инвестировать в обновление изношенного и устаревшего оборудования, чтобы улучшить эффективность по затратам. Здесь обоснованием инвестиций является уменьшение производственных расходов.

Инвестиции могут также подразумевать значительные расходы по продвижению товаров на рынок с целью увеличения объемов продаж, приводящего к росту коммерческой прибыли от большего объема деятельности.

**Инвестиционное планирование** заключается в составлении прогнозов наиболее эффективного вложения финансовых ресурсов в земельные участки, производственное оборудование, здания, природные ресурсы, развитие продукта, ценные бумаги и другие активы.

Планирование инвестиций является стратегической и одной из наиболее сложных задач управления предприятием. В этом процессе важно учитывать все аспекты экономической деятельности компании, начиная от окружающей среды, показателей инфляции, налоговых условий, состояния и перспектив развития рынка, наличия производственных мощностей, материальных ресурсов и заканчивая стратегией финансирования проекта.

***Основными задачами инвестиционного планирования*** являются:

1. Определение потребности в инвестиционных ресурсах.

2. Определение возможных источников финансирования и рассмотрение связанных с этим вопросов взаимодействия с инвесторами.

3. Оценка платы за этот источник.

4. Подготовка финансового расчета эффективности инвестиций с учетом возврата заемных средств.

5. Разработка подробного бизнес-плана проекта для представления потенциальному инвестору.

Одна из наиболее важных хозяйственных задач, которую должны решать предприятия - это выгодное вложение денежных ресурсов с целью получения максимального дохода.

**Инвестиционная политика** определяет наиболее приоритетные направления вложения капитала, от которых зависит эффективность хозяйственной деятельности, обеспечение наибольшего прироста продукции и дохода на каждый рубль затрат.

В настоящее время наибольшую часть инвестиций предприятия направляют в капитальное строительство на расширенное воспроизводство основных фондов и объектов социальной инфраструктуры. К ***основным формам воспроизводства основных фондов*** относят: техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих предприятий, новое строительство.

При отсутствии проекта капитальных вложений лучший способ – это хранить деньги на депозитах надежного банка или приобрести контрольный пакет акций перспективного предприятия, благодаря чему можно оказывать прямое влияние на работу этого предприятия и направлять его инвестиции с выгодой для себя.

**Критерием эффективности инвестиционного проекта** является *уровень пробыли*, полученный на вложенный капитал. При этом под прибыльностью, рентабельностью или доходностью следует понимать не просто прирост капитала, а такой темп увеличения последнего, который:

1. полностью компенсирует общее (инфляционное) изменение покупательной способности денег в течение рассматриваемого периода;
2. обеспечит минимальный гарантированный уровень доходности;
3. покроет риск инвестора, связанный с осуществлением проекта.

Среди методов определения целесообразности помещения капитала чаще используют два: простая норма прибыли и срок окупаемости

Простая норма прибыли:

,

где ЧП – чистая прибыль, руб.;

КВ – капитальные вложения, руб.

Смысл ПНП заключается в оценке того, какая часть инвестиционных затрат возмещается в виде прибыли в течении одного интервала планирования. Сравнивая расчетную величину ПНП с минимальным или средним уровнем доходности потенциальный инвестор может прийти к предварительному заключению о целесообразности продолжения и углубления анализа данного инвестиционного проекта. На основании этого показателя можно оценить и примерный срок окупаемости.

**Расчет периода окупаемости инвестиций.**

Метод расчета периода окупаемости состоит в определении того срока, который понадобится для возмещения суммы первоначальных инвестиций. Формула для расчета имеет вид:

,

где Tок – период окупаемости, лет;

Io – первичные инвестиции;

 – годичная сумма денежных поступлений.

Стоит обратить внимание на индекс «сумма» (Σ) при знаменателе CF. Он говорит о возможности двоякого подхода к определению величины CF.

Первый подход возможен в том случае, когда величины денежных поступлений примерно равны по годам. Тогда сумма первоначальных инвестиций делится просто на величину годовых поступлений.

Второй подход предполагает расчет величины денежных поступлений от реализации проекта нарастающим итогом.

Тогда расчет периода окупаемости будет предполагать пошаговое суммирование годичных сумм денежных поступлений до тех пор, пока результат не станет равным сумме инвестиций.

Если период окупаемости рассчитывается на основе нарастающей суммы денежных поступлений, то может возникнуть ситуация, когда срок накопления суммы, равной первоначальным инвестициям, не кратен целому числу лет.

Чтобы определить в такой ситуации точный период окупаемости инвестиций надо:

1. найти кумулятивную сумму денежных поступлений за целое число периодов, при котором такая сумма оказывается наиболее близкой к величине инвестиций, но меньше ее;
2. определить, какая часть суммы инвестиций осталась еще непокрытой денежными поступлениями;
3. поделить этот непокрытый остаток суммы инвестиций на величину денежных поступлений в следующем целом периоде, чтобы определить, какую часть остаток составляет от этой величины. Полученный результат будет характеризовать ту долю данного периода, которая в сумме с предыдущими целыми периодами и образует общую величину периода окупаемости.