**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**

**МИКОЛАЇВСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

**ІМЕНІ В.О. СУХОМЛИНСЬКОГО**

**В.І. КРИЛЕНКО**

**Н.О. КОРНЄВА**

**ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ СУБЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ**

**Навчально-методичний посібник**

**Миколаїв 2016**

**УДК**

**ББК**

Авторський колектив:

викладачі кафедри фінансів та кредиту Миколаївський національний університет імені В.О. Сухомлинського:

В.І.Криленко - доктор економічних наук, професор

Н.О. Корнєва - кандидат економічних наук, доцент;

Рецензенти:

Н.М.Сіренко, доктор економічних наук, доцент, завідувач кафедри фінансів Миколаївського національного аграрного університету;

Рекомендовано до друку Вченою радою Миколаївського національного університету (*протокол №\_\_ від \_\_\_\_2016р*.)

**Криленко В.І, Корнєва Н.О.**

**Фінансова діяльність суб’єктів господарювання: Навчально-методичний посібник**/ Миколаївський національний університет імені В.О. Сухомлинського// За ред. В.І.Криленко.-Миколаїв, 2016.- 220с

 Навальний посібник містить різні види завдань для практичної підготовки студентів з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання»: плани семінарських занять, теми рефератів, завдання для практичних занять, задачі і тести.

Призначено для студентів і викладачів, може бути корисний фахівцям для підвищення кваліфікації.

**ЗМІСТ**

[ВСТУП](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/Vstup/Vstup.htm)………………………………………………………………………….

[Програма](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R1/096finC1.htm) навчальної дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання»………………………………………………………………….

РОЗДІЛ І. Загальні положення навчально-методичного посібника для самостійного вивчення дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» за кредитно-модульною системою організації навчального процесу……………………………………………………………………………..

РОЗДІЛ ІІ. Кількість і зміст навчальних модулів з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання»

РОЗДІЛ ІІІ. Методичні рекомендації до вивчення дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» ………………………………………….

Змістовний модуль 1.Зміст фінансової діяльності суб’єктів господарювання та форми фінансування

[Тема 1.1. Основи фінансової діяльності суб’єктів підприємництва](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R3/096finC3.htm#П1)….

[Тема 1.2. Особливості фінансування підприємств різних форм організації бізнесу](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R3/096finC3.htm#П2)…………………………………………………………………

[Тема 1.3.Формування власного капіталу підприємства](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R3/096finC3.htm#П3)……………….

[Тема 1.4 Внутрішні джерела фінансування підприємства](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R3/096finC3.htm#П4)……………..

[Тема 1.5. Дивідендна політика та самофінансування підприємства](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R3/096finC3.htm#П5)…...

[Тема 1.6. Фінансування підприємств за рахунок запозичених ресурсів](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm#П1).

[ЗМІСТОВИЙ МОДУЛЬ ІІ Фінансові аспекти інвестиційної діяльності та організації контролінгу на підприємстві](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm)

[Тема 2.1 Фінансова діяльність на етапі реорганізації підприємства](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm#П2)……

[Тема 2.2. Фінансове інвестування підприємства](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm#П3)………………………...

[Тема 2.3. Оцінювання вартості підприємства](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm#П4)……………………………

[Тема2.4.Фінансова діяльність підприємств в сфері зовнішньоекономічних відносин](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm#П5)………………………………………………….

[Тема 2.5. Фінансовий контролінг на підприємстві](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm#П6)………………………

Перелік питань до іспиту………………………………………………………..

Кейс – завдання ………………………………………………………………….

[СПИСОК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/Liter/Liter.htm)……………………………….

**ВСТУП**

Навчальний комплекс підготовлений відповідно до навчальної і робочої програми з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» для спеціальності 6.030508 «Фінанси і кредит».

Дисципліна «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» вивчається студентами освітньо-кваліфікаційного рівня «бакалавр» і займає важливе місце серед нормативних дисциплін, що формують знання студентів як майбутніх фахівців економічного профілю.

**Метою вивчення дисципліни** є набуття теоретичних знань і практичних навичок щодо здійснення фінансової діяльності суб’єктів підприємництва.

**Предметом дисципліни** є система фінансово-економічних відно­син з приводу формування коштів для здійснення звичайної діяльності суб’єкта господарювання.

Навчальний посібник включає рекомендації для самостійного вивчення всіх тем дисципліни, питання для самоперевірки знань, завдання, що мають виконуватися на практичних заняттях та самостійно під керівництвом викладача, тести, перелік питань для підготовки до іспиту, список рекомендованої літератури. Структурна побудова даної методичної розробки надає можливість поєднати теоретичну та практичну підготовку студентів, сприяє кращому засвоєнню матеріалу.

Самостійну роботу над кожною темою дисципліни необхідно розпочинати зі знайомства з методичними рекомендаціями до її вивчення. Далі рекомендується підібрати літературу, користуючись запропонованим з кожної теми переліком літературних джерел. Вивчення теми краще розпочати з підручника чи навчального посібника з паралельним опануванням законодавчих та інструктивних матеріалів, наукових публікацій тощо.

Для самоперевірки знань у кінці кожної теми наведено перелік питань, на які студент має дати відповіді. Теоретичний рівень засвоєння матеріалу можна оцінити, використовуючи тести. Розвиток практичних навичок здійснюється через виконання завдань та розв’язування задач.

Вивчення дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» завершується складанням іспиту, підготовка до якого має здійснюватись згідно з наведеним переліком питань.

Індивідуальна робота студентів з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» є одним з найбільш важливих видів самостійної роботи. Виконання індивідуальних завдань надає можливість максимально наблизити теоретичні знання студентів до практики, а також покращити засвоєння теорії. Крім того, формує професійні навички студентів.

Мета самостійної індивідуальної роботи студентів полягає в тому що б:

* систематизувати, закріпити, поглибити теоретичні та практичні знання, отримані при вивченні дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання»;
* виробити вміння збору, обробки та узагальнення матеріалу, застосовуючи методи економічного і статистичного аналізу;
* набути практичних навичок самостійної роботи з аналізу та оцінки фінансового стану;
* здійснити на основі проведеного аналізу прогнозування та планування основних напрямів діяльності суб’єкта господарювання.

Отримані студентами вміння та навички при вивченні дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» мають бути використані при виконанні дипломної роботи. Такий підхід до опанування дисципліни дозволить систематизувати отримані знання та закріпити практичні навички.

**СТРУКТУРА ПРОГРАМИ НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ**

 **«Фінансова діяльність суб’єктів господарювання»**

**ЗА ВИМОГАМИ ECTS**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Найменування показників  | Галузь знань, напрям підготовки, освітньо-кваліфікаційний рівень | Характеристика навчальної дисципліни |
| **денна форма навчання** |  |
| Кількість кредитів – 4 | Галузь знань0305 Економіка і підприємництво | Нормативна |
| Напрям підготовки6.030508 Фінанси і кредит |
| Модулів -1 | Спеціальність (професійне спрямування):Фінанси і кредит | **Рік підготовки:** |
| Змістових модулів – 2 | 3-й |  |
| **Семестр** |
| Загальна кількість годин – 120 | 5-й |  |
| **Лекції** |
| Тижневих годин для очної форми навчання:аудиторних -4самостійної роботистудента - 3 | Освітньо-кваліфікаційний рівень:бакалавр | 30 год. |  |
| **Практичні, семінарські** |
| 30 год. |  |
| **Лабораторні** |
| год. | год. |
| **Самостійна робота** |
| 56 год. |  |
| **Індивідуальні завдання:**год. |
| Вид контролю:іспит |

**Програма навчальної дисципліни**

**Змістовий модуль І. Зміст фінансової діяльності суб’єктів господарювання та форми фінансування**

**Тема 1. Основи фінансової діяльності суб’єктів господарювання**

 Зміст та завдання фінансової діяльності суб’єктів господарювання. Поняття фінансування. Класифікація форм фінансування за джерелами походження капіталу. Критерії прийняття рішень у сфері фінансування.

 Організація фінансової роботи підприємства. Компетенція та функції фінансових служб підприємства. Зміст, форми та напрямки правового регулювання фінансової діяльності суб’єктів господарювання.

 Теоретичні джерела фінансової діяльності підприємств.

 Правила фінансування підприємств. Золоте правило фінансування. Золоте правило балансу. Правила збереження ліквідності. Правило вертикальної структури капіталу. Забезпечення ліквідності підприємства та його фінансової рівноваги. Оптимізація структури капіталу.

**Тема 2. Особливості фінансування підприємств різних форм організації бізнесу**

 Класифікація суб’єктів господарювання за правом власності та організаційно-правовою формою ведення бізнесу. Критерії прийняття рішення про вибір правової форми організації бізнесу. Об’єднання підприємств.

 Особливості фінансової діяльності: приватних підприємств; товариств з обмеженою відповідальністю; акціонерних товариств; командитних, повних товариств; підприємств з іноземними інвестиціями. Специфіка фінансової діяльності кооперативів.

Фінансування спільної діяльності підприємств на основі договорів кооперації. Відповідальність учасників спільної діяльності. Порядок ведення фінансового та податкового обліку при здійсненні фінансування спільної діяльності підприємств. Оподаткування спільної діяльності підприємств. Договори кооперації з нерезидентами.

Фінансова діяльність державних та казенних підприємств: зміст та особливості її здійснення.

## Тема 3. Формування власного капіталу підприємств

 Власний капітал підприємства, його функції та складові частини. Статутний капітал. Додатковий капітал. Початкове формування статутного капіталу підприємств різних форм власності. Умови та механізм емісії, розміщення та обслуговування акцій. Правове регулювання руху статутних капіталів.

 Вартість залучення власного капіталу. Податкові аспекти формування власного капіталу підприємства. Збільшення та зменшення статутного капіталу підприємств: цілі, методи та джерела. Переважні права на придбання цінних паперів нової емісії як інструмент захисту інтересів інвесторів. Встановлення курсу емісії нових акцій. Балансовий, номінальний і ринковий курси акцій.

 Звіт про власний капітал підприємства. Мета складання і порядок узгодження з іншими формами фінансової звітності.

## Тема 4. Внутрішні джерела фінансування підприємства

 Класифікація внутрішніх джерел фінансування підприємств. Самофінансування та його роль у формуванні фінансових ресурсів суб’єктів господарювання. Форми самофінансування.

 Відкрите самофінансування. Поняття тезаврації прибутку підприємства. Нерозподілений прибуток та його економічний зміст. Приховане самофінансування.

Амортизаційні відрахування та забезпечення наступних витрат і платежів як внутрішні джерела фінансування.

 Формування та використання чистого грошового потоку на підприємстві. Cash-flow як чистий грошовий потік на підприємстві. Звіт про рух грошових коштів.

## Тема 5. Дивідендна політика підприємства

 Зміст, значення та основні засади дивідендної політики. Фактори дивідендної політики. Теорії в галузі дивідендної політики. Типи дивідендної політики та методи нарахування дивідендів.

 Виплата дивідендів корпоративними правами. Подрібнення акцій (часток) як інструмент дивідендної політики.

 Порядок нарахування дивідендів. Джерела та форми виплати дивідендів. Ефективність дивідендної політики.

Особливості нарахування дивідендів акціонерними товариствами і товариствами з обмеженою відповідальністю.

Методи нарахування дивідендів: переваги та недоліки.

Оподаткування дивідендів. Оподаткування розподіленого та нерозподіленого прибутку як фактор дивідендної політики.

### Тема 6. Фінансування підприємства за рахунок запозичених ресурсів

Поняття та склад позикових ресурсів підприємства. Визначення потреби підприємства в позикових ресурсах. Довгострокові та короткострокові банківські кредити. Кредити в іноземній валюті від резидентів і нерезидентів.

Порівняльна характеристика різних видів кредитного забезпечення. Діяльність підприємств щодо отримання банківських кредитів.

Порівняльна оцінка доцільності фінансування основних фондів по лізингу та на основі використання кредитних ресурсів.

Комерційне кредитування підприємств: значення та різновиди. Облігації підприємств. Кредиторська заборгованість як джерело формування фінансових ресурсів. Оцінка вартості капіталу, залученого на основі комерційного кредитування.

Державне кредитування підприємств та одержання державних гарантій.

Факторинг як специфічний кредитний субститут.

**Змістовий модуль ІІ. Фінансові аспекти інвестиційної діяльності та організації контролінгу на підприємстві**

### Тема 7. Фінансова діяльність на етапі реорганізації підприємства

Реорганізація як специфічний напрям фінансової діяльності підприємств. Мета та завдання реорганізації підприємств. Оцінка ефективності реорганізації підприємства.

Реорганізація, спрямована на укрупнення підприємства: злиття, поглинання, приєднання. Фінансовий механізм укрупнення підприємств. Визначення пропорції обміну корпоративних прав під час реорганізації: мета, методи.

Реорганізація, спрямована на розукрупнення підприємств: поділ, виділення. Фінансовий механізм розукрупнення підприємств.

Перетворення як особлива форма реорганізації. Роль перетворення в оптимізації фінансування підприємства.

Зміст і порядок складання реорганізаційної угоди. Передатний та розподільний баланси.

**Тема 8. Фінансове інвестування підприємства**

Фінансові вкладення підприємств, їх види та джерела формування. Диверсифікація фінансових вкладень. Види доходів від фінансово-інвестиційної діяльності.

Оцінка інвестиційної привабливості підприємств.

Поточні фінансові вкладення. Фінансові інвестиції в асоційовані, дочірні та спільні підприємства. Вкладення в боргові фінансові інструменти.

Оцінка доцільності фінансових інвестицій. Моделі та методи оцінки вартості фінансових інструментів. Метод дисконтування. Метод внутрішньої норми прибутковості. Показник дюрації.

Методи оцінки фінансових інвестицій при відображенні їх у фінансовій звітності. Справедлива вартість фінансових інвестицій. Оцінка фінансових інвестицій в асоційовані та дочірні підприємства за методом участі в капіталі.

**Тема 9. Оцінювання вартості підприємства**

Економічна сутність оцінки вартості підприємства. Необхідність, завдання та принципи оцінки вартості підприємства. Вартість підприємства і середньозважена вартість капіталу.

Методичні підходи до оцінки вартості підприємства. Дохідний підхід: метод дисконтування чистих грошових потоків, метод капіталізації доходу. Ставка дисконту та ставка капіталізації. Майновий (витратний) підхід. Ринковий (порівняльний) підхід в оцінці вартості підприємства: зіставлення мультиплікаторів і порівняння продажів.

Практична робота з оцінки вартості підприємства. Порядок здійснення оцінки. Звіт про оцінку вартості підприємства.

**Тема 10. Фінансова діяльність підприємств у сфері зовнішньоекономічних відносин**

Види зовнішньоекономічних операцій. Законодавче регулювання зовнішньоекономічних відносин. Порядок здійснення експортно-імпортних операції. Форми зустрічної торгівлі.

Розрахунки по експортно-імпортним операціям. Інструменти забезпечення платежів. Правила ІНКОТЕРМС. Зовнішньоекономічні ризики.

Укладання зовнішньо-торгівельних контрактів. Зовнішньо-торгівельне посередництво.

Митне оформлення та оподаткування зовнішньоторговельних операцій. Основа нарахування податків і платежів, які сплачуються у процесі митного оформлення вантажів.

### Тема 11. Фінансовий контролінг на підприємстві

Суть та необхідність фінансового контролінгу. Основні завдання та функції фінансового контролінгу. Стратегічний та оперативний фінансовий контролінг. Організація фінансового контролінгу на підприємстві.

Координація як центральна функція контролінгу. Внутрішній аудит, консалтинг та методологічне забезпечення системи функцій контролінгу.

Система раннього попередження та реагування: основні завдання та порядок організації.

Бюджетування як функція фінансового контролінгу. Загальна схема та принципи бюджетування. Система бюджетів на підприємстві. Способи бюджетування. Бюджетний контроль та аналіз відхилень.

Методи контролінгу. Вартісний аналіз. Портфельний аналіз та сфера його застосування. Бенчмаркінг та його зміст. Аналіз сильних і слабких місць. Аналіз точки беззбитковості. Метод директ-костінг.

Методи фінансового прогнозування. Суб’єктивні (експертні) методи визначення прогнозу показників.

**РОЗДІЛ І. ЗАГАЛЬНІ ПОЛОЖЕННЯ НАВЧАЛЬНО-МЕТОДИЧНОГО ПОСІБНИКА ДЛЯ САМОСТІЙНОГО ВИВЧЕННЯ ДИСЦИПЛІНИ**

**«Фінансова діяльність суб’єктів господарювання»**

**ЗА КРЕДИТНО-МОДУЛЬНОЮ СИСТЕМОЮ ОРГАНІЗАЦІЇ**

**НАВЧАЛЬНОГО ПРОЦЕСУ**

Вивчення студентами дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» передбачає наступні види навчальної роботи.

1. Лекційний курс.
2. Самостійна підготовка та робота на практичних заняттях.
3. Самостійна робота над окремими темами і питаннями, визна­че­ними викладачем у відповідності до програми.
4. Індивідуально-консультативна робота викладача.
5. Модульно-рейтинговий контроль знань студентів.
6. Складання іспиту.

Також передбачені наступні методи і засоби:

* *використання інноваційних технологій проведення занять:*
* тестування;
* застосування інтерактивної методики проведення занять;
* використання глобальної мережі Інтернет;
* *стимулювання науково-дослідної роботи студентів.*

Розподіл видів занять з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів господарювання» регламентується навчальним і робочим планами.

**РОЗДІЛ ІІ. КІЛЬКІСТЬ І ЗМІСТ НАВЧАЛЬНИХ МОДУЛІВ З ДИСЦИПЛІНИ «ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ СУБ’ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ»**

**Змістовий модуль І. Зміст фінансової діяльності суб’єктів господарювання та форми фінансування**

1. Основи фінансової діяльності суб’єктів підприємництва.
2. Особливості фінансування підприємств різних форм організації біз­несу.
3. Формування власного капіталу підприємств.
4. Внутрішні джерела фінансування підприємства.
5. Дивідендна політика та самофінансування підприємства.
6. Фінансування підприємств за рахунок запозичених ресурсів.

**Змістовий модуль ІІ. Фінансові аспекти інвестиційної діяльності та організації контролінгу на підприємстві**

1. Фінансова діяльність на етапі реорганізації підприємства.
2. Фінансове інвестування підприємства.
3. Оцінювання вартості підприємства.
4. Фінансова діяльність підприємства у сфері зовнішньоекономічних відносин.
5. Фінансовий контролінг на підприємстві.

Тематичний план навчальної дисципліни

|  |  |
| --- | --- |
| Назви змістових модулів і тем | Кількість годин (денна форма) |
| усього | у тому числі |
| Л | п | інд | с.р. |
| **Модуль 1**.  |
| **Змістовий модуль І. Зміст фінансової діяльності суб’єктів господарювання та форми фінансування** |
| 1.1. Основи фінансової діяльності суб’єктів господарювання | 8 | 2 | 2 |  | 4 |
| 1.2. Особливості фінансування підприємств різних форм організації бізнесу | 8 | 2 | 2 |  | 4 |
| 1.3. Формування власного капіталу підприємств | 12 | 2 | 4 |  | 6 |
| 1.4. Внутрішні джерела фінансування підприємства | 12 | 4 | 2 |  | 6 |
| 1.5. Дивідендна політика підприємства | 10 | 2 | 2 |  | 6 |
| 1.6. Фінансування підприємства за рахунок запозичених ресурсів | 12 | 2 | 2 |  | 8 |
| **Разом за змістовим модулем 1** | 62 | 14 | 14 |  | 34 |
| **Змістовий модуль ІІ. Фінансові аспекти інвестиційної діяльності та організації контролінгу на підприємстві** |
| 2.1. Фінансова діяльність на етапі реорганізації підприємства | 12 | 4 | 4 |  | 4 |
| 2.2. Фінансове інвестування підприємства | 10 | 2 | 2 |  | 6 |
| 2.3. Оцінювання вартості підприємства | 12 | 4 | 4 |  | 4 |
| 2.4. Фінансова діяльність підприємств у сфері зовнішньоекономічних відносин | 12 | 2 | 2 |  | 8 |
| 2.5. Фінансовий контролінг на підприємстві | 12 | 4 | 4 |  | 4 |
| **Разом за змістовим модулем 2** | 58 | 16 | 16 |  | 26 |
| **Усього годин** | 120 | 30 | 30 |  | 60 |

**РОЗДІЛ ІІІ**

**МЕТОДИЧНІ РЕКОМЕНДАЦІЇ ДО ВИВЧЕННЯ ДИСЦИПЛІНИ «ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ СУБЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ»**

**Модуль 1. Сутність фінансової діяльності суб’єктів підприємництва. Формування та використання власного капіталу**

**Тема 1. Основи фінансової діяльності суб’єктів підприємництва**

**Методичні поради до вивчення теми**

Вивчення цієї теми слід розпочинати з опанування змісту та сутності поняття «фінансова діяльність суб’єкта господарювання». В умовах ринку суб’єкт господарювання є незалежною, автономною господарюючою одиницею. Всю повноту відповідальності за наслідки прийнятих ним управлінських рішень він бере на себе. Ринкові відносини, переваги яких доведені світовим досвідом, наповнюють новим змістом поняття самоокупності та самофінансування.

**Фінансова діяльність** – це сукупність операцій по надходженню і використанню ресурсів в вартісній оцінці та ефективному їх використанню в процесі виробництва і реалізації продукції, товарів, робот, послуг.

Фінансовий стан суб’єкта підприємництва залежить від виробничого потенціалу, комерційних результатів діяльності, рівня організації фінансової роботи по залученню та використанню фінансових ресурсів. Залежно від результатів та підходів щодо організації фінансово-господарської діяльності суб’єкта господарювання можна виділити раціональну та нераціональну.

**Раціональна фінансова діяльність** сприяє забезпеченню основного принципу господарської діяльності – самостійності суб’єкта господарювання.

**Самостійність передбачає**, що вкладені фінансові ресурси мають окупатися прибутком, який відповідає нормативному рівню рентабельності для даного суб’єкта підприємництва.

Даний рівень має забезпечити самофінансування діяльності, тобто суб’єкт підприємництва має можливість забезпечення виробничого процесу власними фінансовими ресурсами, а при необхідності і залучити їх в необхідних обсягах.

Формування грошових надходжень здійснюється за рахунок реалізації товарів, робіт, послуг.

При **нераціональній фінансовій діяльності** суб’єкт господарювання з високим рівнем самостійності не забезпечує самофінансування власної господарської діяльності.

Ринкова економіка, переваги якої доведені світовим досвідом, характеризується вільним підприємництвом господарюючих суб’єктів.

Незважаючи на високий рівень самостійності в умовах ринку держава бере участь в регулюванні економічних процесів та діяльності суб’єктів підприємництва.

Основним принципом регулювання є ринкове саморегулювання з мінімально-необхідним ступенем державного регулювання, рівень якого залежить від економічного розвитку країни та державної економічної політики.

Для здійснення фінансово-господарської діяльності суб’єкт господарювання мусить забезпечити її необхідним обсягом фінансових ресурсів (власних і залучених).

Слід звернути увагу на те, що в умовах ринку принципи діяльності суб’єктів підприємництва передбачають свободу:

* вибору напрямів діяльності;
* вибору контрагентів;
* вибору об’єднань з іншими учасниками економічних відносин;
* конкуренції і мотивації своєї діяльності;
* власників щодо розподілу і використання отриманого прибутку.

Особливу увагу необхідно приділити державному регулюванню фінансово-господарської діяльності суб’єктів господарювання. Це пов’язано з тим, що в чистому вигляді «вільна ринкова економіка» не існує в жодній країні світу, тому ринковий механізм підприємництва доповнюється системою державного регулювання.

Вплив держави здійснюється у двох формах:

1) прямого державного регулювання;

2) непрямого впливу на діяльність суб’єктів підприємництва.

Слід відзначити, що незважаючи на так би мовити ринкові умови підприємництва в «чистій формі» вільна ринкова економіка не існує. Виходячи з цього в будь-якій державі в незалежності від рівня розвитку економіки держава обов’язково втручається в діяльність суб’єктів підприємництва.

Фінансове забезпечення підприємництва – це управління капіталом, діяльність щодо його залучення, розміщення і використання.

Система фінансового забезпечення фінансово-господарської діяльності є однією з ключових проблем, тому в цій темі даному питанню приділяється особлива увага.

Завдання фінансиста полягає в реальній оцінці доходності фінансових інструментів та визначенні можливого ризику. Крім того, розраховується можливість використання поточного і довгострокового фінансування і кредитування.

Для забезпечення фінансового росту, необхідно розробити фінансову стратегію, яка має передбачати джерела фінансування розширеного відтворення.

Фінансова служба орієнтується на диверсифікацію фінансових вкладень і забезпечення джерелами фінансування конкретних видів діяльності.

При цьому необхідно пам’ятати, що:

* поточне фінансування сприяє стимулюванню комерційної ініціативи і орієнтується на внутрішні джерела;
* стратегічне фінансування передбачає пошук шляхів накопичення капіталу та перерозподілу фінансових ресурсів у найбільш перспективні сфери бізнесу.

Завдання фінансової служби полягають у тому, щоб досягти найвищої ефективності та прибутковості активів і водночас підтримувати вартість капіталу на найнижчому рівні.

При вивченні питань щодо вартості капіталу, слід звернути увагу на різні моделі, що використовуються на практиці:

* моделі визначення вартості власного капіталу;
* модель визначення вартості привілейованих акцій;
* моделі визначення вартості позичкового капіталу;
* визначення середньозваженої вартості капіталу.

В умовах ринку суб’єкт підприємництва самостійно планує обсяг фінансових ресурсів, які мають забезпечити раціональну фінансово-господарську діяльність. Тому питанню формування структури капіталу приділяється особлива увага.

Необхідно відзначити, що від оптимального співвідношення обсягів власних і позикових ресурсів залежить ефективність використання перших, тому для розрахунку цього ефекту фінансисти використовують такий інструмент як фінансовий важіль.

За допомогою фінансового важеля можна досягти відповідного співвідношення між власним і позиковим капіталом з метою максимізації рентабельності власного капіталу.

Закінчити вивчення цієї теми необхідно опрацюваннямформ і напрямів правового регулювання фінансовоїдіяльності суб’єктів господарювання у сучасних економічних умовах.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Зміст та організація фінансової діяльності суб’єкта господарювання в системі ринкових відносин.
2. Фінанси суб’єктів господарювання, їх місце і роль у ринковій економіці.
3. Необхідні умови функціонування фінансів у ринкових умовах.
4. Головні принципи ринкової економіки та їх зв’язок з організацією підприємницької діяльності.
5. Дати характеристику основних принципів організації фінансів суб’єктів господарювання.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Розрахунок вартості капіталу підприємництва з використанням різних моделей.
2. Розрахунок мінімально необхідних витрат і обсягів реалізації підприємства.
3. Характеристика фінансових ризиків.
4. Основні напрями управління ризиком.
5. Шляхи щодо мінімізації впливу ризиків на фінансово-господарську діяльність.

**Заняття 3**

*Питання для обговорення*

1. Розрахунок економічної привабливості підприємства з використанням формули Дюпона.
2. Фінансовий механізм як система управління фінансовими відносинами.
3. Використовуючи фінансову звітність підприємства побудувати модель фінансового механізму.
4. Характеристика моделі фінансового механізму суб’єктів господарювання.

**Заняття 4**

*Питання для обговорення*

1. Характеристика ризиків у підприємницькій діяльності суб’єкта господарювання.
2. Основні напрямки управління ризиком.
3. Шляхи щодо мінімізації впливу ризиків на фінансово-господарську діяльність.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Ознаки юридичної особи – це:*

а) організаційна єдність, наявність відокремленого майна;

б) представництво в цивільному обороті, самостійна матеріальна відповідальність;

в) наявність установчих документів, свідоцтва про реєстрацію;

г) наявність поточного та валютного рахунків, печатки, статуту, балансу.

**Тест 2.** *Головна мета діяльності фінансової служби підприємства по­лягає у:*

а) забезпеченні підприємства власними оборотними коштами;

б) здійсненні фінансового планування та прогнозування;

в) забезпеченні фінансової стійкості підприємства, створенні стійких передумов щодо економічного росту та отримання прибутку;

г) забезпеченні підприємства позиковими коштами.

**Тест 3.** *Самоокупність – це метод фінансування, який передбачає:*

а) відшкодування поточних видатків за рахунок отриманих доходів;

б) раціональне розміщення фінансових ресурсів суб’єктів господарювання;

в) запас фінансової стійкості на рівні норми прибутковості;

г) нарощування темпів виробництва.

**Тест 4.** *Принцип господарської самостійності передбачає, що:*

а) підприємство незалежно від організаційно-правової форми підприємництва визначає власну фінансово-господарську діяльність і напрямки використання вкладень грошових коштів з метою отримання прибутку;

б) підприємство забезпечує достатній рівень рентабельності;

в) підприємство має певну систему відповідальності за результати фінансово-господарської діяльності;

г) підприємство повинно отримувати прибуток від фінансово-господарської діяльності, який буде забезпечувати фінансову стійкість.

**Тест 5.** *Фінансовий інструмент – це:*

а) дебіторська і кредиторська заборгованість підприємства;

б) будь-який контракт, з якого виникає фінансовий актив для одного підприємства і фінансові зобов’язання для іншого;

в) фінансовий облік, зарплата, дивіденди;

г) фінансові опціони, ф’ючерси, форварди.

**Тест 6.** *Фінансові методи – це:*

а) прибуток, отриманий від основної діяльності суб’єктів господарювання;

б) інвестування, кредитування фінансово-господарської діяльності суб’єктів господарювання;

в) фінансовий облік, фінансовий аналіз, фінансове планування, фінансове регулювання, фінансовий контроль;

г) інформаційне забезпечення фінансової діяльності суб’єктів підприємництва.

**Тест 7.** *Капітал – це:*

а) фінансові ресурси, необхідні для здійснення фінансово-господарської діяльності;

б) частина фінансових ресурсів в обороті, яка приносить дохід від цього обороту;

в) прибуток, отриманий суб’єктом підприємництва від здійснення фінансово-господарської діяльності;

г) чистий прибуток, який залишається в розпорядженні суб’єкта господарювання;

д) статутний та додатковий капітал суб’єкта підприємництва.

**Тест 8.** *Фінанси суб’єктів господарювання – це:*

а) рух грошових коштів суб’єкта господарювання у процесі здійснення фінансово-господарської діяльності;

б) сукупність економічних відносин, які виникають у реальному грошовому обороті з приводу формування, розподілу і використання фінансових ресурсів;

в) економічний процес, який викликає рух вартості; грошові платежі та розрахунки;

г) форма фінансування та кредитування суб’єкта підприємництва.

**Тест 9.** *Підприємницький капітал – це:*

а) капітал, який підприємство отримало в борг на умовах поворотності і платності;

б) капітал, вкладений в інше підприємство з метою отримання прибутку і прав щодо управління цим підприємством;

в) капітал отриманий від банківської установи згідно з кредитним договором для здійснення фінансово-господарської діяльності;

г) капітал, вкладений в інше підприємство у вигляді внеску в статутний фонд.

**Тест 10.** *Теорема іррелевантності передбачає, що...*

а) вартість підприємства залежить від структури капіталу та джерел його фінансування;

б) вартість підприємства не залежить від структури капіталу та джерел його фінансування;

в) інвестори будуть байдужими щодо співвідношення необоротних та оборотних активів підприємства;

г) вартість підприємства за заданого рівня ризику визначається лише його потенційною прибутковістю.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Визначити середньозважену вартість капіталу, виходячи з нижченаведених даних:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Джерела капіталу | Сума, грн. | Вартість капіталу від кожного джерела (%) |
| 1. Акціонерний капітал | 700 000 | 10 |
| 2. Короткострокові позики | 500 000 | 27 |
| 3. Довгострокова заборгованість | 800 000 | 8 |
| 4. Нерозподілений прибуток | 400 000 | 12 |
| Всього заборгованості і власного акціонерного капіталу | 2 400 000 | Х |

**Завдання 2.** Визначити коефіцієнт операційного (виробничого) важеля підприємства за такими даними:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показник | Од. виміру | Базисний рік | Прогноз |
| 1. Обсяг виробництва | тис. шт. | 76 | 87 |
| 2. Ціна одиниці продукції | грн | 20–00 | 20–00 |
| 3. Умовно-змінні витрати на одиницю продукції | грн | 8–00 | 9–80 |
| 4. Постійні витрати на обсяг виробництва в цілому | тис. грн | 120,0 | 120,0 |

**Завдання 3.** Ринкова вартість звичайних акцій компанії складає 620 тис. грн, привілейовані акції 140 тис. грн, загальний позиковий капітал 340 тис. грн. Вартість власного капіталу дорівнює 14 %, приві­лейованих акцій – 10 %, облігацій – 9 %.

Визначити середньозважену вартість капіталу при ставці податку 25 %.

**Завдання 4.** Використовуючи нижче наведені дані у таблиці, розрахувати:

1) точку беззбитковості для даного підприємства;

2) межу рентабельності абсолютну і відносну;

3) запас фінансової стійкості підприємства.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| №п/п | Показник | Одиниця виміру | Цифрове значення  |
| 1 | Виручка від реалізації | грн | 28 000 |
| 2 | Кількість проданої продукції А | шт. | 300 |
|  | Кількість проданої продукції В | шт. | 200 |
| 3 | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції А | грн | 22 |
|  | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції В | грн | 20 |
| 4 | Умовно-постійні витрати всього | грн | 7 500 |
| 5 | Ціна реалізації од. продукції А | грн | 60 |
|  | Ціна реалізації од. продукції В | грн | 50 |

**Завдання 5.** Використовуючи дані таблиці, розрахувати критичний обсяг реалізації по підприємству, запас фінансової стійкості, рентабельність продажу, зробити висновки.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| №п/п | Показник | Одиниця виміру | Цифрове значення  |
| 1 | Виручка від реалізації | грн |  |
| 2 | Кількість проданої продукції | шт. | 500 |
| 3 | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції | грн | 20 |
| 4 | Умовно-постійні витрати (всього) | грн | 7 500 |
| 5 | Ціна реалізації одиниці продукції | грн | 50 |
| 6 | Прибуток від реалізації | грн |  |

**Завдання 6.** Баланс якого підприємства, на Вашу думку, кращий з точки зору абсолютної ліквідності?

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показники | Підприємство № 1 | Підприємство № 2 |
| Гроші в касі  | 500 | 500 |
| Гроші на поточному рахунку | 2 500 | 2 500 |
| Інші грошові кошти | 700 | 700 |
| Короткострокові кредити банків | 7 000 | 7 000 |
| Кредиторська заборгованість за товари | 3 700 | 3 700 |

Додаткова інформація:

* підприємство № 1 реалізує товари на основі договору-комісії;
* підприємство № 2 здійснює розрахунки за поставлені товари: частково за фактом поставки, частково з відстрочкою платежу.

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. У чому полягає зміст та завдання фінансової діяльності суб’єктів господарювання в системі ринкових відносин?
2. Яким чином держава регулює фінансову діяльність суб’єктів господарювання?
3. Що Ви розумієте під поняттям «фінансування суб’єкта господарювання»?
4. Які існують методи фінансування фінансово-господарської діяльності?
5. Які фактори впливають на вартість капіталу?
6. Яким чином визначається середньозважена вартість капіталу?
7. Які Ви знаєте моделі щодо визначення вартості капіталу?

**Тематика рефератів за темою**

1. Проблеми формування капіталу суб’єктів господарювання в умовах кризової економіки.
2. Зарубіжний досвід організації фінансової діяльності суб’єктів господарювання.
3. Теоретичні аспекти щодо мінімізації ризиків у підприємницькій діяльності.

**Термінологічний словник**

***Фінанси суб’єктів господарювання*** – це система грошових відносин, які відображають формування, розподіл та використання грошових фондів і доходів суб’єктів підприємництва в процесі відтворення.

***Фінансові ресурси суб’єктів господарювання*** – це фонди грошових засобів, що формуються у розпорядженні суб’єкта підприємництва в процесі розподілу та перерозподілу його надходжень і можуть використовуватись для вирішення завдань підприємства, у т. ч. забезпечення його розвитку.

***Фінансова діяльність суб’єктів господарювання*** – це дії щодо формування і використання його фінансових ресурсів, які мають форму економічно обґрунтованих управлінських рішень.

***Фінансова політика*** – це сукупність заходів, що їх розробляє власник підприємства з метою вишукування і використання фінансів для здійснення основних функцій і завдань підприємства.

***Фінансовий механізм*** – це сукупність економіко організаційних і правових форм і методів управління фінансовою системою за видами фінансів.

***Фінансова робота*** – це система економічних з визначення фінансових ресурсів в обсягах, необхідних для забезпечення виконання планів економічного і соціального розвитку підприємств, здійснення контролю за їх цільовим та ефективним використанням.

***Управління фінансовою діяльністю*** – це система економічних методів, спрямованих на систематичне забезпечення підприємств фінансовими ресурсами, активами і грошовими коштами в обсягах, необхідних для здійснення нормальної фінансової діяльності підприємств.

***Фінансовий стан суб’єкта підприємництва*** – це система показників, що відображають наявність, розміщення та використання фінансових ресурсів, ступінь забезпеченості власними фінансовими ресурсами для виконання своїх зобов’язань та здійснення статутної діяльності.

***Самоокупність*** – спроможність підприємства повністю покривати свої витрати за рахунок отриманих доходів.

***Самофінансування*** – фінансування розвитку підприємства (інвестиційної діяльності) виключно за рахунок власних фінансових ресурсів.

***Література: 1–3; 9; 11; 12; 13; 14; 15; 16; 20; 21; 22; 23; 26.***

**Тема 2. Особливості фінансування підприємств різних форм організації бізнесу**

**Методичні поради до вивчення теми**

Вивчення даної теми необхідно розпочати з опанування законодавчої бази що регулює питання організації бізнесу різних форм власності. В умовах ринку досить важливим є розуміння правильності та порядку оформлення установчих документів суб’єкта підпри­єм­ництва, оскільки це є необхідною умовою ефективного функціонування підприємства.

Особливу увагу треба звернути на джерела формування початкового капіталу та його мінімально необхідний обсяг, що регулюється законодавчими документами.

У спеціальній фінансовій літературі достатньо багато уваги приділяється таким поняттям як: фінансові ресурси і капітал. Слід відзначити ,що єдиної думки з цього приводу не має. «Фінансові ресурси» – одна з найбільш уживаних економічних категорій у понятійному апараті економічної науки. Тому кожен дослідник питань фінансової теорії приділяє їм особливу увагу. Незважаючи на це, єдиної точки зору щодо змісту та економічної інтерпретації фінансових ресурсів не існує. Розбіжності варіюють від спроб дати чітко наукове тлумачення до використання прийомів так званого здорового глузду.

Це зумовлено тим, що, як і будь-яке економічне явище, ця кате­го­рія має різні форми прояву. Крім того, кожен дослідник адаптує зміст використовуваних термінів до вирішення завдань власного дослід­жен­ня для того, щоб найповніше розкрити досліджувану проблему.

З нашої точки зору фінансові ресурси і капітал знаходяться в без­посередньому взаємозв’язку. За допомогою відповідних фінансових інструментів фінансист підприємства має можливість впливати на їх структуру, обсяги, склад. Враховуючи вищенаведені визначення по­нять фінансові ресурси і капітал вважаємо, що в сучасних умовах під­приємництва важливого значення набуває використання фінан­сових ресурсів для забезпечення виконання зобов’язань, а капіталу для отри­мання відповідних доходів від діяльності суб’єкта підприємництва.

***Фінансові ресурси*** – це частина грошових коштів у формі доходів та зовнішніх надходжень, призначених для виконання фінансових зобов’язань і покриття витрат, пов’язаних з фінансово-господарською діяльністю суб’єкта підприємництва.

***Капітал*** – це частина фінансових ресурсів, які використовуються в обороті з метою отримання доходу. З такої точки зору капітал – одна з форм фінансових ресурсів.

З нашого погляду принципова різниця між фінансові ресурсами і капіталом полягає в тому, що в будь-який момент часу фінансові ре­сурси більше або дорівнюють капіталу. Рівність означає, що у суб’єк­та підприємництва немає ніяких фінансових зобов’язань і фінансові ресурси в повному обсязі знаходяться в обороті.

Студенти мають знати особливості функціонування підприємств різних форм власності:

**Організаційно-правові форми суб’єктів підприємництва**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Приватні підприєм­ства** | **Акціонер­не това­риство** | **Товариства з обмеженою від­повідальністю** | **Товариство з додатковою відповідальністю** |
| 1. Установчі документи |  |  |  |  |
| а) Установчий договір | – | + | + | + |
| б) Статут | + | + | + | + |
| 2. Статутний капітал | Не регла­ментується | Регламентує законодавство | Регламентуєзаконодавство | Регламентує законодавство |
| 3. Управління справами | Одноосібно | Збориакціонерів | Збори засновників | Збори засновників |
| 4. Відповідаль­ність за держ­підприємства | Повна усім майном | Обмежена майномтовариства | Обмежена внесками в статутний фонд | Обмежена вкладами в статутний капітал, додаткова в кратному розмірі для всіх засновників |

1. Організаційно-правова форма суб’єкта підприємництва.

2. Порівнювальні елементи.

Після здобуття незалежності в Україні почався процес роздержавлення підприємств. В процесі приватизації значна їх частина була перетворена на акціонерні товариства.

Сучасний етап розвитку економіки України супроводжується під­вищенням динамічності, непередбачуваності змін ринкового середовища і посиленням його впливу на діяльність суб’єктів господарювання, що ускладнює управління їх адаптацією до мінливого оточення. Через свою природу й відповідні переваги над іншими формами гос­подарювання акціонерні товариства набули широкого розповсюдження в усьому світі. Тому особливого значення набуває дослідження процесів фінансування господарської діяльності саме акціонерних товариств, бо основною вимогою ринкових відносин є фінансування підприємств.

Акціонерне товариство – організація, створена на основі добровільного погодження юридичних і фізичних осіб (у тому числі, інозем­них), які об’єднали свої кошти шляхом випуску акцій, з метою здій­снення господарської діяльності і отримання прибутку .

Акціонерні товариства є юридичними особами, можуть займатися будь-якою підприємницькою діяльністю, яка не суперечить законо­дав­ству України. Вони мають повну господарську самостійність в пи­таннях вибору форми управління, реалізації продукції, встановлення цін і оплати праці, використання чистого прибутку, несуть відпо­ві­дальність по своїм зобов’язанням всіма активами.

Організація фінансів акціонерного товариства відбувається, вихо­дя­чи з основної мети його фінансово-господарської діяльності – за­безпечення зростання добробуту акціонерів. Організації фінансів ак­ціо­нерних товариств визначається принципами, які включають:

* *бюджетування (поточне і капітальне)* – використання сучасних методів фінансового планування і контролю. Поєднання планування і контролю є сильною стороною управління фінансами акціонерного товариства;
* *гнучкість (маневреність)* – забезпечує можливість маневру у ви­падку зниження прибутку шляхом створення резервів під диві­ден­дні виплати та не допущення падіння ринкової вартості товариства;
* *централізацію фінансових ресурсів материнською компанією* – дозволяє оперативно реагувати як на негативні, так і на позитивні змі­ни ринкової ситуації та умов господарювання, ефективно справлятись із диспропорціями, що виникають;
* *виконання всіх зобов’язань у визначені договором терміни* – акціонерне товариство постійно підтримує свій імідж плато­спро­мож­ної господарської одиниці. Цей принцип дозволяє забезпечити ви­со­кий рейтинг за фінансовими та іншими зобов’язаннями;
* *залежність від боргу* – в структурі джерел фінансування ак­ціо­нерних товариств спостерігається тенденція до заміщення акціо­нер­но­го капіталу боргом.

Саме тому, при дослідженні проблем формування капіталу акціо­нерного товариства і його структури, науковцями підкреслюється зна­чення фінансового ринку як основи економічного зростання.

Сьогодні досить актуальним є питання переорієнтації підприємств на ринкові форми їх фінансування, однією з яких є мобілізація ре­сурсів на основі залучення інвестицій в обмін на корпоративні права, емітовані юридичною особою.

Привабливим для фінансистів є те, що для залучення коштів на основі збільшення статутного капіталу не потрібні ні застава майна, ні гарантії третіх осіб; ресурси, вкладені у власний капітал підприємства, залишаються в його розпорядженні протягом довгострокового пе­ріоду.

Таким чином, організація фінансової діяльності акціонерних то­ва­риств регулюється законодавством у достатній мірі, що сприяє поши­ренню та розвитку даної форми господарювання в Україні.

Найбільш загальною схема організації фінансів може бути на­ступ­ною (рис. 1).

**Рис. 1. Схема організації фінансів суб’єктів підприємництва**

|  |
| --- |
| Керівництво суб’єктом господарювання |

|  |
| --- |
| Регулювання |

|  |
| --- |
| Маркетинг |

|  |
| --- |
| Фінансовий звіт |

|  |
| --- |
| Характеристика бізнесу |

|  |
| --- |
| Фінанси суб’єкта підприємництва |

|  |
| --- |
| Облік |

|  |
| --- |
| Фінансове планування |

|  |
| --- |
| Підрозділи суб’єкта підприємництва |

|  |
| --- |
| Збут |

Крім того, необхідно звернути увагу на порядок виходу учасників або засновників зі складу того чи іншого товариства.

Вивчення матеріалу даної теми надасть можливість комплексного підходу до вивчення інших тем дисципліни.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Законодавче регулювання фінансування акціонерних товариств.
2. Внутрішні джерела фінансування підприємств різних форм організації бізнесу.
3. Зовнішні джерела фінансування підприємств різних форм організації бізнесу.
4. Особливості формування статутного капіталу підприємств різних форм власності.
5. Особливості функціонування підприємств, заснованих на кооперативній формі власності.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Акціонерне товариство може викупити акції власного випуску для...*

а) подальшого перепродажу;

б) наступного перепродажу, наступного анулювання та розповсюдження серед своїх працівників;

в) розповсюдження серед своїх працівників;

г) здійснення акціями власного випуску внесків у статутний капітал інших підприємств.

**Тест 2.***Конверсія акцій...*

а) це об’єднання кількох акцій в одну, яка передбачає обмін конверсійних облігацій на звичайні акції;

б) це об’єднання кількох акцій в одну, яке передбачає обмін за встановленим співвідношенням однієї кількості акцій на іншу;

в) це об’єднання кількох акцій в одну, яке передбачає викуп акцій з метою їх анулювання;

г) це зменшення номінальної вартості акцій, яка передбачає обмін конверсійних облігацій на звичайні акції.

**Тест 3.** *Збільшення статутного капіталу акціонерного товариства здійснюється шляхом...*

а) емісії нових акцій; збільшення номінальної вартості акцій; обміну облігацій на акції;

б) збільшення номінальної вартості акцій; обміну облігацій на акції; емісії конвертованих облігацій;

в) обміну облігацій на акції; емісії конвертованих облігацій;

г) емісії конвертованих облігацій та емісії нових акцій.

**Тест 4.***Акціонери ПАТ відповідають за зобов’язаннями товариства...*

а) лише в межах належних їм акцій;

б) своїми внесками до статутного капіталу та частково належним їм приватним майном;

в) своїми внесками до статутного капіталу та всім своїм приватним майном;

г) у межах їх вкладів до статутного капіталу та додатково придбаними облігаціями підприємства.

**Тест 5.***Учасники повного товариства відповідають за боргами товариства...*

а) лише в межах їх вкладів у статутний капітал;

б) своїми внесками до статутного капіталу та частково належним їм приватним майном;

в) своїми внесками до статутного капіталу та всім своїм майном;

г) своїми внесками до статутного та додаткового капіталу підприємства.

**Тест 6.** *Які з наведених характеристик стосуються ТОВ?*

а) товариство може емітувати облігації; корпоративні права співвласника товариства можуть бути придбані самим товариством; засновниками підприємства можуть бути лише фізичні особи;

б) засновниками товариства можуть бути лише фізичні особи;

в) до моменту реєстрації підприємства кожен з учасників повинен сплатити не менше 10 % зазначеного в установчих документах внеску;

г) учасник товариства може уступити свою частку третім особам лише за згодою решти учасників.

**Тест 7.** *Якщо командисти (вкладники) виходять зі складу командитного товариства, то воно повинно бути перетворено у:*

а) товариство з обмеженою відповідальністю;

б) повне товариство;

в) товариство з додатковою відповідальністю;

г) приватне акціонерне товариство.

**Тест 8.** *Гранична вартість капіталу – це:*

а) сума вартості кожного джерела фінансування;

б) максимальна вартість позикового капіталу, за межею якого суб’єкт підприємництва не може забезпечити необхідну норму доходності;

в) вартість обслуговування його складових частин;

г) таке співвідношення власного і позичкового капіталу, при якому досягається максимальна вартість об’єкта.

**Тест 9.** *В якому господарському товаристві учасники відповідають усім майном, яке їм належить, незалежно від розміру вкладу в власний капітал:*

а) у командитному товаристві;

б) у товаристві з додатковою відповідальністю;

в) у повному товаристві;

г) у акціонерному товаристві.

**Тест 10.** *Фінансові ресурси кооперативу формуються за рахунок:*

а) доходу від реалізації продукції (робіт, послуг);

б) пайових та інших внесків членів кооперативу;

в) доходу від реалізації продукції (робіт, послуг) та кредитів банку;

г) доходу від реалізації продукції (робіт, послуг), пайових і інших внесків членів кооперативу, кредитів та інших надходжень, не забо­ронених законодавством.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Щорічні темпи приросту дивідендів ПАТ «Квант» становили 5 %, акції котирувалися по 200 грн за 1 акцію. ПАТ «Квант» сплачувало дивіденди в розмірі 20грн за акцію, а витрати на випуск становили 3 %.

Визначити: вартість капіталу на 1 акцію у відсотках, вартість капіталу за рахунок нерозподілених прибутків. За результатами розрахунків зробити висновки.

**Завдання 2.** ПАТ «Омега» випустило привілейовані акції вартістю 100 грн. за 1 акцію з річним оголошеним дивідендом 12 %. Витрати на випуск акцій становлять 4 %. Визначити реальну вартість капіталу від випуску привілейованих акцій у відсотках.

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. В чому полягає мета створення підприємства?
2. На яких загальних засадах базується формування власного капіталу підприємств різних форм власності?
3. Які джерела формування статутного капіталу підприємств різних форм організації бізнесу?
4. Яким чином можна оцінити ефективність діяльності підприємств?

**Тематика рефератів за темою**

1. Особливості функціонування товариств (ТОВ, командитних, повних) в умовах ринкових відносин.
2. Особливості формування статутного фонду при створенні товариств згідно чинного законодавства.
3. Державне регулювання реєстрації суб’єктів підприємництва.
4. Державне регулювання діяльності акціонерних товариств в Україні.
5. Особливості розвитку малого бізнесу в Україні й іноземних державах.
6. Шляхи покращання діяльності фермерських господарств у сучасних умовах.

**Термінологічний словник**

***Капітал*** (від латинського «capitalis») –ценакопичений шляхом заощаджень запас економічних благ, що залучаються його власниками як інвестиційний ресурс і фактор виробництва з метою одержання доходу, функціонування яких в економічній системі базується на рин­кових принципах і пов’язане з факторами часу, ризику і ліквідності.

***Фінансування*** –це всі заходи, спрямовані на покриття потреби підприємства в капіталі, які включають мобілізацію фінансових ресурсів (грошових коштів, їх еквівалентів та майнових активів), їх повер­нення, а також відносини між підприємством та капіталодавцями, які з цього випливають (платіжні відносини, контроль та забезпечення).

***Управління капіталом*** – це управління структурою і вартістю джерел фінансування (пасивів) з метою підвищення рентабельності власного капіталу та здатності підприємства платити дохід кредиторам і співвласникам (акціонерам) підприємства.

***Вартість капіталу*** –загальна сума коштів, яку підприємство сплачує за користування визначеним обсягом фінансових ресурсів. Як правило, вартість капіталу виражають у процентах до загального обсягу залучених ресурсів.

***Структура капіталу*** – це співвідношення між власними і позиковими коштами, які використовуються підприємством у процесі господарської діяльності для фінансування активів.

***Оптимальна структура капіталу*** – це таке співвідношення між власним і позиковим капіталом, за якого одночасно забезпечується висока фінансова рентабельність і не втрачається фінансова стійкість підприємства.

***Гранична вартість капіталу*** (Marginal Cost of Capital, MCC) – це мінімальна вартість, за якою підприємство може залучити нову грошову одиницю.

***Середньозважена вартість капіталу (СЗВК)*** – це середня вартість власних та позикових ресурсів підприємства і визначає середньозважену ціну кожної грошової одиниці капіталу, а також середньозважену ціну кожної нової грошової одиниці приросту капіталу в разі, коли капітал підприємства збільшується.

***Леверидж*** – фінансовий механізм управління співвідношенням окремих видів капіталу.

***Література: 1–3; 9; 11; 12; 13; 14; 15; 16; 17; 26; 27.***

**Тема 3. Формування власного капіталу підприємств**

**Методичні поради до вивчення теми**

Обов’язковою умовою ефективної фінансово-господарської діяльності суб’єкта господарювання в умовах ринку є самофінансування. Воно передбачає, крім фінансування поточних витрат, забезпечення фінансування розширеного відтворення за рахунок власних джерел.

Необхідно чітко засвоїти питання щодо джерел формування власних фінансових ресурсів.

Найбільш вагомим джерелом утворення внутрішніх власних фінансових ресурсів є чистий прибуток, який відповідно до рішення власників підприємства реінвестується в його подальший розвиток.

Слід відзначити, що реінвестування власних фінансових ресурсів не призводить до зменшення їх обсягу, а лише змінює їх матеріально-речову форму.

Особливу увагу при вивченні цієї теми необхідно приділити по­рядку формування статутного капіталу згідно чинного законодавства.

В умовах ринку статутний капітал відносять до зовнішніх власних фінансових ресурсів, це випливає з того, що ці ресурси формуються за рахунок залучення до діяльності на безстроковий термін власних фінансових ресурсів інших суб’єктів підприємництва або заощаджень фізичних осіб.

Основна форма залучення – отримання додаткових внесків у поповнення статутного капіталу та додаткова емісія цінних паперів.

Можливості суб’єкта підприємництва щодо залучення зовнішніх власних фінансових ресурсів обумовлені дією таких факторів:

1. кон’юнктура фінансового ринку;
2. інвестиційна привабливість суб’єкта підприємництва;
3. ефективність розробки та реалізації емісійної політики;
4. механізм державного регулювання залучення зовнішніх власних фінансових ресурсів.

Управління формуванням власних фінансових ресурсів являє со­бою процес їх залучення з різних джерел відповідно до мети і завдань суб’єкта підприємництва.

Процес поповнення та використання власних фінансових ресурсів у процесі фінансово-господарської діяльності суб’єкта підприємництва може бути наступним (рис. 2, 3).

**Рис. 2. Джерела утворення власних фінансових ресурсів**

|  |
| --- |
| Напрями використання власних фінансових ресурсів |

|  |
| --- |
| На споживання:– матеріальне заохочення– соціальний розвиток– виплата дивідендів |

|  |
| --- |
| На реінвестування:– формування активів– розвиток матеріально-технічної бази– фінансові інвестиції– інновації, формування власного оборотного капіталу |

|  |
| --- |
| Джерела утворення власних фінансових ресурсів |

|  |
| --- |
| Чистий прибуток |

|  |
| --- |
| Амортизаційні відрахування |

|  |
| --- |
| Кошти фонду дооцінки |

**Рис. 3. Напрями використання власних фінансових ресурсів**

Виходячи з вищенаведених схем можна відмітити, що використання власних фінансових ресурсів здійснюється за двома основними напрямами:

1. **споживання** (на виплату дивідендів, відшкодування витрат, які згідно законодавства не включаються до валових витрат, фінансування підготовки кадрів т. і.);

2)**реінвестування в подальший розвиток** (придбання основних засобів, фінансове і інноваційне інвестування, поповнення власного оборотного капіталу, проведення авансових витрат)

Обсяги залучення фінансових ресурсів мають відповідати фінансовим потребам підприємства.

Управління формуванням власних фінансових ресурсів являє собою процес забезпечення їх залучення з різних джерел відповідно до мети і завдань суб’єкта підприємництва та в обсягах, які відповідають фінансовим потребам .

Стратегія формування та використання власних фінансових ресурсів – це цілеспрямований та керований процес відповідно до цілей і завдань діяльності (рис. 4).

**Рис. 4. Стратегія формування та використання власних фінансових ресурсів**

|  |
| --- |
| Стратегія формування та використання власних фінансових ресурсів |

|  |
| --- |
| Забезпечення самофінансування розвитку суб’єкта підприємництва |

|  |
| --- |
| Забезпечення фінансової стійкості за рахунок підтримки оптимального співвідношення між власними та залученими джерелами фінансування |

|  |
| --- |
| Забезпечення необхідних темпів зростання обсягів діяльності господарсько-фінансової діяльності |

|  |
| --- |
| Зниження вартості капіталу з одночасним підви­щенням його ринкової ціни, тобто підвищення курсової вартості акцій |

|  |
| --- |
| Оптимізація розподілу власних фінансових ресурсів між окремими напрямками їх використання, виходячи з приорітетності завдань розвитку |

|  |
| --- |
| Підвищення ефективності використання власних фінансових ресурсів |

Потреба в капіталі при незмінних інших умовах підприємництва обумовлюється обсягами його діяльності. Таким чином, управління формуванням власних фінансових ресурсів закладає основу для забезпечення необхідних темпів зростання обсягів виробництва і можливостей щодо зростання обсягів прибутку. Процес управління форму­ванням власних фінансових ресурсів передбачає пошук та мобілізацію найбільш дешевих джерел поповнення власного капіталу.

Розробка стратегії управління формуванням ВФР складається з п’яти етапів:

І. Обґрунтування стратегічних цілей управління, визначення кіль­кісних і якісних параметрів. Створення інформаційної бази.

ІІ. Аналіз стратегії управління та оцінка її ефективності:

* аналіз обсягу і структури формування ВФР;
* аналіз обсягу та структури використання ВФР;
* аналіз факторів, що обумовлюють обсяги формування що скла­лися;
* аналіз впливу формування ВФР на структуру капіталу;
* оцінка оптимальної структури капіталу для забезпечення фінан­сової стійкості ;
* визначення рівня самофінансування та оцінка його достатності.

ІІІ. Обґрунтування необхідного розміру формування ВФР, виходя­чи зі стратегічних цілей управління :

* оптимізація рівня самофінансування;
* забезпечення фінансової стабільності;
* мінімізація вартості капіталу;
* забезпечення фінансових умов зростання обсягів виробництва.

ІV. Розробка прогнозу формування ВФР на майбутній період:

* прогноз отримання та використання чистого прибутку;
* прогноз нарахування амортизації;
* прогноз збільшення статутного капіталу;
* прогноз результатів.

V. Пошук та мобілізація можливих обсягів зростання власних фінансових ресурсів.

VI. Порівняння можливого та необхідного обсягів формування ВФР:

* ВФР м більше, або дорівнюють ВФР н – стратегія приймається для реалізації;
* ВФР м менше, або дорівнюють ВФР н – прийняття управ­лін­ських рішень потребує коригування у відповідності з напрям­ками забезпечуючої політики.

Потреба в капіталі при незмінних інших умовах підприємництва обумовлюється обсягами діяльності. Таким чином, управління форму­ванням власних фінансових ресурсів закладає основу для забезпе­чен­ня необхідних темпів зростання обсягів виробництва і можливостей щодо зростання обсягів прибутку.

Формування власного капіталу передбачає пошук та мобілізацію найбільш дешевих джерел поповнення.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Активи і пасиви суб’єктів підприємництва. Їх взаємозв’язок.
2. Виручка від реалізації як важливе джерело формування власних фінансових ресурсів.
3. Взаємозв’язок виручки і фінансових ресурсів суб’єктів господарювання.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Поняття власного капіталу підприємства.
2. Статутний фонд і додатковий капітал підприємства.
3. Порядок формування і внесення змін щодо обсягів статутного ка­піталу.
4. Основні напрями використання власних фінансових ресурсів під­приємства.
5. Характеристика факторів, що впливають на обсяг власних фі­нан­со­вих ресурсів.
6. Визначення розміру статутного капіталу на знов створеному під­при­ємстві. Розрахунок вартості акцій підприємства.
7. Розрахунок порядку розподілу чистого прибутку підприємства.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *До внутрішніх джерел фінансування підприємств нале­жать...*

а) кредиторська заборгованість за отриманими авансами та емісійний дохід;

б) чистий прибуток та амортизаційні відрахування;

в) чистий прибуток, амортизаційні відрахування та забезпечення на­ступ­них витрат і платежів;

г) забезпечення наступних витрат і платежів та емісійний дохід.

**Тест 2.** *Додатковий вкладений капітал та інший додатковий ка­пітал можна використовувати за такими основними напрямами:*

а) на покриття балансових збитків, за умови, що на ці цілі викорис­тані всі інші джерела; на формування забезпечень наступних витрат і платежів; на збільшення статутного капіталу;

б) на формування забезпечень наступних витрат і платежів; на збіль­шення статутного капіталу; на виплату дивідендів власникам;

в) на збільшення статутного капіталу; на виплату дивідендів влас­ни­кам; на покриття різниці між фактичною собівартістю вилученого капіталу, який анулюється, та його номіналом;

г) на виплату дивідендів власникам; на покриття різниці між фак­тич­ною собівартістю вилученого капіталу, який анулюється, та його номіналом; на покриття балансових збитків, за умови, що на ці цілі викорис­тані всі інші джерела;

д) на покриття балансових збитків, за умови, що на ці цілі викорис­тані всі інші джерела; на збільшення статутного капіталу; на покриття різниці між фактичною собівартістю вилученого капіталу, який анулюється, та його номіналом.

**Тест 3.** *У складі забезпечень наступних витрат і платежів відо­бра­жають:*

а)нараховані у звітному періоді майбутні витрати і платежі та за­лишки коштів цільового фінансування і цільових надходжень;

б) резерв на виплату відпусток та резерв на додаткове пенсійне за­без­печення;

в) резерв на виконання гарантійних зобов’язань та реструктуризацію;

г) резерв на виплату відпусток та резерв на виконання гарантійних зобов’язань.

**Тест 4.** *Споживання власних фінансових ресурсів призводить:*

а) до зміни їх матеріально-речової форми;

б) до зменшення їх розміру;

в) до збільшення їх розміру;

г) до збільшення частини власного капіталу.

**Тест 5.** *Головна мета стратегії формування та використання влас­них фінансових ресурсів полягає:*

а) в підвищенні ефективності використання власних фінансових ре­сурсів;

б) в оптимізації розподілу власних фінансових ресурсів;

в) в забезпеченості не офісного рівня самофінансування;

г) в зниженні вартості капіталу.

**Тест 6.** *Маржинальний дохід – це:*

а) виручка від реалізації за мінусом собівартості;

б) виручка від реалізації за мінусом постійних витрат, які включені у собівартість;

в) виручка від реалізації за мінусом змінних витрат;

г) прибуток від основної діяльності суб’єкта підприємництва.

**Тест 7.** *Постійні темпи росту обсягів продажу сприяють:*

а) збільшенню частки власних коштів у структурі капіталу;

б) збільшенню частки позикових коштів до обумовленої межі;

в) збільшенню частки високоліквідних активів у структурі капіталу;

г) формуванню оптимальної структури капіталу.

**Тест 8.** *Зовнішні власні фінансові ресурси – це:*

а) власний капітал;

б) прибуток, що залишається у підприємства;

в) статутний капітал;

г) додатковий капітал.

**Тест 9.** *Використання методу ФІФО для оцінки запасів підприємства:*

а) знижує прибуток від реалізації;

б) веде до того, що прибуток може бути невиправдано завищений;

в) на обсяг прибутку не впливає.

**Тест 10.***Золоте правило балансу вимагає...*

а) паралельності строків фінансування та інвестування; дотримання певних співвідношень між окремими статтями пасивів та активів;

б) дотримання певних співвідношень між окремими статтями пасивів та активів;

в) дотримання певних співвідношень між окремими статтями пасиву;

г) щоб довгострокові пасиви використовувалися не тільки для фінан­сування основних фондів, а й для оборотних активів.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Визначити показники ефективності використання оборотного капіталу підприємства за ІІ квартал на основі даних поданих нижче:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Періоди | Відхилення(+, -) |
| базисний | звітний |
| 1. Обсяг реалізації, тис. грн | 7 800 | 8 200 |  |
| 2. Середні залишки нормованих оборотних активів, тис. грн | 2 400 | 2 800 |  |
| 3. Прибуток від реалізації, тис. грн | 600 | 650 |  |
| 4. Одноденний виторг, тис. грн |  |  |  |
| 5. Тривалість одного обороту, дні |  |  |  |
| 6. Коефіцієнт оборотності |  |  |  |
| 7. Коефіцієнт завантаження оборотних активів |  |  |  |

Розкрити економічний зміст показників.

**Завдання 2.** Використовуючи дані таблиці, зробити розрахунок нормативу оборотних активів підприємства економічним методом на наступний фінансовий рік:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Одиницявиміру | Сума |
| 1. Норматив оборотних активів поточного року | грн | 190 000 |
| 2. Норматив виробничих запасів | % | 78 |
| 3. Норматив невиробничих запасів | % | 22 |
| 4. Темпи зростання виробничої програми за планом | % | 9 |
| 5. Прискорення обертання оборотних активів за планом | % | 3 |

**Завдання 3.** Використовуючи дані таблиці, що наведені нижче, визначити норматив незавершеного виробництва:

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Цифрове значення |
| 1. Витрати на незавершене виробництво за планом, тис. грн. | 480 |
| 2. Одноденні витрати, тис. грн. | 5,1 |
| 3. Тривалість одного виробничого циклу, дні | 9 |
| 4. Витрати, необхідні для початку виробничого процесу, тис. грн. | 290 |

Для чого необхідно розрахувати норматив незавершеного виробництва?

**Завдання 4.** Визначити прогнозну величину дебіторської заборгованості та товарно-матеріальних цінностей, користуючись даними таблиці, що наведені нижче. Обсяг реалізації передбачається збіль­шити на 20 %:

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Цифрове значення |
| 1. Коефіцієнт обертання запасів і затрат | 8 |
| 2. Коефіцієнт обертання дебіторської заборгованості | 10 |
| 3. Фактичний обсяг реалізації продукції (тис. грн) | 2 870 |
| 4. Прогноз собівартості реалізованої продукції (тис. грн)  | 1 500 |

**Завдання 5.** Використовуючи дані таблиці, що наведені нижче, визначити коефіцієнти погашення дебіторської заборгованості, оборотність оборотних активів, кредиторської заборгованості. Зробити висновки:

*(тис. грн)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | На початок року | На кінецьроку |
| 1. Запаси і витрати | 390,0 | 500,0 |
| 2. Дебіторська заборгованість | 250,0 | 350,0 |
| 3. Грошові кошти | 25,0 | 32,0 |
| 4. Кредиторська заборгованість по товарам | 700,0 | 650,0 |

Довідка:

* виручка від реалізації за звітний період 2 300 тис. грн;
* витрати на виробництво – 1 050 тис. грн.

**Завдання 6.** Підприємство має нерозподілений прибуток від фінансово-господарської діяльності в розмірі 140 000 грн і має намір вкласти його у власне виробництво з метою отримання прибутку у розмірі 40 000 грн протягом чотирьох років.

Крім того, підприємство отримало пропозицію придбати акції до­сить стійкої корпорації, які мають принести доход у розмірі 11 % річних.

Яким варіантом скористається підприємство?

**Завдання 7.** Підприємство удосконалило технологічний процес і передбачає протягом трьох років щорічно збільшувати доход від основної діяльності на 12 000 грн. Ці грошові кошти мають бути вкладені в статутний фонд іншого підприємства з метою отримання 15 % річних.

Яку суму грошових коштів отримає підприємство через 4 роки?

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Що Ви розумієте під поняттям «власний капітал»?
2. Назвіть джерела формування статутного капіталу.
3. За рахунок яких джерел може поповнюватись додатковий капітал суб’єкта господарювання?
4. Що Ви розумієте під поняттям «власний капітал»?
5. Назвіть джерела формування статутного капіталу.
6. За рахунок яких джерел може поповнюватись додатковий капітал суб’єкта господарювання?
7. Який порядок формування статутного капіталу?
8. Яким чином суб’єкт підприємництва може вносити зміни щодо обсягів статутного капіталу?
9. Що Ви розумієте під власними фінансовими ресурсами?

**Тематика рефератів за темою**

1. Шляхи оптимізації структури обігових коштів суб’єктів господарювання на сучасному етапі.
2. Шляхи вдосконалення формування виручки промислових підприємств в умовах платіжної кризи в Україні.
3. Проблеми формування фінансових ресурсів фермерських господарств на сучасному етапі.
4. Державне регулювання оподаткування сільськогосподарської продукції.
5. Шляхи підвищення рентабельності сільськогосподарських підприємств в умовах кризового етапу економіки.
6. Проблеми формування фінансових ресурсів фермерських господарств на сучасному етапі.

**Термінологічний словник**

***Власний капітал*** – це вартість засобів, які належать власникам підприємства.

***Зовнішні власні фінансові ресурси*** – це такі джерела поповнення власного капіталу, які формуються за межами підприємства за ра­хунок залучення до діяльності підприємства на безстроковий період власних фінансових ресурсів інших суб’єктів підприємництва або заощаджень фізичних осіб.

***Внутрішні власні фінансові ресурси*** – це внутрішні джерела кош­тів, які утворюються в процесі господарсько-фінансової діяльності підприємства після покриття всіх необхідних витрат, оплати подат­кових та інших обов’язкових платежів, поточного споживання та витрачання грошових коштів, залишаються у власності (розпо­ряд­жен­ні) підприємства та інвестуються в його подальший розвиток – зрос­тання основного та власного оборотного капіталу.

***Фінансовий важіль*** *–* це інструмент регулювання пропорцій між власним і позиковим капіталом з метою максимізації рентабельності використання власних коштів.

***Плече фінансового важеля***– цевідношення позикових коштів до власних коштів суб’єкта підприємництва.

***Управління формуванням власних фінансових ресурсів*** – цепроцес забезпечення їх залучення з різних джерел відповідно до мети та завдань підприємства в обсягах, які відповідають фінансовим потре­бам підприємства.

***Маневреність власного капіталу*** – це показник, котрий характеризує, яка частка власного капіталу використовується для фінансування поточної діяльності, тобто вкладається в оборотні кошти, а яка його частка капіталізується.

***Фінансова рівновага*** – характеристика стану фінансової діяльності підприємства, за якого потреба в збільшенні основного обсягу акти­вів підприємства балансується із можливостями підприємства щодо фор­мування його фінансових ресурсів за рахунок власних джерел.

***Фінансова стійкість підприємства*** – це його спроможність за­без­пе­чити фінансову діяльність за рахунок власних коштів, не допускаю­чи невиправданої кредиторської заборгованості та своєчасно розра­ховуватись за своїми зобов’язаннями.

***Література: 1–3; 10–13; 18; 21; 23; 25; 26.***

**Тема 4. Внутрішні джерела фінансування підприємства**

**Методичні поради до вивчення теми**

В умовах ринку для забезпечення ефективної фінансової діяльності суб’єкта підприємництва особливого значення набуває використання внутрішніх джерел для його фінансування. При вивченні даної теми необхідно звернути увагу на диверсифікацію внутрішніх джерел фі­нан­сування діяльності суб’єктів підприємництва, оскільки це дає мо­жливість забезпечити більш низький рівень фінансового та інших ви­дів підприємницьких ризиків.

**Внутрішні джерела фінансування в реальній формі** існують у вигляді чистого прибутку та амортизаційних відрахувань; **в пере­тво­реній** –у вигляді зобов’язань перед робітниками по заробітній платі, державою по податковим зобов’язанням (так звані стійкі пасиви).

*Чистий прибуток* – залишається в розпорядженні суб’єкта під­при­ємництва після сплати податків.

*Амортизація* – грошовий вираз зносу основних засобів. Слід від­значити, що амортизація ніколи не набуває форми доходу, а її від­не­сення до власних фінансових ресурсів обумовлено двома причинами:

* вона знаходиться в розпорядженні суб’єкта підприємництва про­­­тягом усього періоду його діяльності;
* накопичені амортизаційні відрахування до моменту вибуття ос­нов­них засобів є тимчасово вільними грошовими коштами.

**Статутний капітал** є особливою складовою фінансових ресурсів, у першу чергу, це базова частина власного капіталу суб’єкта під­при­ємництва, яка використовується протягом усього періоду діяльності. Виходячи з цього статутний капітал відносять до власних залучених фінансових ресурсів. Саме таке словосполучення, на нашу думку, в повній мірі розкриває походження та значення статутного капіталу для суб’єкта підприємництва.

**Підприємницький капітал** – це капітал, інвестований суб’єктом підприємництва в фінансування діяльності інших підприємств з ме­тою отримання прибутку та придбання прав на управління ним.

Можна навести масу прикладів, коли при недостатньому обсязі фінансових ресурсів досить перспективні проекти не здійснювались. Тому для фінансиста досить важливим є ретельне дослідження фінансового забезпечення суб’єкта підприємництва. Сама по собі схема «отримання власних фінансових ресурсів » є простою:

* + організація будь-якої сфери діяльності ;
	+ продаж кінцевого продукту;
	+ отримання виручки.

**Виручка** – важливе джерело формування власних фінансових ресурсів. Вона являє собою три абсолютно різних за обсягом та змістом потоки грошових надходжень.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Вид діяльності | Надходження фінансових ресурсів | Вибуття фінансових ресурсів |
| Основна діяльність | Виручка від реалізації;Відсотки по виданим позикам | Покриття собівартості, розрахунки з постачальниками, погашення відсотків по кредитам |
| Інвестиційна діяльність | Продаж необоротних активів, доходи від оренди, погашення довгострокових фінансових вкладень | Придбання основних активів, цінних паперів, довгострокові фінансові вкладення |
| Фінансова діяльність | Випуск акцій, облігацій | Викуп власних акцій, виплата дивідендів, погашення облігацій |

Взаємозв’язок між виручкою та джерелами формування власних фінансових ресурсів можна показати на рис. 5.

На практиці може не звертатись увага на те з якої частини виручки здійснюється закупка сировини, матеріалів, товарів, необхідних для забезпечення безперервного процесу діяльності і отримання доходів. Разом з тим, в кожний момент часу розподіл виручки на складові елементи не відповідає схемі. В першу чергу це пов’язано з тим, що не­обхідність фінансувати діяльність суб’єкта підприємництва виникає в незалежності від того отримана виручка за реалізацію продукції чи ні.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|

|  |
| --- |
| Податки та збори |

|  |
| --- |
| Резерви і обов’язкові фокди |

|  |
| --- |
| Виручка від реалізації |

|  |
| --- |
| Відшкодування виробничих запасів, використанних в даному виробництві |

|  |
| --- |
| Відшкодування вартості зносу позаобігових активів (амортизація) |

|  |
| --- |
| Дохід |

|  |
| --- |
| Внутрішні фінансові ресурси |

 |

**Рис. 5. Взаємозв’язок між виручкою та джерелами формування власних фінансових ресурсів**

За законом ефективного ринку реалізувати продукції можна стіль­ки, скільки дозволяє ємність ринку. Використовуючи гнучку систему цін можна досягти розширення ємності, але це не означає, що обсяг виручки збільшиться. В сучасних умовах підприємництва кожен суб’єкт підходить індивідуально до розрахунку обсягів реалізації. Вза­галі існує мінімально необхідний рівень витрат, який і обумовлює кри­тичний обсяг реалізації і забезпечує беззбиткову роботу під­при­ємства. При здійсненні фінансово-господарської діяльності особливе місце відводиться дослідженню витрат, а саме – їх структурі.

Найбільш розповсюдженими критеріями, які визначають еконо­міч­ну привабливість суб’єкта підприємництва є:

* зростання доходів;
* зниження рівня ризику (виробничого, фінансового);
* підвищення ефективності діяльності.

На нашу думку, саме перший показник є досить ґрунтовним щодо забезпечення економічної привабливості підприємства, оскільки отри­мання прибутку є головною метою здійснення фінансово-госпо­дар­ської діяльності суб’єкта підприємництва. Особлива увага приді­ля­єть­ся не абсолютним, а відносним показникам діяльності, а саме рента­бельності.

У теорії фінансів такому показнику як економічна рентабельність активів приділяється особлива увага. В умовах ринку використання в розрахунках економічної привабливості даного показника набуває великого значення.

 (1)

де *Ера* – економічна рентабельність активів,

*Пн* – прибуток нетто (до сплати податків),

*А* – активи підприємства у вартісному виразі.

Якщо у формулу економічної рентабельності активів ввести показ­ник обсягів продаж, то можливо розрахувати вплив на економічну при­вабливість двох факторів:

 (2)

де *О* – обсяг реалізації продукції.

Або

*Кра = Км · Кта ,* (3)

де *Пн/О* – коефіцієнт маржі (Км), або рентабельність продаж;

*О/А – Кта*, коефіцієнт трансформації активів, показує скільки от­римано виручки на одну гривню активів.

Ключове значення має коефіцієнт трансформації. Більшість фі­нан­систів вважає цей показник таким, за допомогою якого можна ви­мірювати ефективність роботи в сучасних умовах підприємництва.

Досить важливим для підвищення економічної привабливості суб’єкта підприємництва є врахування виробничого ризику, який впли­ває на результати діяльності. Вимір виробничого ризику здій­сню­ється за допомогою виробничого важеля. Сила впливу виробничого важеля залежить від розміру умовно-постійних витрат в їх загальній структурі. Виробничий важіль розраховується за допомогою на­ступ­ної формули:

 (4)

де *МД* – виручка за мінусом умовно-змінних витрат;

*УПВ* – умовно-постійні витрати;

*МД – УПВ = Пн* – прибуток до сплати податків.

Чим більше значення має виробничий важіль, тим більший ви­роб­ничий ризик. Таким чином, виробничий важіль – це інструмент ре­гулювання маржинального доходу і умовно-постійних витрат з метою максимізації прибутку – нетто. Використовуючи значення вироб­ни­чого важеля можна визначити розмір прибутку, який буде відповідати новим обсягам діяльності суб’єкта підприємництва.

Взагалі, значення виробничого важеля показує на скільки збіль­шиться обсяг прибутку при збільшенні обсягів діяльності на один від­соток. Таким чином, для розрахунку розміру прибутку на наступний період з урахування темпів росту діяльності можна скористатись на­ступною формулою:

 (5)

де *Пнп* – прибуток наступного періоду;

*Пбп* – прибуток, отриманий в базовому періоді;

*ТРд* – темпи росту діяльності в наступному періоді;

*ВВ* – значення виробничого важеля.

Слід звернути увагу, що в сучасних умовах господарювання суб’єкт підприємництва самостійно обирає стратегічні напрями щодо забезпечення збільшення обсягів внутрішніх джерел фінансування у відповідності з потребами розвитку діяльності. При розробці стратегії використання та формування внутрішніх джерел фінансування діяль­ності керівництво підприємства має враховувати:

* галузеві особливості діяльності (промисловість, сільське госпо­дарство, торгівля, будівництво т. і.);
* стадію життєвого циклу;
* можливості розвитку та розширення діяльності.

Окремим напрямом вивчення цієї теми є амортизаційна політика суб’єкта підприємництва, методичні підходи нарахування амортизації та порядок використання амортизаційних відрахувань у фінансуванні фінансово-господарської діяльності підприємства.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Механізм формування прибутку суб’єкта господарювання.

2. Порядок використання прибутку суб’єкта господарювання.

3. Порядок нарахування амортизаційних відрахувань.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1.  Врахування впливу фінансових інструментів (фінансового та операційного важеля) на діяльність суб’єкта господарювання.

2.  Порядок розрахунку прибутку суб’єкта підприємництва з викорис­танням коефіцієнта операційного важеля

3.  Розрахунок економічної привабливості суб’єкта господарювання.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Тезаврація прибутку – це...*

а) розподіл чистого прибутку між власниками підприємства;

б) спрямування чистого прибутку на формування власного капіталу підприємства;

в) приховання прибутку;

г) спрямування прибутку виключно на поповнення власних обігових коштів підприємства.

**Тест 2.***Власний капітал суб’єктів підприємництва формується за ра­хунок:*

а) випуску облігацій, звичайних акцій, прибутку від фінансово-гос­по­дарської діяльності;

б) продаж привілейованих акцій, облігацій, звичайних акцій;

в) статутного фонду, прибутку від фінансово-господарської діяльності;

г) звичайних акцій, привілейованих акцій, прибутку від фінансово-господарської діяльності.

**Тест 3.** *Назвіть основні засоби, до яких може бути застосована прискорена амортизація згідно з чинним законодавством:*

а) будівлі і споруди;

б) автотранспорт;

в) обладнання;

г) комп’ютерна техніка.

**Тест 4.** *Амортизація входить до складу внутрішніх фінансових ресурсів підприємства, тому що:*

а) є тимчасово вільними грошовими коштами і не вилучається у під­приємства протягом його фінансово-господарської діяльності;

б) дає можливість накопичити кошти для відтворення основних фондів;

в) ніколи не приймає форму доходу підприємства від здійснення фі­нансово-господарської діяльності;

г) враховується в собівартість виробленої продукції.

**Тест 5.** *Основним фактором, що визначає пропорції розподілу при­бут­ку підприємства за окремими напрямками є:*

а) дивідендна політика суб’єкта підприємництва;

б) амортизаційна політика;

в) політика формування власних фінансових ресурсів;

г) податкова політика держави.

**Тест 6*.*** *Маржинальний прибуток— це...*

а) те саме, що й звичайний прибуток підприємства до оподатку­вання;

б) показник, який характеризує частину чистої виручки, що спря­мо­ву­ється на покриття умовно змінних витрат;

в) прибуток, що залишається в розпорядженні підприємства після опо­даткування;

г) показник, який характеризує частину виручки, що спрямовується на заміщення умовно постійних витрат і формування прибутку від реа­лізації.

**Тест 7.** *Приховані резерви....*

а) відображаються у статті балансу «Додатковий капітал»;

б) можуть формуватися в результаті поповнення забезпечень насту­пних витрат;

в) це частина капіталу підприємства, яка жодним чином не відо­бра­жена в його балансі;

г) утворюються в результаті заниження реалізаційних цін на про­дукцію.

**Тест 8.***Операційний Cash-flow характеризує...*

а) величину чистих грошових потоків, які залишаються в розпоряд­жен­ні підприємства в результаті основної діяльності;

б) величину чистого прибутку підприємства;

в) величину вхідних грошових потоків підприємства;

г) величину чистого прибутку, амортизацію та приріст забезпечень.

**Тест 9.** *Статутний капітал підприємства – це:*

а) бюджетні кошти, які виділені підприємству при його утворенні;

б) власні кошти підприємств різних форм власності, джерелами ут­во­рення яких є акціонерний капітал, вступні внески членів товариств, бюджетні кошти, галузеві фінансові ресурси;

в) сума основних та оборотних коштів підприємства;

г) сума грошових вкладів учасників у майно при утворенні підпри­ємства.

**Тест 10.** *Самофінансування фінансово-господарської діяльності це:*

а) фінансова стратегія управління фондами грошових коштів для за­безпечення фінансування розширеного відтворення;

б) забезпечення обсягів виробництва на рівні точки беззбитковості;

в) забезпечення фінансування на рівні межі рентабельності;

г) стратегія управління для забезпечення простого відтворення.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Визначити показники ефективності використання ос­новних засобів на основі таких даних:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Періоди | Відхилення(+, -) |
| базисний | Звітний |
| 1. Обсяг реалізації, тис. грн | 1 500,0 | 1 690,0 |  |
| 2. Середньорічна вартість основних засобів, тис. грн. | 880,0 | 850,0 |  |
| 3. Прибуток, тис. грн | 50,0 | 62,0 |  |
| 4. Фондовіддача |   |   |  |
| 5. Фондомісткість |   |   |  |
| 6. Рентабельність |   |   |  |

Розкрити економічний зміст показників.

**Завдання 2.** Визначити коефіцієнти зносу, вибуття і оновлення основних засобів промислового підприємства на основі даних наведених нижче:

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Цифрове значення |
| 1. Первісна вартість основних засобів на початок року | 8 800,0 |
| 2. Введено в дію основних засобів | 750,0 |
| 3. Вибуло основних засобів за первісною вартістю | 520,0 |
| 4. Знос основних засобів: * на початок року
* на кінець року
 | 2 200,02 344,0 |

Розкрити економічне значення розрахованих показників.

**Завдання 3.** Визначити прибуток і рентабельність торговельного підприємства на основі таких даних:

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| Показник | Цифровезначення |
| 1. Обсяг реалізації продукції в роздрібних цінах | 8 000,0 |
| 2. Витрати на закупку та реалізацію товарів | 5 900,0 |
| 3. Прибуток від реалізації основних засобів | 60,0 |
| 4. Доходи, отримані від участі в корпоративному управлінні | 220,0 |
| 5. Інші операційні доходи | 25,0 |
| 6. Інші операційні витрати | 15,0 |

Зробіть висновки щодо рівня рентабельності.

**Завдання 4.** Використовуючи дані наведені нижче, розрахувати розмір прибутку від операційної діяльності підприємства:

а) звичайним засобом;

б) за допомогою операційного важеля.

Співставити результати. Підприємство має намір збільшити обсяг реалізації.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Показник | Одиниця виміру | Цифрове значення |
| 1 | Виручка від реалізації | грн | 28 000 |
| 2 | Кількість проданої продукції А | шт. | 300 |
|  | Кількість проданої продукції В | шт. | 200 |
| 3 | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції А | грн | 22 |
|   | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції В | грн | 20 |
| 4 | Умовно-постійні витрати всього | грн | 7 500 |
| 5 | Ціна реалізації одиниці продукції А | грн | 60 |
|   | Ціна реалізації одиниці продукції В | грн | 50 |

Які фактори впливають на розмір маржинального доходу суб’єкта підприємництва?

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Що Ви розумієте під поняттям власний капітал?
2. Назвіть джерела формування статутного капіталу.
3. За рахунок яких джерел може поповнюватись додатковий капітал суб’єкта підприємництва?
4. Який порядок формування статутного капіталу?
5. Яким чином суб’єкт підприємництва може вносити зміни щодо об­сягів статутного капіталу?
6. Що Ви розумієте під власними фінансовими ресурсами?
7. Назвіть основні напрями використання власних фінансових ресурсів.

**Тематика рефератів**

* 1. Шляхи підвищення рентабельності сільськогосподарських підприємств в умовах кризового етапу економіки.
	2. Порядок формування чистого прибутку в будівництві.
	3. Проблеми рентабельності фінансової діяльності підрядних організацій в умовах кризового стану економіки України.
	4. Бізнес – план як необхідна умова щодо забезпечення фінансування діяльності суб’єкта підприємницька.

**Термінологічний словник**

***Виручка від реалізації продукції*** – кошти, що надійшла на рахунок суб’єкта підприємництва за реалізовану продукцію, є основним джерелом формування фінансових ресурсів підприємства.

***Чистий прибуток*** – це сума, яка залишається в розпорядженні суб’єкта підприємництва після сплати податків, надзвичайних збитків і підлягає перерозподілу за напрямами використання.

***Тезаврація прибутк****у* – це спрямування його на формування власного капіталу підприємства з метою фінансування інвестиційної та операційної діяльності.

***Маржинальний (валовий) прибуток*** – це різниця між чистою виручкою від реалізації продукції та собівартістю цієї продукції (змінними витратами).

***Амортизація*** – поступове перенесення вартості основних вироб­ничих фондів та нематеріальних активів на вартість продукції, у виготовленні якої вони беруть участь.

***Операційний важіль*** –показує у скільки разів збільшиться (зменшиться) прибуток підприємства при збільшенні (зменшенні) на один відсоток обсягу реалізації.

***Функціонуючий капітал*** – це величина власних оборотних коштів, яка характеризує ту частину власного капіталу підприємства, що є джерелом покриття поточних активів підприємства (тобто активів, які мають період обороту менше, ніж один рік).

***Статутний капітал*** – це зафіксована в установчих документах загальна вартість активів, які є внеском власників (учасників) до капіталу підприємств.

***Резервний капітал*** – сума резервів, створених за рахунок чистого прибутку підприємства відповідно до чинного законодавства або установчих документів, що мають строго цільове призначення.

***Додатковий капітал*** – складова власного капіталу, яка включає: суми від дооцінки необоротних активів, безоплатно отримані цінності, емісійний дохід акціонерного товариства тощо.

***Приховані резерви*** – це частина власного капіталу підприємства, яка жодним чином не відображена в його балансі, отже, обсяг власного капіталу в результаті формування прихованих резервів буде меншим, ніж це є насправді.

***Література: 1–3; 6; 9; 11; 13; 15; 17; 24; 26***

**Тема 5. Дивідендна політика та самофінансування підприємства**

**Методичні поради до вивчення теми**

Дивідендна політика суб’єкта підприємництва є невід’ємною складовою його фінансово-господарської діяльності, головною метою якої є отримання прибутку.

Термін «дивідендна політика» пов’язаний з розподілом прибутку в акціонерних товариствах. В більш широкому розумінні під терміном «дивідендна політика» можна розуміти механізм формування частки прибутку, яка виплачується власнику у відповідності з часткою його внеску при формуванні статутного капіталу суб’єкта підприємництва.

Вибір дивідендної політики визначається для ситуації, коли визначені розмір інвестування і обсяг кредитування, а не кількість акцій, які знаходяться в обігу.

Таким чином, дивідендна політика – це вибір:

* розміру дивідендних виплат;
* джерел фінансування дивідендних виплат (чистий прибуток або випуск нових акцій і їх продаж новим акціонерам);
* форми дивідендних виплат (грошова або акціями)

Прибуток суб’єкт підприємництва може отримувати з будь-яких джерел, але прибуток від операційної діяльності є найбільш вагомим джерелом формування і свідчить про відповідну організацію основної фінансово-господарської діяльності.

Дивідендна політика є основним фактором, який впливає на про­порції розподілу чистого прибутку за окремими напрямами. Тому, при вивченні цієї теми особливу увагу слід звернути на типи дивідендної політики, яку має проводити суб’єкт підприємництва залежно від по­ставленої мети.

Виходячи з мети, поставленої підприємством, можна відмітити, що дивідендна політика – складова загальної політики управління прибутком, і спрямована на оптимізацію пропозицій між використанням та реінвестуванням прибутку з метою максимізації ринкової вартості під­приємства.

При розробці дивідендної політики суб’єкт підприємництва ставить за мету встановлення необхідної пропорції між поточним використанням прибутку власниками та його майбутнім ростом, який сприяє максимізації ринкової вартості суб’єкта підприємництва, що забезпечує його стратегічний розвиток і стабільний фінансовий стан.

Виходячи з головної мети дивідендної політики можна сформулювати її поняття наступним чином:

–  дивідендна політика є складовою загальної політики управління прибутком суб’єкта підприємництва і спрямована на оптимізацію про­порцій між використанням та реінвестуванням прибутку з метою ма­ксимізації ринкової вартості підприємства.

Для вкладника, який має намір інвестувати кошти в акції будь-якого суб’єкта підприємництва важливе значення має політика дивідендних виплат. Потенційний акціонер має намір при всіх рівних умовах (ризику, прибутку) придбати акції суб’єкта підприємництва, який виплачує більшу суму дивідендів на одну акцію. Головна мета при­дбан­ня акцій акціонерами полягає в забезпеченні окупності здійснених вкладень в якомога короткий термін. Слід відмітити, політика дивідендних виплат не завжди співпадає з інтересами акціонерів.

Взагалі існує декілька підходів щодо формування дивідендної політики:

1. консервативний;
2. помірний (компромісний);
3. агресивний.

Кожному з вищезазначених підходів відповідає тип дивідендної політики. Основні типи дивідендної політики:

|  |  |
| --- | --- |
| Підхід, що використовується при формуванні дивідендної політики підприємства | Тип дивідендної політики |
| 1. Консервативний підхід | 1. Залишкова політика дивідендних виплат2. Політика стабільного розміру ди­відендних виплат |
| 2. Помірний підхід (компромісний) | 3. Політика стабільного мінімального рівня дивідендних виплат |
| 3. Агресивний | 4. Політика стабільного рівня диві­дендів5. Політика постійного зростання розміру дивідендних виплат |

З урахуванням підходів до формування дивідендної політики, важливого значення набуває послідовність її втілення в діяльність суб’єкта господарювання.

Виділяють наступні етапи формування дивідендної політики:

1. Оцінка основних факторів, які визначають напрями формування дивідендної політики.
2. Вибір типу дивідендної політики.
3. Розробка механізму розподілу прибутку відповідно до обраного ти­пу дивідендної політики.
4. Визначення дивідендних виплат на одну акцію.
5. Оцінка ефективності дивідендної політики.

**У першу чергу** особливу увагу необхідно приділити факторам, які впливають на формування дивідендної політики. Серед усього роз­маїття факторів можна виділити чотири основних групи, які здій­снюють переважний вплив на вибір типу дивідендної політики.

***Фактори, що характеризують фінансові можливості суб’єкта підприємництва:***

* стадія життєвого циклу;
* необхідність розширення діяльності, виконання інвестиційних програм;
* ступінь готовності окремих інвестиційних проектів з високим рівнем ефективності, потребує значної концентрації власних фі­нансових ресурсів.

***Фактори, які обумовлюють можливість формування фінансових ресурсів з інших джерел:***

* достовірність резервів власного капіталу, які накопичені суб’єктом господарювання за попередній період;
* вартість залучення додаткового позикового капіталу;
* вартість залучення додаткового акціонерного капіталу;
* можливість отримання кредитних ресурсів на фінансовому ринку;
* рівень кредитоспроможності суб’єкта підприємництва.

***Фактори, які пов’язані з об’єктивними обмеженнями:***

* рівень оподаткування дивідендів;
* рівень оподаткування майна суб’єкта підприємництва;
* досягнутий ефект фінансового важеля, обумовлений спів­відно­шенням власного і позикового капіталу;
* фактичний розмір прибутку та коефіцієнт рентабельності влас­ного капіталу.

**Інші фактори:**

* кон’юнктурний цикл товарного ринку, в період підйому ефек­тив­ність капіталізації прибутку зростає;
* рівень дивідендних виплат компаніями конкурентами;
* здійснення платежів щодо погашення заборгованості з раніше отриманих кредитів. Слід враховувати той факт, що для суб’єк­та підприємництва більш важливим є підвищення рівня плато­спроможності ніж виплата дивідендів;
* можливість втрати контролю над управлінням в разі продажу акціонерами своїх акцій, що може призвести до фінансового за­хоплення акціонерного товариства.

**Після оцінки факторів здійснюється вибір дивідендної полі­тики** у відповідності з фінансовою стратегією суб’єкта підпри­єм­ництва. Необхідно здійснювати комплексний підхід до формування ди­відендної політики.

**Наступним кроком є визначення механізму розподілу при­бут­ку**, який має відповідати типу обраної дивідендної політики. Порядок розподілу прибутку можна умовно поділити на два етапи.

На першому етапі з чистого прибутку здійснюються обов’язкові відрахування в резервний та інші фонди спеціального призначення. Прибуток, що залишається має назву «підприємницького прибутку», або «дивідендний коридор» у межах якого і здійснюється дивідендна політика.

На другому етапі – прибуток поділяється на частину, яка буде ка­піталізована у підприємство та яка спрямовується на споживання. Вза­галі, практика розподілу прибутку досить складна. В умовах ринку суб’єкт підприємництва самостійно здійснює розподіл прибутку у відповідності з напрямками використання.

Більшість підприємств розподіляє постійний дивіденд, деякі під­тримують співвідношення між дивідендними виплатами та середнім курсом власних акцій на відкритому ринку. Значно менше компаній використовують постійну норму розподілу дивідендів. Взагалі, норма розподілу дивідендів визначається особисто і коливається в інтервалі 30–70 % . Норму розподілу прибутку до 30 % – можна розглядати як низьку, більше ніж 70 % – як високу.

Виплата дивідендів може здійснюватись в різних формах: гро­шо­вій, матеріальній, змішаній. Серед матеріальної форми виплат най­більш розповсюдженою є виплата акціями, але будь-яка виплата ди­відендів має вписуватися в стратегію економічного росту суб’єкта під­приємництва.

**Досить важливим етапом при формуванні та виборі ди­ві­денд­ної політики є визначення рівня дивідендних виплат:**

 (6)

де *РДВ* – рівень дивідендних виплат;

*ФДВ* – фонд дивідендних виплат;

*ВПА* – виплати по привілейованим акціям;

*Кза* – кількість звичайних акцій

**Для акціонерів та потенційних інвесторів необхідно надавати інформацію щодо ефективності дивідендної політики** суб’єкта під­приємництва. Виділяють два показника, за допомогою яких можна оцінити ефективність дивідендної політики:

1)  (7)

або  (8)

де *КДВ* – коефіцієнт дивідендних виплат;

*ФДВ* – фонд дивідендних виплат;

*ЧП* – чистий прибуток;

*Да* – дивіденд на одну акцію;

*Чпа* – чистий прибуток на одну акцію.

2)  (9)

де *К ц/д* – коефіцієнт співвідношення ціни і доходу по акції;

*Рца* – ринкова ціна акції;

*Да* – сума дивідендів, виплачених на одну акцію.

Рішення про розподіл прибутку та визначення пріоритетів при реа­лізації дивідендної політики приймаються зборами власників підпри­ємства. Перед тим як приймати рішення про нарахування дивідендів мають бути враховані фактори, які впливають на вибір типу диві­денд­ної політики. Серед таких факторів можна виділити наступні:

1. Стадія життєвого циклу.
2. Наявність у підприємства стратегічних планів розвитку.
3. Наявність альтернативних джерел залучення капіталу.
4. Обмеження з боку законодавства щодо обсягу виплат дивідендів у випадках:
	* Заборгованість власників за внесками у статутний капітал:
	* Наявність підстав щодо порушення справи про банкрутство в момент дивідендних виплат;
	* Власний капітал менший за обсягом ніж статутний і резервний капітал;
	* Повністю не сплачені дивіденди за привілейованими акціями;
	* Відсутність відповідних фінансових джерел виплати дивідендів;
	* Наявність обмежень з боку банку-кредитора;
	* Рівень відсоткових ставок на ринку капіталів.

Після врахування вище перелічених факторів приймається рішення при виплату дивідендів з урахуванням розміру корпоративних прав кожного власника.

Величина дивідендних виплат залежить від трьох основних показ­ників:

1. величини чистого прибутку;
2. встановленого співвідношення між розподіленим і нероз­поді­ле­ним прибутком;
3. частки учасника (власника) в статутному капіталі підприємства.

Нарахування дивідендів здійснюється шляхом визначення відсотка дивідендних виплат, який є відношенням маси дивідендів до обсягу статутного капіталу.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Зміст дивідендної політики.
2. Основні завдання та фактори дивідендної політики.
3. Типи дивідендної політики.
4. Порядок нарахування та виплати дивідендів.
5. Взаємозв’язок між дивідендною політикою та самофінансуванням підприємства.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Визначення типів дивідендної політики підприємства.
2. Розробка стратегічного плану проведення дивідендної політики на підприємстві з використанням методів:
* стабільних дивідендів;
* стійкого приросту дивідендів.
1. Нарахування дивідендів.
2. Форми і порядок виплати дивідендів.
3. Оподаткування дивідендів.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Приведіть у відповідність розрахунок основних показників, які характеризують ефективність використання дивідендної політики:*

|  |  |
| --- | --- |
| 1. Чистий прибуток, що припадає на одну просту акцію розраховується: | а) діленням суми оголошених диві­дендів на кількість простих акцій, за якими сплачуються дивіденди |
| 2. Дивіденди на одну просту акцію розраховується: | б) діленням ринкової ціни однієї акції на дивіденд на одну просту акцію |
| 3. Коефіцієнт цінності акцій розраховується: | в) взаємозв’язок між ринковим кур­сом і чистим грошовим потоком під­приємства |
| 4. Рентабельність акції розраховується: | г) взаємозв’язок між чистим при­бут­ком підприємства та курсом його акцій |
| 5. Коефіцієнт дивідендних виплат розраховується: | д) діленням дивіденду на одну про­сту акцію на ринкову ціну однієї акції |
| 6. Відношення ринкового курсу до чистого прибутку на одну акцію характеризує: | е) діленням маси дивіденду на суму чистого прибутку |
| 7. Відношення ринкового курсу акцій до показника ***Cash-flow на*** одну акцію характеризує: | є) діленням суми чистого прибутку, який належить власникам простих акцій, на кількість простих акцій |

**Тест 2.** *Який показник не відноситься до основних показників ефек­тив­ності дивідендної політики:*

а) коефіцієнт цінності акцій;

б) коефіцієнт абсолютної ліквідності;

в) коефіцієнт дивідендних виплат;

г) коефіцієнт обернено пропорційний до коефіцієнту цінності акцій.

**Тест 3.** *Залишкова політика дивідендних виплат відповідає:*

а) консервативному підходу формування дивідендної політики;

б) компромісному підходу формування дивідендної політики;

в) агресивному підходу формування дивідендної політики.

**Тест 4.** *Політика стабільного мінімального розміру дивідендів з над­бав­кою в окремі періоди відповідає:*

а) консервативному підходу формування дивідендної політики;

б) компромісному підходу формування дивідендної політики;

в) агресивному підходу формування дивідендної політики.

**Тест 5.** *Баланс інтересів учасників фінансових взаємовідносин впли­ває на:*

а) пропорції розподілу доходів;

б) пропорції розподілу дивідендів;

в) пропорції розподілу капіталу;

г) пропорції розподілу фінансових ресурсів.

**Тест 6.** *Коефіцієнти розподілу дивідендів – це:*

а) співвідношення між дивідендами і чистим прибутком;

б) співвідношення між дивідендами і прибутком до сплати податків;

в) співвідношення між дивідендами і часткою прибутку, що реінвес­ту­ється у виробництво.

**Тест 7.** *Політика постійного зростання розміру дивідендів відповідає:*

а) консервативному підходу формування дивідендної політики;

б) компромісному підходу формування дивідендної політики;

в) агресивному підходу формування дивідендної політики.

**Тест 8.** *Від чого залежить доходність цінних паперів, які входять у склад спекулятивного портфеля?*

а) від зміни відсоткових ставок на цінні папери;

б) від правильного прогнозу цін на цінні папери;

в) від кількості акцій, що складають портфель;

г) від частої реструктуризації портфелю.

**Тест 9.** *Консервативний портфель цінних паперів складається:*

а) з усіх видів цінних паперів, які обертаються на ринку;

б) з цінних паперів з терміном погашення, що не виходить за межі інвестиційного періоду;

в) з привілейованих акцій підприємств, які користуються попитом на ринку;

г) з державних цінних паперів.

**Тест 10.** *Помірний портфель цінних паперів складається:*

а) з усіх видів цінних паперів, які обертаються на ринку;

б) з цінних паперів з терміном погашення, що не виходить за межі інвестиційного періоду;

в) з привілейованих акцій підприємств, які користуються попитом на ринку;

г) з державних цінних паперів.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** ПАТ «Темп» зі статутним капіталом 200 тис. грн за фінансовий рік отримало прибуток, що залишається в розпорядженні підприємства, в розмірі 250 тис. грн.

Правління ПАТ «Темп» розподілило його за такими напрямами:

* на закупівлю сировини та матеріалів в розмірі 100 тис. грн;
* на збільшення статутного капіталу ПАТ «Темп» 100 тис. грн;
* на сплату дивідендів акціонерам ПАТ «Темп» 50 тис. грн.

Оцінити дії правління ПАТ «Темп» згідно з чинним законодавством України.

**Завдання 2.** Суб’єкт підприємницької діяльності рішенням загальних зборів збільшив статутний капітал шляхом збільшення номінальної вартості акцій. Які дії керівництва та фінансової служби суб’єкта підприємництва щодо цього рішення?

**Завдання 3.** Прибуток ПАТ, призначений для виплати дивідендів, становить 500 тис. грн. Загальна сума випущених акцій за номінальною вартістю 5 000 тис. грн, у т. ч. привілейованих акцій – 200 тис. грн. На привілейовані акції встановлена тверда ставка 15 %. Номінальна вартість акції 100 грн.

Визначити:

* розмір дивідендів за простими акціями;
* курсову вартість звичайної акції, якщо банківський відсоток по депозитах складає 18 %.

**Завдання 4.** Номінальна вартість звичайної акції 70 грн. Ставка банківського відсотка по депозитах 18 %.

Визначити продажну та ринкову ціну акції.

**Завдання 5.** Визначити суму прибутку, що направляється на на­ра­хування дивідендів та резервного (страхового) фонду підприємства:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показник | Од. виміру | Сума |
| 1. Прибуток, що підлягає розподілу | тис. грн | 38 600 |
| 2. Прибуток, який направляється на нарахування дивідендів | % | 25 |
| 3. Відрахування у резервний (страховий) фонд | % |  |

Вкажіть:

1.  Якими нормативними документами керуються при нарахуванні фондів та дивідендів?

2. Який порядок виплати дивідендів?

**Завдання 6.** Фінансовий менеджер підприємства запропонував ак­ціонерам реінвестувати у виробництво дивіденди в розмірі 50 тис. грн з умовою їх повернення через 2 роки в розмірі 60 тис. грн.

Визначити відсоткову ставку прибутковості цього варіанту. Зробити висновки.

**Завдання 7.**

У ІV кварталі 2009 р. підприємство «Крокуль» придбало акції підприємства «Мрія» на загальну суму 70 000 грн, що склало 30 % від ста­тутного фонду.

За підсумками року підприємство «Мрія» отримало прибуток у розмірі 50 000 грн і збільшило додатковий капітал на 12 000 грн за рахунок переоцінки.

Розрахувати балансову вартість інвестиції підприємства «Крокуль» на кінець 2009 року.

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. У чому полягає зміст дивідендної політики суб’єкта господарювання?
2. Охарактеризуйте типи дивідендної політики.
3. Які фактори впливають на дивідендну політику суб’єкта господарювання?
4. Який порядок нарахування та виплати дивідендів?
5. Яким чином оподатковуються дивіденди?
6. За рахунок яких джерел можуть бути виплачені дивіденди?
7. Чи існує взаємозв’язок між дивідендною політикою та самофінан­суванням?

**Тематика рефератів за темою**

1. Правове забезпечення щодо організації дивідендних виплат.
2. Теоретичні аспекти щодо формування дивідендної політики під­приємства.
3. Проблеми дивідендних виплат в умовах кризової економіки.
4. Емісія цінних паперів як джерело фінансових ресурсів суб’єкта під­приємництва.
5. Зарубіжний досвід формування дивідендної політики підприєм­ства.

**Термінологічний словник**

***Дивідендна політика*** –це набір цілей і завдань, які ставить перед собою керівництво підприємства у галузі виплати дивідендів, а також сукупність методів і засобів їх досягнення.

***Оптимізація дивідендної політики*** – це оптимізація співвідно­шення між прибутком, що виплачується у вигляді дивідендів, і тим, який реінвестується з метою максимізації доходів власників.

***Дивіденди*** – частина чистого прибутку, розподілена між учасниками (власниками) відповідно до частки їх участі у власному капіталі підприємства.

***Емісійна ціна акції*** – ціна, за якою акція емітується, тобто про­да­ється на первинному ринку цінних паперів.

***Коефіцієнт котирування*** – відношення ринкової ціни акції до її облі­кової ціни.

***Конверсійна вартість*** – вартість облігації, в умовах емісії якої пе­редбачена можливість її конвертації у звичайні акції фірми-емітента.

***Курс******облігації*** – відношення ринкової ціни облігації у відсотках до її номінальної вартості.

***Курсова (поточна ринкова) ціна акції*** – ціна, за якою акція коти­ру­ється (оцінюється) на вторинному ринку цінних паперів.

***Номінальна вартість облігацій (акцій)*** – вартість, яка вказується на бланку облігації (акції).

***Норма дивіденду*** – співвідношення суми дивіденду на одну акцію та її номінальної вартості.

***Сума дивіденду*** – це виплата акціонеру частини прибутку в розрахунку на одну акцію.

***Література: 1–3;*** ***6; 9; 11; 13; 19; 23; 24; 27.***

**Тема 6. Фінансування підприємств за рахунок запозичених ресурсів**

**Методичні поради до вивчення теми**

Позикові ресурси суб’єкта господарювання – це сукупність різних за формою та умовами залучення зовнішніх фінансових ресурсів, які отримуються на поворотній та плановій основі на певний період.

Необхідність використання позикових ресурсів обумовлена невідповідністю в часі між витратами, які суб’єкт підприємництва в процесі фінансово-господарської діяльності (закупівля сировини, матеріалів для здійснення процесу виробництва).

В окремі періоди підприємство має в обігу достатню кількість грошових коштів, які отримує від реалізації продукції і сума цих коштів значно перевищує потребу в них.

 У даному випадку у суб’єкта підприємництва з’являються тимчасово вільні грошові кошти. Тимчасова потреба в додатковому фінансуванні задовольняється за рахунок залучення позикових ресурсів.

Слід відзначити, що потреба в залученні позикових коштів може виникнути з таких причин:

1. необхідності створення страхових та сезонних запасів;
2. можливості збільшення обсягів діяльності;
3. можливості отримання переваг ефекту фінансового важеля;
4. здійснення відповідних інвестиційних програм.

При вивченні цієї теми, необхідно ознайомитися з джерелами та формами залучення позикових ресурсів в умовах ринкової економіки.

При залученні позикових ресурсів суб’єкт господарювання враховує різні фактори, які впливають на рішення щодо їх залучення. Крім того, в умовах ринку можливі різні підходи при визначенні джерел формування, порядку залучення позикових ресурсів.

Враховуючи принципи формування позикових ресурсів вважаємо за необхідне подати основні ознаки, за якими класифікуються пози­кові ресурси:

* за складом кредиту, який залучається в різних формах (грошова, товарна, лізинг);
* за джерелами формування: (цільовий державний кредит, бан­ків­ський кредит, комерційний кредит, кредит, формується на ринку цінних паперів);
* за напрямами використання: поповнення оборотних активів, інвестиційний кредит, експортний кредит, формування сезонних запасів, кредит на тимчасові потреби, кредит для робітників);
* За строками повернення: онкольний кредит(строк повернення не визначається, але повертається за першою вимогою кредитора), коротко-, середньо-, довгострокові кредити;
* за ступенем забезпечення кредиту: незабезпечений кредит; за­без­печений кредит; кредит під заставу; кредит під заклад;
* за характером гарантії кредиту: кредит, виданий під персональні гарантії(поручительство юридичної або фізичної особи), кредит, виданий під майнові гарантії(рухоме та нерухоме майно т. і.);
* за видом відсотка, що встановлюється: фіксована ставка про­цента, плаваюча ставка;
* за строками стягнення платежів за кредит: виплата всієї суми відсотків в момент отримання кредиту; виплата відсотків час­тинами протягом дії договору; виплата всієї суми відсотків у момент погашення кредиту;
* за строком повернення суми боргу: повертається наприкінці строку позики; погашення суми кредиту здійснюється з визна­ченої дати рівномірними або узгодженими сумами.

Стратегія залучення позикових ресурсів це цілеспрямований та керований процес, який має забезпечити оптимізацію обсягів, строків використання, умов та джерел залучення. В умовах ринку особлива увага має приділятися розробці стратегії формування кредитних ре­сур­сів, яка б сприяла підвищенню фінансової стійкості та рентабельності суб’єкта підприємництва.

Стратегія формування позикових фінансових ресурсів має ґрунтуватись на основі таких принципів:

* цільовий характер залучення ресурсів;
* оптимізація потреби в ресурсах;
* повне дотримання усіх умов позики;
* забезпеченість повернення кредитних ресурсів;
* забезпеченість ефективності використання не нижче вартості позикових ресурсів.

З урахуванням викладених принципів розробка стратегії залучення позикових ресурсів здійснюється за наступною схемою.

Формується інформаційна база управління головними напрямами стратегії формування позикових ресурсів:

* результати обліку залучених кредитних ресурсів;
* організація моніторингу ринку кредитних ресурсів.

Основними джерелами внутрішньої інформації є бухгалтерська звітність, кредитні угоди, виписки банків щодо розміру та порядку погашення кредиту, договори лізингу, матеріали щодо емісії цінних паперів.

Метою моніторингу ринку позикових ресурсів є оцінка стану та тенденцій розвитку.

Моніторинг ринку банківських кредитів здійснюється для формування інформаційної бази щодо переліку банків регіону, рейтингової оцінки їх діяльності, розміру відсотків за користування кредитними ресурсами.

Моніторинг ринку лізингових послуг проводиться з метою накопичення інформації щодо видів основних засобів, які продаються згідно з лізинговими договорами та розміром лізингових платежів.

Можливість отримання товарних кредитів вивчається при проведенні моніторингу ринку товарних ресурсів.

Після дослідження можливості залучення кредитних ресурсів з різних джерел вивчається політика фінансування господарської діяльності суб’єкта господарювання та оцінка її ефективності. Для цього необхідно:

1. Надати оцінку загального обсягу залучених позикових ресурсів та їх структури за джерелами надходження.
2. Визначити місце позикових ресурсів на даному етапі в покритті потреби суб’єкта підприємництва в фінансових джерелах розвитку.
3. Вивчити умови укладених договорів з різними кредиторами.
4. Оцінити ефективність використання позикових ресурсів та їх вплив на досягнення основної мети діяльності.
5. Визначити можливі резерви скорочення потреби в позикових ресурсах за рахунок їх найефективнішого використання.

Розроблені заходи мають відповідати основним напрямкам розвитку суб’єкта підприємництва і в такому випадку стратегія формування позикових ресурсів приймається. При її невідповідності здійснюється коригування і розробка додаткових заходів.

Налагоджена робота щодо формування позикових ресурсів суб’єкта господарювання має сприяти підвищенню його фінансової стійкості Після розробки стратегії формування позикових ресурсів проводиться аналіз політики залучення позикових ресурсів, який передбачає по­слідовне виконання наступних етапів:

I. Оцінка обсягів та структури позикових ресурсів поточного року. Визначення змін у порівнянні з минулим періодом.

II. Аналіз ступеня фінансової автономії підприємства, його незалежності від зовнішніх джерел фінансування.

III. Аналіз умов залучення позикових від різних кредиторів.

IV. Оцінка ефективності використання кредитних ресурсів та можливості виконання кредитних зобов’язань.

Для здійснення аналізу використовують наступні групи показників:

* Показники фінансової стійкості

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коефіцієнт фінансової автономії (незалежності) | ВК/Валюта балансу | Оцінка рівня фінансування діяльності за рахунок власних коштів (опт > 0,5) |
| Коефіцієнт заборгованості | ПК/Валюта балансу | оцінка рівня заборгованості підприємства (опт 0,5) |
| Коефіцієнт забезпеченості боргу | ВК/ПК | оцінка наявності власних ре­сурсів на одиницю позикових (опт > 1–1,5) |

– Показники оцінки ефективності залучення позикових ресурсів

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Коефіцієнт ефективності залучення позик | Витрати з обслуговування позики/Витрати за середньоринковими умовами | Порівняння умов залучення із середньоринковими умовами (опт < 1) |
| Коефіцієнт заборгованості | ціна позики/дохідність активів | порівняння вартості позики з дохідністю діяльності підприємства (опт < 1) |
| Коефіцієнт достатності періоду позики | тривалість оперативного циклу підприємства (або конкретної угоди) /період позики | оцінка можливостей повертання позики (опт < 1) |

– Показники ефективності використання позикових ресурсів:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Кредитовіддача | Обсяг діяльності/середні позикові ресурси | Оцінка обсягу діяльності на одиницю позикових ресурсів (опт = max) |
| Кредитомісткість | середні позикові ресурси/обсяг діяльності | оцінка обсягу використання позикових ресурсів для одер­жання одиниці обсягу діяльності (опт = min) |
| Обіговість кредитних ресурсів | середній розмір позикових ресурсів/оборот по погашенню позики\*кількість днів у періоди | оцінка тривалості (в днях) одного періоду обороту кредитних ресурсів (опт = min) |
| Прибутковість позикових ресурсів | чистий прибуток п-ва після виконання кредитних зобов’язань/середні позикові ресурси \* 100 | оцінка розміру прибутку, що залишається у розпорядження підприємства |
| Коефіцієнт кратності відсотків | (валовий прибуток+відсотки по позиках + амортизація)/відсотки по позиках | оцінка можливості виплати відсотків по позиках за рахунок(опт < 1 > min) |

Крім вище розглянутих показників фінансової стійкості є вивчення співвідношення між джерелами капіталу суб’єкта підприємництва та його виробничими потребами, пов’язаними з формуванням мате­рі­аль­них оборотних активів. Реалізація такого підходу передбачає визна­чення наступних показників:

а) визначення обсягу власного оборотного капіталу (ВОК);

б) визначення обсягу нормальних джерел фінансування запасів і витрат (ЗВ):

*НДФЗ* = *ВОК +БК +ТК,*            (10)

де *БК* – банківські кредити для формування оборотних активів;

*ТК* – товарний кредит.

БК і ТК приймаються в розрахунок тільки в обсягах заборго­ва­но­сті, строк погашення якої не минув;

в) встановлення співвідношення між ЗВ, ВОК та НДФЗ виділяють декілька типів фінансової стійкості.

*Абсолютна:* ЗВ < ВОК, наявність такого співвідношення свідчить про абсолютну незалежність суб’єкта підприємництва від зовнішніх кредиторів. Цей тип фінансової стійкості на практиці зустрічається досить рідко.

*Нормальна фінансова стійкість:* ВОК < ЗВ < НДФЗ, такий тип фінансової стійкості свідчить про ведення ефективної політики за­лу­чення та використання позикових ресурсів.

*Нестійкий фінансовий стан:* ЗВ > НДФЗ, свідчить про наявність проблем у суб’єкта підприємництва щодо джерел фінансування запа­сів і витрат.

Критичний фінансовий стан, має місце в разі наявності у суб’єкта підприємництва попередньої нерівності та крім цього, позик, які не погашені в строк.

Враховуючи розрахунки вищенаведених показників суб’єкт під­при­­єм­ниц­тва розробляє відповідні заходи щодо покращення роботи.

При вивченні теми слід звернути увагу на спеціальні форми кре­дитування: комерційний кредит, вексель, державне кредитування, ви­ко­ристання коштів міжнародних фінансово-кредитних інститутів, емісія облігацій та інше.

Слід пам’ятати, що, незалежно від форм залучення позикових фі­нансових ресурсів, використання банківських кредитів посідає чільне місце в цій системі.

Тому вивченню питань, пов’язаних з політикою суб’єкта підпри­єм­ництва щодо залучення кредитних ресурсів, необхідно приділити особливу увагу.

Використання різних форм кредитування дозволяє прискорити рух грошових та матеріальних ресурсів шляхом забезпечення своєчасних розрахунків за своїми зобов’язаннями і перерозподілу коштів.

Залучення позикових ресурсів для фінансування інвестиційної ді­яль­ності створює умови для скорочення термінів вводу в експлуа­та­цію основних фондів та зниження термінів окупності інвестицій.

Стратегія формування позикових ресурсів має ґрунтуватися на ви­значенні найбільш вигідних умов їх залучення.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Поняття позикового капіталу підприємства та джерел його форму­вання.
2. Форми залучення кредитних ресурсів підприємства.
3. Принципи розробки стратегії залучення кредитних ресурсів.
4. Порядок фінансування придбання основних фондів з лізингу.
5. Спеціальні форми кредитування.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

* 1. Оцінка кредитної політики банків.
	2. Оцінка ефективності комерційних угод.
	3. Складання графіку погашення кредиту.
	4. Використання ефекту фінансового важеля при залученні фінансо­вих ресурсів.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Фінансовий важіль – це:*

а) інструмент регулювання пропорцій власного і позикового капіталу з метою максималізації рентабельності власних коштів;

б) інструмент регулювання пропорцій власного і позикового капіталу з метою здійснення виробничої діяльності;

в) інструмент регулювання структурного капіталу з метою зниження собівартості продукції;

г) інструмент регулювання структури капіталу з метою ефективного використання активів суб’єкта підприємництва.

**Тест 2.** *Плече фінансового важеля – це:*

а) відношення виручки від реалізації до активів суб’єкта підпри­єм­ництва;

б) відношення позикових коштів до власних коштів суб’єкта підпри­єм­ництва;

в) відношення власних коштів до позикових коштів суб’єкта підпри­ємництва;

г) відношення позикових коштів до всього капіталу суб’єкта підпри­ємництва.

**Тест 3.** *Критичне фінансове становище суб’єкта підприємництва свід­чить про:*

а) абсолютну незалежність суб’єкта підприємництва від зовнішніх джерел;

б) ефективну політику залучення та використання позикових коштів;

в) наявність проблем щодо джерел фінансування запасів і витрат;

г) наявність проблем фінансування запасів і витрат та позик, що непо­гашені в строк.

**Тест 4.** *Нормальна фінансова стійкість суб’єкта підприємництва свідчить про:*

а) абсолютну незалежність суб’єкта підприємництва від зовнішніх джерел;

б) ефективну політику залучення та використання позикових коштів;

в) наявність проблем щодо джерел фінансування запасів і витрат;

г) наявність проблем фінансування запасів і витрат та позик, що непо­гашені в строк.

**Тест 5.** *Період залучення кредитів це:*

а) час з моменту надання банківського кредиту до моменту його пов­ного погашення та виплати відсотків за користування;

б) час з моменту підписання кредитного договору до моменту пога­шен­ня суми кредиту та відсотків за користування;

в) час з моменту надання банківського кредиту до моменту погашення відсотків за користування;

г) час з моменту отримання кредиту до моменту його погашення.

**Тест 6.** *Грант – елемент показує:*

а) витрати з обслуговування та повернення кредиту;

б) витрати з обслуговування та повернення кредиту, отриманого на се­редньо-ринкових умовах;

в) відносний розмір економії або збитків підприємства щодо отри­ман­ня кредиту в порівнянні з середньоринковими умовами;

г) відносний розмір економії підприємства щодо отримання кредиту в порівнянні з середньо ринковими умовами.

**Тест 7.** *Нестійке фінансове становище суб’єкта підприємництва свід­­чить про:*

а) абсолютну незалежність суб’єкта підприємництва від зовнішніх джерел;

б) ефективну політику залучення та використання позикових коштів;

в) наявність проблем щодо джерел фінансування запасів і витрат;

г) наявність проблем фінансування запасів і витрат та позик, що непо­гашені в строк.

**Тест 8.** *Ефект фінансового лівереджу визначається за формулою:*

1) *ЕФЛ* = (1 – *Спп*) × (*ВП/А* – *СПСК*) × (*ПК/ВК*);

2) *ЕФЛ* = (1 – *Спп*) × (*ВП/А* – *СПСК*) × (*ВК/ПК*);

3) *ЕФЛ* = (1 – *Спп*) × (*ЧП/А* – *СПСК*) × (*ПК/ВК*);

4) *ЕФЛ* = (1 – *Спп*) × (*ЧП/А* – *СПСК*) × (*ВК/ПК*).

де *Спп* – ставка податку на прибуток;

*ВП* – валовий прибуток;

*ЧП* – чистий прибуток;

*А* – середньорічна вартість активів;

*ПК* – середньорічна вартість позикового капіталу;

*ВК*– середньорічна вартість власного капіталу.

**Тест 9.** *Комерційний кредит – це….*

1) кредит, який виникає в результаті одержаних авансів у рахунок на­ступних поставок продукції;

2) форма фінансового кредиту;

3) кредит, що може надаватися лише під заставу векселів;

4) кредит, який може надаватися у товарній формі.

**Тест 10.** *Згідно з правилом шести «Сі» «характер позичальника» – це:*

а) наявність грошей на поточному рахунку;

б) аналіз фінансової звітності позичальника;

в) відповідальність, правдивість, серйозність намірів позичальника по­гасити всю заборгованість по кредиту;

г) наявність права складати кредитну заявку і підписувати кредитний договір.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Підприємство ТОВ «Мультикард» має намір залучити кредит в розмірі 200,0 тис. грн. Середньоринкова ставка відсотків за кредит в регіоні склала 26 %. Комерційні банки Полтави можуть на­дати кредит на 4 роки за таких умов:

1.  АБ «Полтава-банк» – рівень річної ставки 24 %; відсотки спла­чуються після отримання кредиту авансом; сума боргу погашається в кінці кредитного періоду.

2.  АБ «Правексбанк» – рівень річної ставки 26 %; відсотки спла­чу­ються в кінці кожного року; основний борг погашається рівномірно в кінці кожного року.

3.  АКБ «Укрсоцбанк» – рівень річної ставки 27 %; відсотки за кре­дит сплачуються в кінці кожного року; погашення основної суми бор­гу в кінці періоду.

4.  АКБ «Приватбанк» – рівень річної ставки встановлюється ди­ференційовано: перші два роки – 26 %, третій – 27 %, четвертий – 28 %; відсотки за кредит сплачуються в кінці кожного року; пога­шен­ня основної суми боргу в кінці періоду.

Розрахувати грант-елемент за кожним варіантом. Скласти рейтин­гову таблицю щодо умов залучення кредитних ресурсів по вищенаве­деним банкам. Зробити висновки.

**Завдання 2.** Підприємство отримало кредит у розмірі 120 тис. грн строком на три роки під 26% річних.

Скласти графік погашення кредиту і відсотків за користування кре­дитом з розрахунком балансу боргу на кінець кожного року, якщо по­гашення боргу буде здійснюватись рівномірно.

**Завдання 3.** Після здійснення заходів щодо зниження адміні­стра­тивних витрат, підприємство планує отримати економію в розмірі 20,0 тис. грн на рік і розмістити ці кошти на депозитному рахунку в банку під 18 % річних. Ці грошові кошти передбачається викорис­то­вувати на розвиток підприємства.

Розрахувати суму, яку накопичить підприємство через три роки.

**Завдання 4.** На основі агрегованого балансу, наведеного нижче, ТОВ «Мультикард» визначити власні оборотні кошти, поточні фі­нан­сові потреби і суму необхідного короткострокового кредиту.

Агрегований баланс ТОВ «Мультикард»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Активи** | **Сума, тис. грн** | **Пасиви** | **Сума, тис. грн** |
| Необоротні активи | 900 | Власний капітал | 600 |
| Запаси сировини | 100 | Резерви | 200 |
| Незавершене виробництво | 60 | Довгострокова заборгованість | 300 |
| Запаси готової продукції | 150 | Короткострокова заборгованість  | 300 |
| Дебіторська заборгованість | 320 | Кредиторська заборгованість | 290 |
| Грошові кошти | 60 |  |
| Короткострокові фінансові вкладення | 40 |
| Інші поточні активи | 60 |
| Баланс | 1 690 | Баланс | 1 690 |

**Завдання 5.** Кредит на суму 120 тис. грн відкрито на 2 роки за став­кою 26 % річних. Погашення кредиту повинно здійснюватись рівними строковими внесками щоквартально. Визначити розмір щоквартального внеску.

**Завдання 6.** Підприємство придбало облігації внутрішньої держав­ної позики, які приносять дохід 20 тис. грн і має намір використати цей дохід для розвитку власного виробництва. Підприємство оцінює прибутковість інвестування від отримання щорічно 20 тис. грн у 18 % протягом чотирьох років.

Визначити справжню вартість цього грошового потоку.

**Завдання 7.** Кредит у розмірі 50 тис. грн, виданий за ставкою 26 % річних і повинен погашатися рівними частинами протягом 5 років. Визначити суму нарахованих процентів, якщо платежі будуть здій­сню­ватись:

а) 1 раз на рік;

б) 1 раз на квартал.

Розглянути і визначити розмір перших двох платежів.

**Завдання 8.** Використовуючи нижченаведені дані, визначити ефект фінансового важеля і зробити висновки:

|  |  |
| --- | --- |
| **Показник** | **Цифрове значення** |
| 1. Активи підприємства, тис. грн | 5 300 |
| 2. Власні кошти підприємства, тис. грн | 2 500 |
| 3. Позикові кошти підприємства, тис. грн | 2 800 |
| 4. Валовий прибуток, тис. грн | 1 200 |
| 5. Ставка податку на прибуток, % | 25 |
| 6. Середні процентна ставка по кредитах, % | а) 26 % б) 22 % |
| 7. Чистий прибуток, тис. грн. |  |
| 8. Рентабельність активів, % |  |

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Що Ви розумієте під поняттям позиковий капітал?
2. Назвіть джерела формування позикового капіталу.
3. Які форми залучення кредитних ресурсів підприємства Ви знаєте?
4. Сформулюйте основні принципи кредитування.
5. Які принципи використовує банк для рейтингової оцінки позичальника?
6. На яких принципах ґрунтується стратегія залучення кредитних ресурсів?
7. В яких випадках здійснюється кредитування підприємств за рахунок міжнародних фінансово-кредитних інститутів?
8. Розкрийте механізм випуску облігацій.

**Тематика рефератів за темою**

1. Проблеми використання факторингових операцій в Україні .
2. Основні види кредитних форм розрахунків в Україні та в іноземних державах.
3. Основні напрями і проблеми фінансово-правових відносин у галузі кредитування підприємств в умовах фінансової кризи.
4. Зарубіжний досвід кредитування малих підприємств.

**Термінологічний словник**

***Позикові ресурси суб’єкту підприємництва*** –це сукупність різних за формою та умовами залучення зовнішніх фінансових ресурсів, які отримуються суб’єктом підприємництва на зворотній та платній основі на певний період.

***Банківський кредит*** – кошти, які надаються банком як позика клі­єнту для цільового використання на встановлений термін під відсоток.

***Період залучення кредитів*** – це час з моменту надання банків­ського кредиту до моменту його повного погашення та виплати від­сотків за користування.

***Зобов’язання*** – заборгованість підприємства, яка виникла вна­слі­док минулих подій і погашення якої в майбутньому, як очікується, призведе до зменшення ресурсів підприємства, що втілюють у собі економічні вигоди.

***Кредиторська заборгованість*** – боргові зобов’язання підприєм­ства постачальникам та іншим контрагентам, які виникають унаслідок незбігу моменту отримання продукції з моментом перерахування кош­тів за неї.

***Прихована кредиторська заборгованість підприємства*** –це заборгованість, що виникає у разі застосування форми розрахунків з по­купцями на умовах передоплати.

***Абсолютна фінансова стійкість*** – це абсолютна незалежність підприємства від зовнішніх кредиторів для покриття поточних фі­нансових потреб, оскільки всі необхідні оборотні активи формуються за рахунок власних джерел фінансування.

***Нормальна фінансова стійкість*** – це тип фінансової стійкості, якій свідчить про ефективну політику залучення та використання по­зи­­кових коштів, оскільки виробничі потреби підприємства в повному обсязі забезпечені нормальними джерелами фінансування, термін погашення яких не настав.

***Нестійке фінансове становище*** – це тип фінансової стійкості, якій свідчить про наявність певних проблем з джерелами фінансу­вання запасів і затрат. Для формування певної їх частини використані джерела фінансування, що не можуть бути визначені за нормальні (позикові ресурси, отримані з іншою метою, залишки коштів фондів спеціального призначення, кредиторська заборгованість нетоварного характеру абощо.

***Критичне фінансове положення*** – це таке фінансове положення, яке має місце в разі наявності у підприємства додатково до нестійкого фінансового стану позик та займів, що не погашені у встановлений термін.

***Література: 1–4; 9; 10–12; 13; 19; 20; 22; 26.***

**Змістовий модуль ІІ. Зовнішні джерела фінансування**

**діяльності суб’єктів підприємництва**

**Тема 7. Фінансова діяльність на етапі реорганізації підприємства**

**Методичні поради до вивчення теми**

В умовах ринку проблема розвитку підприємств стає досить важ­ливою, оскільки розвиток передбачає рух уперед із забезпеченням позитивних змін, які відповідають вимогам сьогодення. Процес роз­витку знаходиться в постійному русі, видозмінюється під впливом внутрішніх та зовнішніх факторів. Суб’єкт підприємництва є цент­раль­ним об’єктом, який має забезпечити розвиток країни та су­спіль­ства в цілому.

Ринкові відносини відкривають перспективи розвитку суб’єктів підприємництва в будь-якій галузі діяльності. Класична інтерпретація механізму розвитку будується на трьох ключових факторах: мін­ли­вості, спадковості і відборі.

Важлива особливість: перехід системи в новий стійкий стан не­од­нозначний. Система, що набула критичних параметрів зі стану сильної нестійкості, ніби «звалюється» в один з багатьох можливих нових для неї стійких станів. У цій точці еволюційний шлях системи ніби роз­галужується, і який саме шлях розвитку буде обраний – вирішує ви­падок. Але після того, як «вибір зроблено» і система перейшла в якіс­но новий стійкий стан, – назад повернення немає. Цей процес незво­ротний. А звідси випливає, що розвиток таких систем має принципово непередбачений характер. Можна прорахувати варіанти розгалуження шляхів еволюції системи, але який саме з них буде обраний випад­ком – однозначно спрогнозувати не можна.

Нові підходи щодо організації бізнесу потребують здійснення ре­організації з метою підвищення ефективності діяльності або вартості бізнесу.

При вивченні даної теми необхідно з’ясувати, що реорганізація це пошук джерел розвитку підприємства з урахуванням внутрішніх і зов­нішніх факторів розвитку.

Процес реорганізації має забезпечити ефективне використання ви­робничого потенціалу з метою підвищення вартості бізнесу.

Взагалі реорганізації можна розглядати з точки зору забезпечення ефективності діяльності та з метою підвищення вартості бізнесу. Го­ловна мета реорганізації полягає у пошуку резервів розвитку підпри­ємства з використанням внутрішніх та зовнішніх факторів впливу.

На нашу думку, внутрішні фактори мають ґрунтуватись на вироб­ленні операційної, інвестиційної та фінансової стратегії за рахунок влас­них і позикових ресурсів.

Особливу увагу необхідно звернути на вплив внутрішніх резервів мобілізація яких надасть можливість без залучення додаткових ре­сурсів підвищити ефективність діяльності суб’єкта підприємництва. Для цього необхідно звернути увагу на наступне:

* сформувати оптимальну структуру капіталу;
* обрати найбільш доступні джерела фінансування діяльності;
* максимально зменшити вплив факторів ділового ризику.

Зовнішні фактори пов’язані зі зміною сфер діяльності та структури суб’єкта підприємництва. При виборі тієї чи іншої стратегії під­при­ємство має враховувати фактори, які були найбільш вагомими при здій­сненні цього вибору.

Найбільш розповсюдженими підходами при формуванні стратегії на практиці стали:

* лідерство за затратами;
* диференціація.

Суб’єкт підприємництва для забезпечення ефективного процесу ре­організації може розробляти три основних види стратегії: операційну, інвестиційну і фінансову.

Розробка операційної стратегії має ґрунтуватись на врахуванні фак­торів:

* асортимент продукції, що випускає суб’єкт підприємництва;
* цінова політика;
* вибір ринків;
* реклама;
* ефективність витрат;
* якість обслуговування клієнтів.

При виборі інвестиційної стратегії передбачається здійснити ана­ліз:

* структури та обсягу товарно-матеріальних цінностей;
* можливості та строків погашення дебіторської заборгованості;
* ефективності управління кредиторською заборгованістю;
* розширення виробничих потужностей;
* планування капіталовкладень;
* оптимізації активів.

Фінансова стратегія підприємства являє собою різновид функ­ціо­нальної стратегії, що направлена на прогнозування фінансових по­казників стратегічного плану.

У процесі розробки фінансової стратегії проводиться оцінка за­гального обсягу фінансових ресурсів, що необхідні для забезпечення можливих напрямків розвитку на відповідних ринках і обґрунтовані до­­статності фінансових ресурсів для забезпечення стратегічного ви­бо­ру.

Для характеристики фінансової стратегії та оцінки перспектив роз­витку підприємства широко застосовують спеціальні матриці, най­більш розповсюдженою серед яких є матриця фінансової рівноваги Ж. Франшона та І. Романе.

Завдання оцінки фінансової рівноваги полягає у визначенні того, якою мірою розроблений фінансовий план підприємства відповідає вимогам фінансової стійкості, передбачає негативні фактори та ризик банкрутство підприємства у разі порушення рівноваги між викорис­танням власних та позикових фінансових ресурсів.

Прогнозування фінансової рівноваги необхідне не лише власне підприємству, а й його акціонерам, інвесторам, партнерам по госпо­дарській діяльності.

Оцінки ступеня досягнення стратегічних завдань фінансового за­без­печення діяльності підприємства може бути проведена шляхом розробка матриць фінансової рівноваги підприємства, які базуються на визначенні прогнозних значень спеціальних узагальнюючих показ­ників:

* результату господарської діяльності;
* результату фінансової діяльності;
* результату господарсько-фінансової діяльності.

Фінансові стратегії при будь-якому результаті формування має привести до максимізації грошових потоків від усіх видів діяльності, які здійснює суб’єкт підприємництва та збільшення вартості бізнесу.

Основним завданням процесу формування та реалізації фінансової стратегії є створення на підприємстві необхідних передумов для здій­снення фінансової підтримки його базової корпоративної стратегії, яка передбачається, й успішного досягнення кінцевих стратегічних цілей його фінансового розвитку.

Масштаби стратегічних змін фінансової діяльності підприємства залежать від досягнутого рівня організації цієї діяльності й фінан­со­вих відносин з партерами, характеру джерел і глибини інформаційної бази прийняття управлінських фінансових рішень, ступеня іннова­цій­ності основних фінансових операцій і використовуваних фінансових інструментів, рівня організаційної культури фінансових менеджерів й інших внутрішньоорганізаційних параметрів. Залежно від рівня цих параметрів і цілей фінансового розвитку підприємство формує від­по­відну фінансову стратегію.

Зовнішні фактори розвитку підприємства пов’язані з: купівлею-продажем активів, злиттям, приєднанням, поглинанням компаній. Ос­новна мета такої реорганізації – підвищення вартості акціонерного капіталу.

Можливість реорганізації в умовах ринку виникає у випадку на­явності різниці між поточною і потенційною вартістю бізнесу. Разом з тим реорганізації може бути пов’язана з іншими напрямом – у ре­зультаті неплатоспроможності підприємства. В такому випадку ви­ко­ристовуються процедури реорганізаційного характеру (зовнішнє уп­рав­ління); ліквідація підприємства; світова угода.

Опанування даної теми неможливо без ретельного опрацювання за­конодавчих актів, що регулюють питання реорганізації підпри­єм­ниць­кої діяльності.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Сутність реорганізації підприємств в умовах ринку
2. Формування програми реорганізації підприємств
3. Використання внутрішніх та зовнішніх джерел фінансування для здійснення реорганізації підприємства.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Необхідність реорганізації підприємств в умовах ринку.
2. Внутрішні та зовнішні фактори розвитку підприємств.
3. Оцінка проекту реорганізації підприємства.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.***У разі реорганізації боржника шляхом злиття або приєд­нання його до іншого, стабільнішого підприємства...*

а) підприємство-боржник виключається з державного реєстру та втра­чає свій юридичний статус; бухгалтерські баланси обох підпри­ємств консолідуються; усі майнові права та обов’язки обох підпри­ємств переходять до юридичної особи, яка виникла в результаті злит­тя (приєднання);

б) підприємство-боржник виключається з державного реєстру та втра­чає свій юридичний статус; заборгованість підприємства-боржника покривається колишніми власниками його корпоративних прав;

в) борги боржника визнаються безнадійними; підприємство-боржник виключається з державного реєстру та втрачає свій юридичний статус;

г) усі майнові права та обов’язки обох підприємств переходять до юри­дичної особи, яка виникла в результаті злиття (приєднання).

**Тест 2.***Основний зміст реорганізації полягає в...*

а) повній або частковій зміні власника статутного капіталу юридичної особи та зміні розміру статутного капіталу та складу засновників;

б) перереєстрації підприємства;

в) зміні організаційно-правової форми організації бізнесу;

г) зміні розміру статутного капіталу та складу засновників.

**Тест 3.** *Нестійке фінансове становище свідчить про:*

а) абсолютну незалежність від зовнішніх джерел;

б) ефективну політику залучення та використання позикових коштів;

в) наявність проблем щодо джерел фінансування запасів і витрат;

г) наявність проблем фінансування запасів і витрат та позик, що не­по­гашені в строк.

**Тест 4.** *Резервний фонд створюється в АТ в розмірі:*

а) 15 % від статутного фонду АТ;

б) 25 % від статутного фонду АТ шляхом щорічних обов’язкових від­рахувань в розмірі 5 % суми чистого прибутку;

в) 25 % від чистого прибутку, отриманого від фінансово-госпо­дар­ської діяльності;

г) 20 % від чистого прибутку, отриманого від фінансово-господарської діяльності.

**Тест 5.** *Забезпечення фінансової діяльності суб’єкта підприємництва достатньою кількістю грошових коштів досягається:*

а) за допомогою фінансового планування;

б) за допомогою встановлення необхідних пропорцій щодо структури капіталу;

в) можливістю суб’єкта підприємництва сплачувати свої борги у будь-який момент часу;

г) постійним контролем за розподілом і використанням фінансових ре­сурсів суб’єкта підприємництва.

**Тест 6.** *Чистий прибуток залишається на підприємстві після сплати податків і використовується підприємством на:*

а) виплату дивідендів;

б) закупку сировини, матеріалів;

в) розвиток виробництва та соціальні потреби колективу;

г) розширення виробничих потужностей.

**Тест 7.** *Фінансовий інструмент – це:*

а) дебіторська і кредиторська заборгованість підприємства;

б) будь-який контракт, з якого виникає фінансовий актив для одного підприємства і фінансові зобов’язання для іншого;

в) фінансовий облік, зарплата, дивіденди;

г) фінансові опціони, ф’ючерси, форварди.

**Тест 8.** *Фінансові методи – це:*

а) прибуток, отриманий від основної діяльності суб’єктів підпри­єм­ництва;

б) інвестування, кредитування фінансово-господарської діяльності суб’єк­тів підприємництва;

в) фінансовий облік, фінансовий аналіз, фінансове планування, фінан­сове регулювання, фінансовий контроль;

г) інформаційне забезпечення фінансової діяльності суб’єктів під­при­ємництва.

**Тест 9.** *Ризик ліквідності виникає:*

а) при неспроможності підприємства швидко реалізувати фінансовий актив за ціною, близькою до його справедливої вартості;

б) у разі коливання ринкових цін на фінансові активи підприємства;

в) у разі зміни відсоткової ставки з позик;

г) при придбанні фінансового інструменту на відкритому ринку.

**Тест 10.** *Чиста конкуренція потребує:*

а) наявності великої кількості учасників, вільного входу та виходу з галузі, а також однорідності товару;

б) наявності на ринку продажу даного товару одного покупця і одного виробника;

в) наявності на ринку продажу товарів, робіт, послуг великої кількості покупців і продавців;

г) державної охорони принципів ринкової економіки.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** З метою розширення можливостей фінансування під­приємства було прийнято рішення про перетворення товариства з обмеженою відповідальністю (ТОВ) «Фокстрот» на акціонерне това­риство «Мегаполіс». Учасники ТОВ здійснюють обмін своїх часток на акції за номінальною вартістю. Баланс ТОВ «Фокстрот» перед реор­ганізацією має такий вигляд:

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Необоротні активи | 10 000 | 1. Статутний капітал | 8 000 |
| 2. Оборотні активи | 5 600 | 2. Додатковий капітал | 1 000 |
|  | 3. Резервний капітал  | 1 200 |
| 4. Нерозподілений прибуток  | – |
| 5. Зобов’язання | 5 400 |
| Баланс | 15 600 | Баланс | 15 600 |

Одночасно з перетворенням проводиться збільшення статутного ка­піталу на основі додаткової емісії акцій загальною номінальною вартістю 1 млн грн. Курс емісії акцій – 130 %. Для поліпшення струк­ту­ри капіталу запропоновано здійснити операцію трансформації за­боргованості перед одним із кредиторів у власний капітал, на що спря­мовується 25 % акцій додаткової емісії. Решта акцій планується роз­містити на ринку капіталів. Накладні витрати, пов’язані з пере­тво­ренням та збільшенням статутного капіталу, становлять 60,0 тис. грн.

Побудувати баланс підприємства після реорганізації.

**Завдання 2.** Прийнято рішення про реорганізацію АТ «АТБ» шля­хом приєднання його до АТ «Велика кишеня». Співвідношення об­міну корпоративних прав при приєднанні становить 5 : 3, тобто 5 ак­цій АТ «АТБ» обмінюються на 3 акції АТ «Велика кишеня». Кількість акцій АТ «АТБ» в обігу – 15 тис. шт. (номінал – 50 грн.), АТ «Велика кишеня» – 20 тис. шт. (номінал 50 грн).

Розрахувати суму збільшення статутного капіталу АТ «Велика ки­ше­ня» для того, щоб наділити корпоративними правами акціонерів АТ «АТБ» згідно із заданими пропорціями.

**Завдання 3.** Товариство з обмеженою відповідальністю (ТОВ) «Муль­ти­кард» займається переробкою сільськогосподарської про­дук­ції, яку потім реалізує у власному магазині. Учасниками Товариства є фізичні особи:

А – володіє часткою 35 %; Б – володіє часткою 20 %; В – володіє часткою 25 %; Г – володіє часткою 15 %; Д – володіє часткою – 5 %.

При заснуванні підприємства внески учасників А, Б і Д в ос­нов­ному були спрямовані на організацію виробничого цеху, учасники В і Г спрямували свої зусилля на організацію магазину.

У результаті суперечок з питань використання прибутку та по­дальшого розвитку бізнесу збори учасників ТОВ прийняли рішення про реорганізацію юридичної особи шляхом її поділу на два то­ва­рист­ва з обмеженою відповідальністю: «Виробничий цех» та «Магазин». Засновники ТОВ «Виробничий цех» вирішили стати учасники А, Б і Д (загальна частка 60 %); Товариства «Магазин» – учасники В і Г (за­гальна частка 40 %). Першому передається виробничий цех з усією ін­фраструктурою, другому – магазин. Баланс ТОВ «Мультикард» перед реорганізацією має такий вигляд:

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Необоротні активи | 12 000 | 1. Статутний капітал | 7 000 |
| 2. Оборотні активи | 6 000 | 2. Додатковий капітал | 900 |
|  | 3. Резервний капітал  | 700 |
| 4. Нерозподілений прибуток  | 1 400 |
| 5. Зобов’язання | 8 000 |
| Баланс | 18 000 | Баланс | 18 000 |

Скласти роздільний баланс підприємства.

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Які базові операційні стратегії використовують при формування програми реструктуризації.
2. У яких випадках використовують зовнішні фактори розвитку.
3. У чому полягає зміст реструктуризації.
4. Що покладено в основу внутрішніх стратегій реструктуризації.
5. Які напрями діяльності підприємства мають бути враховані при формування програми реструктуризації.

**Тематика рефератів за темою**

1. Основні напрямки вдосконалення організації роботи фінансової служби суб’єктів підприємництва в умовах ринкових відносин.
2. Проблеми фінансового планування в промисловості на сучасному етапі.
3. Основні напрями капітальних вкладень промислових підприємств в умовах ринкових перетворень.
4. Основні напрями економічної політики держави щодо стабілізації функціонування суб’єктів підприємництва в умовах ринкових від­носин.
5. Державне регулювання щодо реорганізації суб’єкта підприєм­ниц­тва в умовах ринкових відносин.
6. Проблеми фінансової стійкості суб’єктів підприємництва в умовах ринкової економіки.
7. Банкрутство суб’єктів підприємництва і методи проведення їх са­нації згідно чинного законодавства України.
8. Організація розрахунків з боржниками суб’єкта підприємництва при прийнятті рішення про банкрутство.
9. Злиття компаній як один із напрямів недопущення банкрутства в умовах ринку.

**Термінологічний словник**

***Реорганізація*** –це повна або часткова заміна власників кор­по­ра­тивних прав підприємства, зміна організаційно-правової форми ор­ганізації бізнесу, ліквідація окремих структурних підрозділів або ство­рення на базі одного підприємства кількох, наслідком чого є передача або прийняття його майна, коштів, прав та обов’язків правонаступ­ником.

***Податковий аспект*** – можливість виникнення об’єкта оподат­ку­ван­ня в результаті засвідчення в звітності прихованих резервів.

***Угода про умови проведення реорганізації (план реорганізації****)* – основний документ, який визначає права та обов’язки сторін у ході реорганізації і має забезпечувати оперативне її проведення та без­пе­ре­бійну роботу підприємств.

***Передатний баланс*** – це баланс підприємства, що реорганізується, на день припинення його діяльності.

***Поділ*** – це спосіб реорганізації, за якого одна юридична особа при­пиняє свою діяльність, а на її базі створюється кілька нових під­при­ємств, оформлених у вигляді самостійних юридичних осіб.

***Реорганізація виділенням*** – коли підприємство може бути ство­рене в результаті виділення зі складу діючого підприємства одного або кількох структурних підрозділів, а також на базі структурної оди­ниці діючих об’єднань за рішенням їх трудових колективів, за згоди власників або уповноваженого ними органу.

***Роздільний баланс*** – це баланс підприємства, що реорганізується шляхом поділу чи виділення, на день припинення його діяльності, в якому окремими позиціями відображаються активи і пасиви, роз­по­ділені між ним і підприємствами-правонаступниками.

***Перетворення*** – це спосіб реорганізації, який передбачає зміну форми власності або організаційно-правової форми юридичної особи без припинення господарської діяльності підприємства.

***Злиття***– це припинення діяльності двох або кількох підприємств як юридичних осіб та передачу належних їм активів і пасивів (май­нових прав і зобов’язань) до правонаступника, який створюється в результаті злиття. Бухгалтерські баланси при цьому консолідуються.

***Приєднання*** – це припинення діяльності одного підприємства як юридичної та передача належних йому активів та пасивів (майнових прав та зобов’язань) до іншого підприємства (правонаступника).

***Література: 1–4; 9; 11; 15; 16; 17; 24; 27.***

**Тема 8. Фінансове інвестування підприємства**

**Методичні поради до вивчення теми**

Вкладення капіталу – це результат прийняття управлінського рі­шення, в даному випадку – інвестиційного.

У ринкових умовах підприємництва процес прийняття інвес­тицій­них рішень є досить складним, оскільки необхідно враховувати значну кількість ризиків, які можуть вплинути на кінцевий результат цього рішення.

Для здійснення інвестицій суб’єкт підприємництва може вико­рис­товувати фінансові ресурси з різних джерел а саме: власні кошти та залучені. У другому випадку можливо два варіанти: суб’єкт під­при­єм­ництва виступає в ролі підприємства, яке залучає а бо надає інвестиції. При цьому необхідно враховувати фактори не тільки внутрішнього, але і зовнішнього характеру.

При проведенні інвестиційної політики суб’єкт підприємництва має можливість використовувати досить широкий спектр інвес­ти­цій­них рішень залежно від стратегічних напрямів діяльності. Слід від­значити, що інвестиційні рішення найбільш часто схиляються до про­ведення прямих або портфельних інвестицій.

**Під прямими інвестиціями** слід розуміти вкладання суб’єкта під­приємництва в статутний капітал іншого суб’єкта, з метою встанов­лен­ня контролю за його діяльністю.

**Під портфельними інвестиціями** слід розуміти вкладання суб’єк­та підприємництва в цінні папери з метою отримання доходу, виклю­чаючи встановлення контролю над суб’єктом підприємництва.

Прямі інвестиції займають особливе місце в діяльності суб’єкта підприємництва. Враховуючи довгостроковість та масштабність залу­чення фінансових ресурсів ці інвестиції є досить ризиковими. Ви­ходячи з цього такі інвестиційні рішення вимагають ретельного під­ходу щодо розрахунку ефективності, а це можливо лише за умов роз­рахунку ефективності конкретного інвестиційного проекту.

Вибір України ринкових умов економічного розвитку вимагає ви­користання міжнародних підходів та досвіду у визначення ефек­тив­ності інвестиційних рішень. Оскільки за часів планової економіки вза­галі ігнорувались інвестиційні ризики, які могли вплинути на ре­зуль­тат. Згідно з міжнародними правилами інвестиційного проектування відокремлюють три основних етапи:

* передінвестиційний етап;
* етап інвестування;
* етап експлуатації реалізованого інвестиційного проекту.

На нашу думку, перший етап є найважливішим від якого залежить успіх реалізації усього інвестиційного проекту. Виходячи з цього вважаємо за потрібне розглянути саме цей етап, оскільки два останніх безпосередньо залежать від якості проведення першого етапу.

Передінвестиційний етап умовно поділяється на чотири стадії:

* пошук інвестиційних концепцій;
* попередня підготовка інвестиційного проекту;
* остаточне оформлення інвестиційного проекту та оцінка його техніко-економічної, соціальної, фінансової привабливості;
* розгляд інвестиційного проекту та прийняття рішення про його фінансування.

На практиці відокремлюють наступні групи інвестиційних рішень, які надають можливість детальніше підійти до вибору майбутнього ін­вестиційного проекту:

1. обов’язкові інвестиції, спрямовані на забезпечення життє­діяль­ності суб’єкта підприємництва (захист навколишнього середовища, по­­кращення умов праці, виконання техніки безпеки і т. і.);
2. спрямовані на зменшення витрат – це найбільш поширена група інвестиційних рішень, пов’язаних з необхідністю підтримки кон­ку­рентоспроможності підприємства (удосконалення технологій ви­роб­ництва, підвищення якості продукції, надання послуг );
3. спрямовані на розширення виробництва на оновлення мате­рі­аль­но-технічної бази суб’єкта підприємництва. Протягом здійснення фі­нансово-господарської діяльності з метою підтримки необхідної рен­табельності активів суб’єкт підприємництва має здійснювати фінан­сові вкладення. Крім того, при освоєнні виробництва нових товарів та послуг, розширенні обсягів діяльності також необхідні додаткові фі­нансові вкладення. Виходячи з цього можна виділити наступні кла­сичні форми капіталостворюючих інвестицій: а) нове будівництво – передбачає будівництво нового об’єкта, який набуває статусу юри­дич­ної особи після введення. Для забезпечення можливості прорахунку ефективності будівництва такі об’єкти виокремлюють на самостійний баланс; б) розширення суб’єкта підприємництва передбачає будівлю об’єктів на нових або на діючих площах без надання статусу юри­дич­ної особи цим об’єктам; в) реконструкція проведення будівельно-мон­тажних робіт на діючих площах без зупинки виробництва з частковою заміною устаткування; г) технічне переоснащення комплекс робіт, пов’я­заних з заміною, модернізацією устаткування без проведення будівельно-монтажних робіт;
4. інвестиційні рішення щодо придбання фінансових активів. В між­народному бізнесі ця група інвестиційних рішень набула особ­ливої популярності, які можна згрупувати за наступними напрямами: а) рішення спрямовані на створення стратегічних альянсів (кон­сор­ціум­ні об’єднання, багатоканальні синдикати ФПГ); б) рішення спря­мовані на поглинання інших фірм. Ці рішення є досить розпов­сюд­женими, оскільки витрати на придбання контрольного пакету акцій мен­ше, ніж витрати на організацію нового бізнесу; в) рішення спря­мо­вані на використання фінансових інструментів в операціях з основ­ни­ми засобами (різні види лізингу);
5. інвестиційні рішення щодо освоєння нових ринків та послуг. Це найбільш мобільна група інвестиційних рішень, оскільки надає мож­ли­вість розширяти сервісну діяльність і надавати послуги принципово нового характеру (трастові послуги з послідуючою організацією трас­тових фондів і компаній);
6. інвестиційні рішення, спрямовані на придбання нематеріальних активів (франчайзінг економічне покровительство, яке надається фір­мам, що відкривають власну справу). За допомогою франчайзінг на­да­ється можливість придбавати на ринку різні ноу-хау, ліцензії, фірмові знаки і тим самим в досить короткий строк досягається розширення діяльності суб’єкта підприємництва.

Вибір оптимальної системи фінансування інвестиційного проекту є етапом, що завершує інвестиційне проектування. В кінцевому резуль­таті вибір того чи іншого проекту для здійснення зводиться до ви­зна­чення потреби в джерелах фінансування. Фінансування може здій­сню­ватися за рахунок внутрішніх та зовнішніх джерел.

***До внутрішніх джерел відносять:***

* невикористані амортизаційні відрахування;
* капіталізація дивідендів;
* використання накопичень нерозподіленого прибутку та його перетворених форм(фонди, резерви);
* продаж, оренда основних засобів.

***До зовнішніх джерел відносять:***

* емісію нових випусків акцій різних видів і форм;
* розміщення акцій попередніх випусків;
* емісію облігацій та інших боргових цінних паперів;
* залучення кредитів і позик;
* централізовані джерела фінансування.

Вибір способу фінансування та джерел залучення фінансових ре­сурсів зачіпає інтереси значного кола учасників, які беруть участь в реалізації проекту. Крім того, необхідно брати до уваги ряд факторів, які безпосередньо впливають на очікуваний результат інвестиційного проекту.

До таких факторів слід віднести: податкове навантаження, струк­туру активів суб’єкта підприємництва; темпи росту обороту за останні декілька років; стан ринку капіталу. Врахування цих факторів та їх ретельний аналіз дозволять сформувати оптимальну та надійну схему фінансування інвестиційного проекту.

При виборі інвестиційного проекту та остаточного плану його фінансування необхідно врахувати наступне: яким чином вплине реа­лізація проекту на фінансовий стан суб’єкта підприємництва.

Для врахування цього впливу необхідно визначити граничні вит­рати на капітал як функцію взаємозв’язку між вартістю капіталу суб’єкта підприємництва та обсягами додаткового фінансування, не­об­хідного для здійснення інвестиційного проекту.

Алгоритм рішення завдання з визначення граничних витрат на ка­пітал для фінансування проекту зводиться до виконання наступних кроків:

1. Визначити обсяг, вартість, питому вагу кожного джерела фі­нан­сування.
2. Побудувати графік інвестиційних можливостей в координатах об­сягів капітальних вкладень (Іо) та внутрішньої норми дохід­ності (IRR).
3. Розрахувати параметри критичних точок, де здійснюється зміна вартості капіталу, що залучається. Параметри критичних точок роз­раховуються за формулою:

*Тк* = *Сі* ×*Уі*,            (11)

де  *Сі* – максимальний розмір низьковитратного джерела при незмін­ній його вартості;

*Уі* – питома вага і-го джерела в плані фінансування.

1. Визначити середньозважені витрати на капітал в межах діа­па­зонів обмежених критичними точками
2. Побудувати графік граничних витрат на капітал за параметрами середньозважених витрат на капітал та обсягів капіталу що за­лучається з урахуванням критичних точок
3. Згідно з побудованим графіком зробити висновки щодо схеми фі­нансування.

Слід відзначити, що ринкові умови підприємництва надають можли­вість вільного вибору щодо інвестування. Суб’єкт підприємництва може виступати як «ініціатор вкладення коштів» і як «об’єкт зов­ніш­ніх інвестицій».

Особливу увагу слід звернути на розрахунок ефективності інвес­ти­цій. Прийняття оптимальної схеми фінансування можливе при до­сяг­ненні балансу інтересів власників даного суб’єкта підприємництва. Крім того, береться до уваги ряд інших факторів: податкові платежі; структура активів компанії; темпи росту обороту та його стабільність; стан ринку капіталів.

Лише глибокий аналіз та врахування усіх факторів надасть можли­вість розробити оптимальну схему фінансування інвестиційного проекту.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Характеристика видів фінансових вкладень підприємств.
2. Короткострокові фінансові вкладення підприємства.
3. Довгострокові фінансові вкладення підприємства.
4. Умови фінансово-інвестиційної діяльності нерезидентів в Україні.
5. Диверсифікація фінансових вкладень підприємства.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Методи визначення економічної привабливості підприємства
2. Визначення вартості об’єктів за допомогою різних підходів.
3. Визначення загальної вартості об’єкта інвестування.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Назвіть найбільш мобільну групу інвестиційних рішень:*

а) інвестиційні рішення, які направляються на придбання немате­рі­аль­них активів;

б) інвестиційні рішення по опануванню сфер нових послуг та ринків;

в) інвестиційні рішення по придбанню фінансових активів;

г) інвестиційні рішення, які направляються на зниження витрат.

**Тест 2.** *Назвіть найбільш ризикову групу інвестиційних рішень:*

а) вкладення з метою збереження позиції на ринку;

б) вкладення з метою економії витрат;

в) вкладення з метою збільшення доходів;

г) вкладення з метою оновлення основних фондів.

**Тест 3.** *Консервативний портфель цінних паперів складається:*

а) з усіх видів цінних паперів, які обертаються на ринку;

б) з цінних паперів з терміном погашення, що не виходить за межі інвестиційного періоду;

в) з привілейованих акцій підприємств, які користуються попитом на ринку;

г) з державних цінних паперів.

**Тест 4.** *Від чого залежить доходність цінних паперів, які входять у склад спекулятивного портфеля?*

а) від зміни відсоткових ставок на цінні папери;

б) від правильного прогнозу цін на цінні папери;

в) від кількості акцій, що складають портфель;

г) від частої реструктуризації портфелю.

**Тест 5.**Реінвестування власних фінансових ресурсів у виробництво при­зводить:

а) до зміни їх матеріально-речової форми;

б) до зменшення їх розміру;

в) до зменшення кредиторської заборгованості;

г) до зменшення заборгованості по довгостроковим кредитам.

**Тест 6.***Ефективна ставка процента за фінансовими інвестиціями характеризує...*

а) реальну ставку дохідності інвестиційних вкладень за визначений період;

б) рентабельність підприємства-емітента;ставку дисконтування;

в) виключно суму дисконту за фінансовими інвестиціями;

г) ринковий курс акцій.

**Тест 7.***Які з наведених показників враховуються при визначенні чис­того руху коштів (Cash-flow) від інвестиційної діяльності?*

а) грошові надходження від реалізації фінансових інвестицій; грошові виплати на придбання необоротних активів;

б) грошові надходження від реалізації фінансових інвестицій;

в) отримані дивіденди; сплачені дивіденди;

г) грошові виплати на придбання необоротних активів.

**Тест 8.***При розрахунку Free Cash-flow використовуються такі по­казники:*

а) величина операційного *Cash-flow* та доходи (збитки) від інвес­ти­цій­ної діяльності*;*

б) надходження власного капіталу;

в) обсяг інвестицій у необоротні активи;

г) доходи (збитки) від фінансової діяльності та доходи (збитки) від інвестиційної діяльності.

**Тест 9.** *Непрямий підхід до визначення величини грошового потоку передбачає:*

а) аналіз руху грошових коштів за напрямами діяльності;

б) аналіз руху грошових коштів по бухгалтерським розрахункам;

в) аналіз руху грошових коштів від інвестиційної діяльності;

г) аналіз руху грошових коштів від операційної діяльності.

**Тест 10**. *З економічної точки зору ставка дисконту – це:*

а) база для визначення ринкової вартості, встановлюється у відсотках;

б) необхідна ставка доходу на вкладений капітал у відповідності з рівнем ризику об’єкта інвестування;

в) необхідна ставка доходу на вкладений капітал без урахування рівня ризику об’єкту інвестування;

г) не має вірної відповіді.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Використовуючи дані, що наведені нижче, необхідно розрахувати грошовий потік підприємства і заповнити рядки ба­лан­сового звіту на кінець звітного періоду.

**Агрегований баланс підприємства «Темп»**

*(тис. грн)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показник** | **На початок року** | **На кінець року** |
| АктивОсновні засоби (залишкова вартість)Запаси і затратиДебіторська заборгованістьГрошові кошти | 1 50040025020 |   |
| Баланс | 2 170 |   |
| ПасивСтатутний капіталНерозподілений прибутокДовгострокова заборгованістьКредиторська заборгованість за товариІнша кредиторська заборгованість | 1 34518030032025 |   |
| Баланс | 2 170 |   |

Протягом року відбулися такі зміни, тис. грн:

1) нараховано амортизаційних відрахувань 50;

2) приріст запасів склав 60;

3) зменшення дебіторської заборгованості 30;

4) приріст кредиторської заборгованості за товари 30;

5) зменшилась довгострокова заборгованість 120;

6) величина нерозподіленого прибутку збільшилась 70.

Довідка: чистий прибуток склав на кінець року 500.

**Завдання 2.** Визначити термін окупності проекту за наведеними да­ними:

1. Витрати складають 900 тис. грн.

2. Доходи:

1-й рік 100 тис. грн

2-й рік 350 тис. грн

3-й рік 460 тис. грн

4-й рік 450 тис. грн

5-й рік 600 тис. грн

3. Ставка дисконту 12 %.

Розрахунок представити у вигляді таблиці:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Період** | **0** | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| Грошовий потік |  |  |  |  |  |  |
| Дисконтований грошовий потік |  |  |  |  |  |  |
| Накопичений дисконтований грошовий потік |  |  |  |  |  |  |
| Ставка дисконту |  |  |  |  |  |  |

**Завдання 3.** Яку суму отримає вкладник через чотири роки, якщо початковий внесок становить 2 500  грн. Відсотки нараховуються що­річно за ставкою 19 %:

а) за складним відсотком; б) за простим відсотком.

**Завдання 4.** Об’єкт інвестування, спільне підприємство «Омега», надало послуги інвестору (частка участі в капіталі складає 35 %).

Вартість реалізації послуг склала 20 тис. грн, собівартість наданих послуг 17 тис. грн.

Загальний фінансовий результат об’єкта інвестування за звітний період склав 25 тис. грн.

Інших змін у капіталі спільного підприємства «Омега» не було.

Розрахувати суму, на яку буде збільшена балансова вартість фі­нан­сової інвестиції в дане підприємство.

**Завдання 5.** Підприємство розглядає два альтернативних варіанта капітальних вкладень з однаковим сумарним результатом майбутніх грошових потоків.

Доходи від інвестування очікуються у розмірі 15 % річних.

Який варіант обере підприємство, якщо порівняти сучасне зна­чен­ня грошових потоків?

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|  | **Варіант 1** | **Варіант 2** |
| 1-й рік | 2 000 | 5 000 |
| 2-й рік | 5 000 | 6 000 |
| 3-й рік | 6 000 | 4 000 |
| 4-й рік | 7 000 | 5 000 |
| Всього | 20 000 | 20 000 |

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Які види інвестицій Ви знаєте?
2. Дати характеристику видів фінансових вкладень суб’єкта під­при­ємництва.
3. Які Ви знаєте види короткострокових фінансових вкладень суб’єк­та підприємництва?
4. Охарактеризуйте довгострокові фінансові вкладення суб’єкта під­при­ємництва.
5. Яким чином впливає фінансовий стан підприємства на дивер­сифі­кацію фінансових вкладень?
6. Які існують методи визначення економічної привабливості суб’єк­та підприємництва?
7. Яким чином здійснюється репатріація прибутків?

**Тематика рефератів за темою**

* 1. Вплив інфляційних процесів у економіці на фінансову діяльність суб’єктів підприємництва.
	2. Інвестиційна діяльність суб’єктів підприємництва як джерело отри­мання прибутку.
	3. Основні напрямки інвестиційної політики держави в сучасних умо­вах.
	4. Страхування інвестиційних ризиків.
	5. Інвестиційна діяльність суб’єкта підприємництва щодо відтворення основних фондів.
	6. Державне регулювання інвестиційної діяльності суб’єктів під­при­ємництва.
	7. Лізинг як різновид інвестиційного рішення.
	8. Використання портфельних інвестицій для покращення фінансо­во­го стану суб’єкта підприємництва.

**Термінологічний словник**

***Інвестиції*** – довгострокові вкладення з метою утворення нових і модернізації діючих підприємств, освоєння новітніх тех­нологій і нової техніки, приросту виробництва та одержання прибутку.

***Інвестиційна політика*** – частина загальної фінансової стратегії під­приємства, яка полягає у виборі реалізації найвигідніших шляхів розширення і поповнення його активів з метою забезпечення основ­них напрямків його економічного розвитку.

***Інвестиційний проект*** – діяльність, заходи, що передбачають здійс­нення комплексу будь-яких дій, які забезпечують досягнення певних цілей (отримання певних результатів).

***Інвестиційний портфель*** – цілеспрямовано сформована сукуп­ність об'єктів фінансового інвестування, яка призначена для реа­лізації інвестиційної політики підприємства в майбутньому пе­ріоді.

***Фінансові інвестиції*** – вкладення грошових коштів у придбання корпоративних прав, цінних паперів, інших фінансових інстру­ментів.

***Капітальні інвестиції*** – вкладення грошових коштів в основні засоби та нематеріальні активи.

***Альтернативні інвестиційні проекти*** – проекти, які не можуть бути реалізовані одночасно, і впровадження одного з них автоматично виключає реалізацію іншого.

***Інвестиційний ризик*** – імовірність того, що дохід від інвестицій не досягне запланованої величини.

***Тривалість життєвого циклу інвестицій*** – це найбільш імо­вір­ний період, протягом якого інвестиції, що оцінюються, будуть при­носити дохід.

***Література: 1; 2; 9; 11; 13; 17; 18; 25; 27.***

**Тема 9. Оцінювання вартості підприємства**

**Методичні поради до вивчення теми**

Оцінка вартості будь-якого об’єкта власності являє собою упоряд­кований та цілеспрямований процес у результаті якого визначається вартість об’єкта в грошовому виразі з урахуванням потенціального та реального доходу, який має бути отриманий у визначений момент часу в умовах конкретного ринку.

Процес оцінки передбачає наявність об’єкта та суб’єкта оцінки.

*Суб’єкт оцінки* – це професійні оцінювачі, які мають відповідні професійні знання та навички.

*Об’єкт оцінки* – будь-який об’єкт власності в сукупності з правами, якими наділені його власники.

Особливість процесу оцінки полягає в тому, що вона має ринковий характер, а саме: оцінка не обмежується обліком витрат, а обов’язково враховується сукупність ринкових факторів: часу, кон’юнктури, рівня конкуренції, економічні особливості об’єкта оцінки. Оцінювач здій­снює оцінку об’єкта в залежності від особливостей процесу оцінки і самого об’єкта.

В умовах ринку власність і капітал формується і використовується у визначених законодавством формах бізнесу.

Під бізнесом розуміють конкретну фінансово-господарську діяль­ність, організовану в рамках відповідної структури.

Головна мета підприємницької діяльності – отримання прибутку.

Будь-який бізнес – має власну економіко-організаційну форму у вигляді підприємства, фірми. Підприємство і фірма мають спільні ри­си і відмінності.

Спільним є те, що вони мають матеріальну, трудову, грошову, ін­формаційну основу для здійснення діяльності.

Головна відмінність полягає в тому, що фірма має фірмовий знак, технологію виробництва, які впливають на конкурентоспроможність. Крім того, дані атрибути фірми можуть виступати додатковим дже­релом доходів. В умовах ринку бізнес, підприємство, фірма можуть виступати об’єктом купівлі-продажу. Виходячи з цього можна виді­лити декілька особливостей, притаманних даним об’єктам:

*По-перше* – це товар інвестиційний, тобто вкладення здійснюється з метою отримання доходів в майбутньому.

*По-друге* – бізнес є системою, але в якості об’єкта продажу може виступати як вся система, так і окремі підсистеми, які входять до її складу.

*По-третє* – потреба в цьому товарі регулюється процесами, які здійснюються як в складі системи, так і за її межами.

*По-четверте* – держава має регулювати не тільки процес купівлі-продажу, а й процес формування цін на об’єкт оцінки.

Суб’єкти, які зацікавлені в проведенні оціночних робіт визначають мету, з якою вона здійснюється. Можна виділити наступні напрями та цілі оцінки:

* 1. підвищення ефективності поточного управління суб’єкта під­при­ємництва;
	2. визначення вартості цінних паперів у випадку купівлі-продажу акцій підприємства на фондовому ринку;
	3. визначення вартості підприємства у випадку купівлі-продажу;
	4. реструктуризація підприємства;
	5. розробка плану розвитку підприємства;
	6. визначення кредитоспроможності підприємства;
	7. страхування підприємства;
	8. оподаткування (визначення оподатковуваної бази);
	9. прийняття обґрунтованих управлінських рішень;
	10. здійснення інвестиційного проекту розвитку бізнесу.

Залежно від мети та кількості факторів, які беруться до уваги при здійсненні оцінки – оцінювач визначає декілька видів вартості об’єкта.

*Вартість* – це грошовий еквівалент, який покупець має обміняти на будь-який об’єкт або предмет.

Розрізняють ринкову та нормативно-розрахункову вартість.

У міжнародних стандартах оцінки під ринковою вартістю розу­міють розрахункову величину, в межах якої передбачається перехід майна від одного власника іншому на дату оцінки. Зміна власника пе­редбачає здійснення комерційної угоди між добровільним продавцем і покупцем.

Слід відзначити, що:

*ринкова ціна* – це найбільш вірогідна ціна об’єкта при здійсненні угоди між продавцем і покупцем;

*нормативно-розрахункова вартість* – це вартість об’єкта влас­нос­ті, яка визначається на підставі методик та нормативів, затверджених відповідними органами (КМУ, накази президента тощо).

Даний вид вартості не співпадає з ринковою. З точки зору оцінки розуміють ринкову, інвестиційну, страхову, оподатковувану, утилі­за­цій­ну (екранову) види вартості.

*Ринкова вартість* – використовується для оцінки об’єкта при про­дажу його на відкритому ринку.

*Інвестиційна вартість* – визначається для конкретного інвестора при тій чи іншій межі інвестування.

*Страхова вартість* – визначається положеннями страхового дого­вору (полісу).

*Оподатковувана вартість* – визначається на базі положень, які за­фіксовані в нормативних документах щодо оподаткування власності.

*Утилізаційна вартість* – розглядається як сукупна вартість ма­теріалів, які входять до складу об’єкта оцінки (без ремонту).

На землю, як об’єкт оцінки утилізаційна вартість не встанов­лю­ється.

Крім вищеназваних видів вартості розрізняють ще декілька груп.

І.  Залежно від характеру аналога розрізняють вартість відтворення і заміщення.

*Вартість відтворення* – це вартість об’єкта вартості, яка створю­ється за тими ж параметрами, що об’єкт оцінки, але за фактично дію­чими цінами.

*Вартість заміщення* – вартість аналога об’єкта, що оцінюється.

ІІ.  В бухгалтерському обліку розрізняють балансову вартість (пер­вісну, відновлювальну, залишкову).

*Балансова* – витрати на будівництво та придбання об’єкта влас­ності, вона буває первісна і відновлювальна.

*Первісна вартість* – відображається згідно з бух. документами на момент уведення в експлуатацію.

Відновлювальна вартість визначається в момент переоцінки ос­нов­них фондів.

ІІІ.  Залежно від перспектив розвитку підприємства розрізняють вар­тість діючого підприємства та ліквідаційну вартість.

*Вартість діючого підприємства* – це вартість підприємства як єдиної системи, яка має досить стійкі перспективи розвитку.

*Ліквідаційна вартість* – вартість вимушеного продажу, в результа­ті якого сума встановлюється на рівні, яку можна отримати в досить короткий строк.

Взаємозв’язок між метою оцінки та видами вартості можна пока­зати у вигляді таблиці:

|  |  |
| --- | --- |
| **Мета оцінки** | **Види вартості** |
| 1. Визначення вартості об’єкта потенційному покупцю | Ринкова |
| 2. Визначення інвестиційної привабливості об’єкта  | Інвестиційна |
| 3. Забезпечення гарантій щодо отримання та погашення позики | Заставна |
| 4. Майнова оцінка | Ринкова або визначена законом |
| 5. Визначення суми покриття або збитків при наст. страховому випадку | Страхова  |
| 6. Ліквідація діючого підприємства | Ліквідаційна |

При здійсненні оцінки мають використовуватися різні принципи, які обумовлені тими чи іншими факторами.

На практиці виділяють три групи пов’язаних між собою принципи оцінки об’єктів:

1. які ґрунтуються на уявленнях власника;
2. пов’язані з експлуатацією власності;
3. обумовлені дією ринкового середовища.

При здійсненні оцінки в кожному конкретному випадку виділяють основні і допоміжні принципи. Слід відзначити, що такий поділ до­сить умовний, це пов’язано, в першу чергу, з недосконалістю ринко­вих відносин, які вносять корективи в дії тих чи інших принципів.

**Перша група принципів** представлена:

*Корисністю об’єкта*, яка полягає в забезпеченні потреб власника і чим вони більші, тим більша вартість об’єкта.

*Заміщення об’єкта* оцінки полягає в тому, що максимальна вар­тість не перевищує ціни, за яку може бути придбаний інший об’єкт з таким же еквівалентом корисності.

*Принцип очікування* передбачає визначення теперішньої вартості майбутніх доходів об’єкта оцінки.

**Друга група принципів** представлена принципами: вкладу, за­лиш­кової продуктивності, межі збалансованості.

*Принцип вкладу* передбачає економічну доцільність придбання ак­тивів. В кінцевому результаті витрати на придбання мають бути ниж­чими, ніж приріст вартості об’єкта.

*Принцип залишкової продуктивності* використовується при оцінці землі. Залишкова продуктивність в даному випадку дорівнює чистому доходу, який залишається після оплати витрат на робочу силу, ме­недж­мент, експлуатацію капіталу.

*Принцип збалансованості* передбачає, що максимальний дохід під­приємство може отримати в разі регулювання обсягів виробництва і потреб ринку, в іншому випадку ефективність ФГД буде змен­шу­ва­тись.

**Третя група принципів** пов’язана з впливом ринкового сере­до­вища на вартість об’єму оцінки.

*Принцип відповідності* – полягає в тому, що об’єкт оцінки має від­повідати вимогам ринку, в іншому випадку вартість має бути нижча за середньоринкову.

*Принцип регресії і прогресії:* регресія має місце у випадку наявності поліпшень, які значно перевищують вимоги ринку. В такому випадку вартість об’єкта може бути нижче вартості на його поліпшення.

*Прогресія* має місце, коли об’єкт оцінюється вище, ніж його вар­тість.

*Принцип конкуренції* проявляє себе у випадку підвищення ризику в даній галузі, що негативно впливає на вартість об’єкта.

*Принцип найбільш ефективного використання* враховується при здійсненні оцінки в році реконструкції підприємства. В даному ви­пад­ку визначаються пріоритетні напрями використання власності, які забезпечують максимальну вартість об’єкта.

З усієї сукупності факторів, які впливають на вартість об’єкта можна виділити основні:

* місцезнаходження;
* технічний стан;
* архітектурно-конструкторське рішення;
* внутрішні комунікації;
* екологічні фактори.

При оцінці вартості підприємства слід враховувати, що даний об’єкт є одночасно суб’єктом підприємництва і тому вартість має враховувати наявність юридичних прав.

Проведення оцінки має за мету визначення ринкової вартості об’єк­та в цілому або окремих його складових на визначену дату. Оцінку будь-якого об’єкта здійснюють з позицій трьох підходів кожному з яких притаманні відповідні методи (рис. 5).

**Рис. 5. Підходи до визначення ринкової вартості об’єкту**

|  |
| --- |
| Дохідний підхід |

|  |
| --- |
| Аналогові |

|  |
| --- |
| Витратний |

|  |
| --- |
| ДГП |

|  |
| --- |
| Капіталізації |

|  |
| --- |
| Методи |

|  |
| --- |
| Методи |

|  |
| --- |
| * ринку капіталів
* коефіцієнтів
* угод
 |

|  |
| --- |
| * чистих активів
* ліквідаційної вартості
 |

**Дохідний підхід** – передбачає використання доходу суб’єктів під­приємництва як головного критерію вартості. В даному випадку ви­значається поточна вартість майбутніх доходів, які мають виникнути в разі використання вартості або подальшого продажу.

**Аналоговий (порівняльний) підхід** ефективний при наявності активного ринку нерухомості та об’єктів, які можна між собою по­рівняти.

Точність щодо визначення оціночної вартості об’єкта залежить від якості інформації яка включає:

* фізичні характеристики об’єкта;
* термін продажу;
* місце знаходження;
* умови продажу і фінансування.

Якщо аналогічних об’єктів не має і між укладеними угодами ку­півлі-продажу значний термін, то використання даного підходу може призвести до неправильного визначення вартості.

**Витратний підхід** найбільш притаманний для визначення вартості об’єктів:

* нового будівництва;
* землі;
* з метою страхування;
* даний підхід можна використовувати при оцінці унікальних об’єктів, які мають історичну цінність.

У цілому всі три підходи взаємопов’язані між собою і на ідеаль­ному ринку можуть бути отримані однакові результати.

У сучасних умовах підприємництва будь-який об’єкт власності може бути джерелом доходу і об’єктом ринкової угоди. Суб’єкт під­при­ємництва являє собою організаційно-економічну форму існування бізнесу.

При цьому об’єктом оцінки може виступати:

1. підприємство в цілому;
2. нерухоме майно;
3. рухоме майно;
4. нематеріальні активи;
5. земля.

Від правильного визначення оцінки вартості об’єкта залежить стра­тегія і тактика поведінки суб’єкта підприємництва на ринку.

Виходячи з цього, зазначимо, що вивчення цієї теми сприятиме підвищенню рівня професіоналізму майбутніх фахівців вищої квалі­фі­кації.

Слід підкреслити, що оцінка фінансово-господарської діяльності під­приємства здійснюється з позицій трьох підходів:

* доходного;
* порівняльного (аналогового);
* витратного.

Кожний з вище перелічених підходів підкреслює ті чи інші ха­рак­теристики об’єкта оцінки і ґрунтується на відповідних методах:

* 1. доходний підхід – на методах дисконтування грошових потоків та капіталізації прибутку;
	2. порівняльний підхід – на методах ринку капіталу та галузевих коефіцієнтів;
	3. витратний підхід – на методах чистих активів та ліквідаційної вартості.

Кожний з методів оцінки має власну сферу використання:

* витратні методи дають змогу визначити мінімальну ціну продаж;
* доходні методи визначають максимально припустиму інвес­ти­цій­ну вартість підприємства;
* порівняльні методи визначають найбільш вірогідну вартість ку­півлі-продажу об’єкта оцінки.

При вивченні цієї теми необхідно опрацювати низку рекомен­до­ва­них законодавчих актів, що регулюють оціночну діяльність не тільки в нашій державі, а й за кордоном. Європейський досвід оціночної діяль­ності являє собою сукупний результат у вигляді Європейського стандарту оцінки для держав Європейського Союзу.

Гнучкість ринку нерухомості призводить до динамічного розвитку практики оцінки, але недосконалість законодавчої бази обмежує контроль в цій сфері діяльності.

Зарубіжний досвід і практика склали основу щодо формування правових аспектів оціночної діяльності не тільки в нашій країні, а й у країнах СНД.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Характеристика основних підходів оцінки об’єктів: дохідного, вит­ратного, аналогового.
2. Нормативно-правове забезпечення оціночної діяльності в Україні.
3. Зарубіжний досвід оцінки

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Особливості оцінки підприємств
2. Оцінка цілісних майнових комплексів
3. Порядок оцінки нематеріальних активів.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Вартість об’єкта оцінки – це:*

а) найбільш імовірна ціна об’єкта оцінки;

б) вартість близького аналога об’єкта, який оцінюється;

в) грошовий еквівалент, який покупець готовий обміняти на деякий об’єкт;

г) розрахункова величина, яка передбачає передачу майна від про­дав­ця покупцю згідно договору купівлі-продажу.

**Тест 2.** *Який вид вартості ставить за мету допомогти потенційному покупцю (продавцю) визначити найбільш імовірну ціну об’єкта оцін­ки:*

а) ринкова;

б) заставна;

в) ліквідаційна;

г) інвестиційна.

**Тест 3.** *Який з нижчеперелічених принципів оцінки об’єкта перед­ба­чає, що оціночна вартість підприємства не повинна бути вища за мінімальну ціну аналогічного підприємства:*

а) принцип передбачення;

б) принцип заміщення;

в) принцип корисності;

г) принцип вкладення.

**Тест 4.** *До якої групи принципів оцінки об’єктів належить принцип регресії і прогресії:*

а) принципи, пов’язані з експлуатацією власності;

б) принципи, пов’язані з уявленням власника;

в) принципи, пов’язані з впливом ринкового середовища.

**Тест 5.** При використанні якого підходу до оцінки об’єкта вико­рис­то­вується принцип заміщення:

а) витратний підхід;

б) доходний підхід;

в) порівняльний підхід.

**Тест 6.** *За допомогою яких методів здійснюється витратний підхід до оцінки об’єкта:*

а) чистих активів, ліквідаційної вартості;

б) галузевих коефіцієнтів, ринку;

в) чистих активів, капіталізації прибутку;

г) ліквідаційної вартості, угод.

**Тест 7.** *За допомогою яких методів здійснюється визначення величини грошового потоку:*

а) прямого, непрямого;

б) аналітичного, прямого;

в) непрямого, економічного;

г) прямого, коефіцієнтів.

**Тест 8.** *Порівняльний підхід оцінки об’єкта передбачає, що:*

а) цінність об’єкта визначається тим, за скільки його можна продати в умовах достатньо сформованого ринку;

б) оцінювач буде використовувати реально сформовані ціни на ринку;

в) оцінка при визначенні ціни об’єкта базується на принципі альтер­на­тивних інвестицій;

г) ціна об’єкта відображає його виробничі і фінансові можливості та перспективи розвитку.

**Тест 9.** *Ціновий мультиплікатор – це:*

а) коефіцієнт, який показує співвідношення ціни аналога до ціни об’єк­та, що оцінюється;

б) коефіцієнт, який показує співвідношення між ринковою ціною під­приємства і фінансовою базою (вимірювачем);

в) коефіцієнт, який показує співвідношення між ринковою ціною об’єк­та та витратами на його придбання.

**Тест 10.** *Процес оцінки об’єктів є атрибутом:*

а) командно-адміністративної економіки;

б) ринкової економіки;

в) змішаної економіки.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Використовуючи наведені нижче дані, визначити мож­ливі види мультиплікаторів по підприємству: ціна/прибуток; ціна/гро­шовий потік; ціна/виручка від реалізації. Розрахунок зробіть по під­приємству в цілому:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показник** | **Од. виміру** | **Цифрове** **значення** |
| 1. Виручка від реалізації | тис. грн | 750,0 |
| 2. Витрати на виробництво в т. ч. амортизація | тис. грн | 320,0150,0 |
| 3. Ставка податку на прибуток | % | 30 |
| 4. Кількість акцій | шт. | 25 000 |
| 5. Ринкова вартість однієї акції | грн | 110,0 |

**Завдання 2.** Використовуючи дані, що наведені нижче, визначити вартість об’єкта в перший рік прогнозного періоду:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **Од. виміру** | **Варіант І****Цифрове значення**  | **Варіант ІІ****Цифрове значення** |
| 1. Виручка від реалізації | тис. грн. | 2 560 | 1 885 |
| 2. Собівартість продукції, в т. ч. амортизаційні відрахування | тис. грн. | 1 035500 | 993350 |
| 3. Ставка податку на прибуток | % | 30 | 30 |
| 4. Ставка дисконту | % | 25 | 20 |
| 5. Довгострокові темпи росту грошового потоку | % | 5 | 3 |

**Завдання 3.** Використовуючи нижче наведені дані, необхідно ви­зна­чити вартість об’єкта в перший рік постпрогнозного періоду:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показники** | **Од. виміру** | **Цифрове зна­чення показника** |
| 1. Виручка від реалізації:- готової продукції;- матеріалів | тис. грн | 2 560560 |
| 2. Собівартість продукціїв т. ч. амортизаційні відрахування | тис. грн | 1 035500 |
| 3. Ставка дисконту | % | 25 |
| 4. Довгострокові темпи росту грошового потоку | % | 5 |

**Завдання 4.** Використовуючи дані агрегованого балансу підпри­єм­ства оцінити ринкову вартість статей балансу на дату оцінки і ви­зна­чити «чисті активи» підприємства:

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **АКТИВ** | **ПАСИВ** |
| Основні засоби | 1 270,0 | Статутний капітал | 1 290,0 |
| Незавершені капітальні вкладення | 130,0 | Додатковий капітал | 185,0 |
| Виробничі запаси | 50,0 | Нерозподілений прибуток | 58,0 |
| Готова продукція | 150,0 | Довгострокові зобов’язання | 25,0 |
| Незавершене виробництво | 26,0 | Кредити банків | 20,0 |
| Дебіторська заборгованість | 85,0 | Кредиторська заборгованість | 90,0 |
| Грошові кошти | 8,5 | Розрахунки з бюджетом | 18,0 |
| Інші оборотні активи | 39,5 | По оплаті праці | 43,0 |
|  |  | Інші пасиви | 30,0 |
| БАЛАНС | 1 759,0 | БАЛАНС | 1 759,0 |

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Що Ви розумієте під вартістю майна?
2. На яких принципах ґрунтується оцінка фінансово-господарської діяльності суб’єкта підприємництва?
3. Розкрийте необхідність проведення оцінки бізнесу в умовах ринку.
4. У чому полягають особливості оцінки цілісних майнових комп­лексів?
5. Які методи оцінки використовують при оцінці рухомого і не­ру­хо­мого майна?
6. На яких принципах ґрунтуються міжнародні стандарти оцінки майна?
7. Порівняйте міжнародні стандарти оцінки з діючими стандартами оцінки нашої держави.

**Тематика рефератів за темою**

1. Державне регулювання щодо оцінки суб’єктів приватизації.
2. Особливості оцінки ринкової вартості фінансових вкладень на су­часному етапі.
3. Основні напрямки оцінки бізнесу в умовах ринкової економіки.
4. Проблеми вибору підприємств-аналогів при здійсненні оцінки май­на суб’єктів підприємництва в умовах ринкових відносин.
5. Особливості оцінки майна цілісного майнового комплексу при при­ватизації в сучасних умовах.

**Термінологічний словник**

***Вартість бізнесу*** – це вартість діючого підприємства або вартість 100 % корпоративних прав у діловому підприємстві.

***Дохідний підхід*** – це оцінка вартості підприємства, яка ґрунтується на визначенні теперішньої вартості очікуваних вигід (доходів, гро­шових потоків) від володіння корпоративними правами підприємства.

***Метод дисконтування грошових потоків*** – коли вартість об’єкта оцінки прирівнюється до сумарної теперішньої вартості майбутніх чистих грошових потоків (Cash-flow) або дивідендів, які можна от­римати в результаті володіння підприємством, зменшеної на величину зобов’язань підприємства та збільшеної на вартість надлишкових активів.

***Ставка дисконту*** – це норма прибутку, за якою майбутні грошові надходження приводяться до теперішньої вартості на момент оцінки. Вона враховує премію за ризик інвестування коштів в оцінюване під­приємство: чим більшим є ризик, тим ставка дисконту дискон­ту­вання буде вищою.

***Метод капіталізації доходів*** – для визначення вартості підпри­ємства цим методом характерний для підприємства рівень доходів переводиться у вартість шляхом його ділення на ставку капіталізації.

***Ставка капіталізації*** – дільник (як правило, у формі процента), який використовується для переведення доходу у вартість.

***Майновий (витратний) підхід*** – коли вартість підприємства роз­раховується як сума вартостей усіх активів (основних засобів, запасів, вимог, нематеріальних активів тощо), що складають цілісний май­но­вий комплекс, за мінусом зобов’язань. Основним джерелом інформації за даного підходу є баланс підприємства.

***Гудвіл*** – вартість фірми, її ділової репутації, нематеріальних ак­тивів, вартість якого визначається як різниця між балансовою вар­тістю активів підприємства та його ринковою вартістю, що виникає внас­лідок кращих управлінських якостей, домінуючої позиції на рин­ку, нових технологій тощо.

***Швейцарський метод середньої оцінки*** – це комбінація методу оцінки активів і методу капіталізації доходів з метою врахування вар­тості гудвілу в процесі оцінки вартості підприємства.

***Метод зіставлення мультиплікаторів*** – дає змогу оцінити вар­тість підприємства на основі зіставлення значень окремих показників аналогічних підприємств.

***Література: 1; 2; 3; 11; 15; 19; 27.***

**Тема 10. Фінансова діяльність підприємств в сфері зовнішньоекономічних відносин**

**Методичні поради до вивчення теми**

Зовнішньоекономічні зв’язки є невід’ємною частиною світового гос­подарства. Регулювання цих відносин здійснюється ринковим ме­ханізмом та державою. Регулювання валютно-економічних відносин здійснюється відповідними державними інститутами за допомогою прямих (законодавство) та непрямих (економічний вплив на суб’єктів валютного ринку) методів. При необхідності координації валютної по­літики окремих держав здійснюється регулювання валютно-еко­но­міч­них відносин на міждержавному рівні.

Сфера зовнішньоекономічної діяльності суб’єктів підприємництва є найбільш прогресуючою в українській економіці. Зовнішньо­еко­но­мічна діяльність суб’єкта підприємництва пов’язана із здійсненням валютних операцій.

Валютні операції – вид діяльності суб’єкта підприємництва з ку­пів­лі-продажу, розрахункам і наданням допомоги або позички в інозем­ній валюті. Валютними вважаються операції, які пов’язані з пере­дан­ням права власності та інших прав на валютні цінності, у т. ч. операції з іноземною валютою, яка використовується в якості засобу платежу.

Суб’єкт підприємництва, який займається зовнішньоекономічною діяльністю має можливість отримати грошові кошти з декількох дже­рел:

* внутрішньофірмове фінансування;
* іноземне банківське і небанківське фінансування в іноземній ва­люті;
* банківське і небанківське фінансування з використанням євро­ва­лютних або офшорних інструментів;
* внутрішні валютні позички.

Перед тим як використовувати зовнішні джерела фінансування суб’єкт підприємництва має бути впевненим у тому, що у нього в роз­порядженні не має тимчасово вільних грошових коштів, для забез­печення фінансування діяльності. Взагалі це можуть бути кошти фі­лій, підрозділів компанії. Використання такого типу фінансування має назву внутрішньофірмового.

Позички на таких умовах можуть бути надані у формі:

* прямого міжнародного внутрішньофірмового кредитування;
* компенсаційного кредитування;
* паралельного кредитування;
* торгового кредиту.

Перша форма кредитування оформлюється простим векселем і на­дається за ставкою відсотка близької або нижчої за ринкову. Такий вид фінансування невигідний з точки зору:

* податкового планування;
* додаткових валютно-курсових ризиків;
* ризику заблокування валютних фондів за кордоном.

На практиці найбільшого розповсюдження набули наступні форми кредитування:

**Компенсаційне** – здійснюється за схемою (рис. 3).

**Рис. 6. Компенсаційна форма кредитування**

|  |
| --- |
| Підприємство |

|  |
| --- |
| Банк-кореспондент |

|  |
| --- |
| Банк |

|  |
| --- |
| Філія підприємства |

|  |
| --- |
| КРАЇНА Z |

|  |
| --- |
| КРАЇНА N |

Згідно з цією схемою компанія переказує грошові кошти на депо­зит банка в своїй державі. Банк переказує грошові кошти в зарубіжну філію або банк-кореспондент для перекредитування коштів дочірній компанії.

Такий тип фінансування діяльності використовується для досяг­нен­ня декількох цілей:

1. захист від валютного ризику;
2. захист від заблокування коштів;
3. фінансування підрозділів, які розташовані в державах з високою ставкою відсотка або обмеженим ринком кредиту та капіталу.

**Паралельне** – за своєю технікою близький до валютного свопу, коли дві компанії знаходяться в різних країнах кредитують одна одну. Причому сума кредитування однакова для обох компаній і це кредитування здійснюється під взаємоузгоджені ставки відсотка (частіше всього однакові).

Згідно з таким типом операції кредитування в одній країні кожна компанія – кредитор, в іншій – позичальник. На відміну від операції своп при наданні паралельної позики укладається дві окремі угоди:

1. коли компанія А надає фінансування компанії В у країні їх ба­зування (діяльності), а їх філії або дочірні підприємства розта­шовані в одній і тій самій країні за кордоном здійснюють опе­рацію зворотного позичання (рис. 7).

**Рис. 7. Схема паралельного кредитування № 1**

|  |
| --- |
| Компанія А |

|  |
| --- |
| Філія компанії В |

|  |
| --- |
| Компанія В |

|  |
| --- |
| Філія компанії А |

|  |
| --- |
| КРАЇНА Z |

|  |
| --- |
| КРАЇНА N  |

1. Компанія А надає позику філії компанії В у країні базування компанії А, а компанія А, яка знаходиться в країні базування компанії В (рис. 8).

**Рис. 8. Схема паралельного кредитування № 2**

|  |
| --- |
| Компанія А |

|  |
| --- |
| Компанія В |

|  |
| --- |
| Філія компанії В |

|  |
| --- |
| Філія компанії А |

|  |
| --- |
| КРАЇНА Z |

|  |
| --- |
| КРАЇНА N  |

Загальна вартість фінансування встановлюється в еквівалентному розмірі для обох сторін, при їх перерахунку у вітчизняну валюту. Такий тип фінансування використання для репатріації блокованих фондів, для того, щоб обійти обмеження валютного контролю, а та­кож для обходу високих обмінних курсів при інвестуванні за кордон

Торговий кредит – надання товарів, матеріалів з відстрочкою пла­тежу на термін, який визначений в угоді. На міжнародних ринках компанії надасть торговий кредит від такого роду операції компанія продавець має отримати прибуток за рахунок збільшення обсягу про­даж компанією-покупцем. При цьому великого значення для здій­снення такої операції мають два фактори величина кредиту і валюта, в якій факторуються продаж у кредит товару. Негативним фактором такого роду операції є ризик неплатежу покупця, достатньо висока альтернативна вартість інвестицій(недоотримані відсоткові доходи).

У цілому компанія оцінює очікувані доходи та витрати від надання кредиту таким чином:

1. визначає витрати по наданню торгового кредиту на існуючих умовах;
2. визначає витрати при зміні кредитної політики компанії;
3. вираховує перші від других і визначає приріст витрат при зміні кредитної політики;
4. таким же чином визначається прирістний прибуток;
5. порівнюють прирістний прибуток і витрати;
6. обирають найбільш ліберальну політику надання кредиту, якщо прибуток перевищує збитки.

Використання такого методу розрахунку надання товарного креди­ту можливе для визначення вигідності посилення жорсткості умов його надання, пов’язаного із зниженням обсягу продаж і зменшенням витрат по кредиту, а також для оцінки рішень при управлінні запасами за кордоном.

Валютно-курсовий ризик пов’язаний зі зміною курсу іноземної ва­люти у відношенні до національної грошової одиниці при прове­денні зовнішньоторгових, кредитних і валютних операцій. Зміни обмінного курсу можуть негативно впливати на нетто-вартість компанії (банку).

Коливання валютного курсу відображаються в бухгалтерській звіт­ності, або на стані залишків грошових коштів компанії. В такому на­прямі валютний ризик поділяють на:

* аккаунтинговий (бухгалтерський) ризик;
* валютно-економічний (конкурентний) ризик.

**Аккаунтинговий ризик** – виникає тому, що зміни валютного кур­су негативно впливають на нетто-вартість компанії при конвер­туванні фінансової звітності за зовнішньоекономічними операціями у вітчиз­няну валюту. Можливість перерахункових втрат має назву «транс­ля­ційного ризику». Валютні активи та зобов’язання компанії, які змі­нюють вартість при перерахунку у вітчизняну валюту під впли­вом змін курсу відносять до ризикових.

У кількісному виразі трансляційний ризик являє собою різницю між активами та зобов’язаннями, які піддаються ризику знецінення в разі несприятливих змін валютних курсів.

Базою для визначення та оцінки трансляційного ризику є методи міжнародного аккаунтингу. Дискусії з цього питання базуються на тому, які активи та зобов’язання слід визнавати таким, що піддаються валютно-курсовому ризику, а також коли такі збитки або доходи ма­ють бути визнаними.

Звичайно розглядають чотири базових методи трансляції міжна­род­них операцій і фінансової звітності в іноземній валюті:

1. поточний-непоточний;
2. монетарний-немонетарний;
3. терміновий(часовий);
4. за поточним обмінним курсом

**Поточний-непоточний** –метод базується на тому, що всі поточні активи і зобов’язання в іноземній валюті (тобто ті платежі, які мають здійснитися протягом звітного року) іноземного підрозділу компанії транслюються за поточним обмінним курсом(курс валюти на момент складання звітності).

Непоточні активи і зобов’язання (довгострокові) транслюються в консолідований баланс за своїм історичним курсом (валютний курс на момент придбання активу чи виникнення зобов’язання).

Використовуючи такий метод перерахунку закордонний підрозділ компанії понесе збитки при девальвації місцевої валюти держави, в якій знаходиться підрозділ компанії. Навпаки, отримає прибуток при ревальвації місцевої валюти.

**Монетарний-немонетарний метод** валютної трансляції побу­дова­ний на проведенні відмінностей між грошовими і не грошовими ак­тивами і зобов’язаннями. Відповідно на доходах і розходах, які гене­руються монетарними і немонетарними активами і зобов’язаннями.

Монетарними (грошовими) активами і зобов’язаннями є статті ба­лансу, відображені в іноземній валюті (грошові кошти, рахунки та векселі до платежу). Монетарні активи і зобов’язання перера­хову­ються за поточним курсом на момент складання звітності.

Немонетарні (не грошові) – фізичні активи і зобов’язання (запаси, фіксовані активи, довгострокові інвестиції) транслюються за своїм історичним курсом.

Статті прибутків та збитків транслюються за середнім курсом ва­люти у звітному періоді. Виключення складають статті, які є похід­ни­ми від немонетарних активів та зобов’язань (амортизаційні відра­ху­вання, витрати з продажу товарів). Такі статті транслюються за іс­то­ричним курсом.

**Терміновий (часовий) метод** – є модифікованим від попередньо­го. Різниця полягає в тому, що запаси, які при монетарно-немо­не­тарному методі перераховуються за історичним курсом, але можуть бути пере­раховані і за поточним курсом у разі, коли різні компоненти запасів враховуються на балансі за ринковими цінами. Таким чином, термі­но­вий метод трансляції валютного ризику базується на вико­рис­танні іс­торичного або ринкових підходів оцінки.

**За поточним обмінним курсом** – є найбільш простим у вико­ристанні. Відповідно до цього методу усі статті фінансової звітності транслюються за поточним обмінним курсом на момент складання звітності. Офіційно даний метод рекомендовано аккаунтерами Ве­ли­кобританії.

Основні методи трансляції агрегованих статей балансу:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Статті балансу** | **П/НП** | **М/НМ** | **Ч(Т)** | **ПК** |
| І Активи |  |  |  |  |
| Валютні кошти | п | п | п | п |
| Цінні папери | п | п | п | п |
| Рахунки до отримання | п | п | п | п |
| Запаси | п | і | і | п |
| Фіксовані активи | і | і | і | і |
| ІІ Зобов’язання |  |  |  |  |
| Поточні | п | п | п | п |
| Довгострокові | і | і | і | п |

При опрацюванні даної теми, слід вивчити класифікацію валютних операцій:

* «спот», «своп»;
* термінові валютні операції;
* поточні валютні операції;
* валютні операції, пов’язані з рухом капіталу.

Особливу увагу слід приділити вивченню форм внутрішньо-фір­мо­вого фінансування, а саме:

* пряме міжнародне внутрішньофірмове кредитування;
* компенсаційне кредитування;
* паралельне кредитування;
* торговий кредит.

При здійсненні зовнішньоекономічної діяльності, суб’єкт під­при­єм­ництва може укладати контракти і діяти через посередників.

Посередницькі операції здійснюють: брокери, ділери, комісіонери, консигнатори, дистриб’ютори, маклери, агентські фірми.

Слід відзначити, що зовнішньоекономічна діяльність суб’єктів під­приємництва є досить ризиковою, тому значну увагу приділяють ук­ладанню контракту. Залежно від того, в якій мірі зміни валютного курсу призводять до змін відносних цін, будуть змінюватись конку­рентні позиції компанії.

Для отримання конкурентних міжнародних переваг, компанія має використовувати більшою мірою проактивні(превентивні) стратегічні альтернативи, ніж реактивні.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Інструменти міжнародних валютно-кредитних операцій.
2. Характеристика видів банківського короткострокового фінансу­ван­ня суб’єктів підприємництва.
3. Характеристика видів небанківського короткострокового фінансу­вання суб’єктів підприємництва.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Порядок здійснення експортно-імпортних операцій.
2. Зовнішньоекономічне посередництво.
3. Валютно-курсовий ризик та методи його трансляції.
4. Валютно-економічний ризик, його оцінка та стратегія управління.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *Валютне застереження – це:*

а) механізм приведення в прямій або в непрямій формі менш кон­вер­тованих валют до більш конвертованих;

б) механізм перерахунку валюти ціни і валюти платежу;

в) механізм, який нейтралізує вплив інфляції на ефективність екс­порт­них операцій;

г) форма розрахунків, яка передбачена згідно з договором між екс­пор­тером і імпортером продукції.

**Тест 2.** *Фірма, що здійснює імпортні операції та виступає як тор­го­вець за договором на основі угоди про право на продаж:*

а) маклер;

б) дистриб’ютор;

в) консигнатор;

г) комісіонер.

**Тест 3.** *Нерезиденти при здійсненні фінансових інвестицій в Україну мають такі пільги...*

а) не сплачують митних платежів при здійсненні внесків у статут­ний капітал підприємства-резидента;

б) не сплачують податок на репатрійований прибуток;

в) не сплачують митних платежів при придбанні за межами Украї­ни будь-якої сировини, матеріалів та комплектуючих, необхідних для діяльності підприємства з іноземними інвестиціями;

г) звільнені від сплати ПДВ при реалізації своєї продукції.

**Тест 4.** *Резиденти, які купують іноземну валюту через уповноваженні банки для забезпечення виконання зобов’язань перед нерезидентами, повинні здійснювати перерахування таких сум протягом:*

а) 3 робочих днів з моменту зарахування цих сум на валютні рахунки резидентів;

б) 5 робочих днів з моменту зарахування цих сум на валютні рахунки резидентів дистриб’ютор;

в) 10 робочих днів з моменту зарахування цих сум на валютні рахунки резидентів;

г) 20 робочих днів з моменту зарахування цих сум на валютні рахунки резидентів.

**Тест 5.** *Єдиний митний тариф України – це:*

а) сукупність податків, зборів, інших обов’язкових платежів у бюджет, внесків у державні цільові фонди, що стягуються у встановленому законом порядку;

б) мито, яке нараховується у відсотках до митної вартості товарів та інших предметів, які обкладаються митом;

в) податковий платіж, який стягується у разі нотаріального оформ­лення юридично важливих подій та актів;

г) систематизований звід ставок мита, яким обкладаються товари та інші предмети, що ввозяться на митну територію України або ви­возяться за межі цієї території.

**Тест 6.** *Мито адвалерне – це:*

а) податок на товари та інші предмети, які переміщуються через мит­ний кордон України;

б) мито, яке нараховується у встановленому грошовому розмірі на оди­­ницю товарів та інших предметів, які обкладаються митом;

в) мито, яке нараховується у відсотках до митної вартості товарів та інших предметів, які обкладаються митом;

г) мито, яке поєднує ознаки мита, що стягується митницею і специ­фіч­ного мита.

**Тест 6.***До основних способів здійснення розрахунків у рамках зов­ніш­ньоекономічних операцій відносять:*

а) факторинг;

б) кредитні картки;

в) документарний акредитив;

г) документарне інкасо.

**Тест 7.** *Лінія кредиту, яка використовується в період жорсткої кре­дитно-грошової політики Центрального Банку держави:*

а) револьверний кредит;

б) кредитна лінія;

в) термінова банківська позика;

г) овердрафт.

**Тест 8.** *Валюта якої держави є резервною міжнародною валютою?*

а) Німеччини;

б) США;

в) Франції;

г) Великої Британії.

**Тест 9.** *Продаж валюти на умовах «спот» і одночасна купівля на умовах «форвард» – це:*

а) своп;

б) репорт;

в) депорт;

г) аутрайт.

**Тест 10.** *Купівля валюти на умовах «спот» і одночасний її продаж на умовах «форвард» – це:*

а) своп;

б) репорт;

в) депорт;

г) аутрайт.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Підприємство передбачає через три місяці здійснити платежі в розмірі 10 тис. дол. США і хоче зафіксувати мінімальний курс обміну долара. Підприємство придбало опціон на купівлю до­ларів США за нижченаведеними параметрами:

|  |  |
| --- | --- |
| Сума опціону  | 10 тис. $ США |
| Термін  | 3 місяці (з 01.02 по 01.05) |
| Курс опціону | 3,5 грн/дол. |
| Ціна опціону | 0,06 грн/дол. |
| Стиль  | європейський |

Визначити вартість опціону для підприємства.

Які будуть дії підприємства, якщо на момент виконання опціону курс долара США становив:

а) 3,2 грн./дол.; б) 4,2 грн./дол.

Зробити висновки.

Як називається подібна операція в страхуванні?

**Завдання 2.** Підприємство відкриває депозит терміном на 6 місяців у сумі 300 тис. дол. США при ставці 12 % річних.

Визначити вартість депозиту через 6 місяців.

Перерахувати суму депозиту на момент його відкриття в ЄВРО за курсом 0,821 Євро/дол. і визначити вартість депозиту при ставці 15 % річних.

Зробити висновки.

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. Які фінансові інструменти використовує суб’єкт підприємництва при здійсненні валютно-кредитних операцій?
2. Дайте характеристику банківських видів короткострокового фі­нан­сування при здійсненні ЗЕД.
3. Які існують види небанківського короткострокового фінансування при здійсненні ЗЕД?
4. У чому полягає необхідність використання посередників при ЗЕД?
5. Назвіть основні види посередництва при ЗЕД.
6. Які існують методи регулювання валютно-курсового ризику?
7. У чому полягає стратегія управління валютно-економічним ри­зиком?

**Тематика рефератів за темою**

1. Державне регулювання валютних розрахунків суб’єктів підприєм­ництва.
2. Формування механізму фінансового забезпечення зовнішньо­еконо­мічної діяльності суб’єкта підприємництва.
3. Удосконалення механізму управління грошовими потоками при здій­сненні зовнішньоекономічної діяльності суб’єкта підприєм­ництва.
4. Стратегічні напрямки управління зовнішньоекономічною діяль­ніс­тю суб’єкта підприємництва.
5. Основні напрями зовнішньоекономічної політики України в сфері торгівлі на сучасному етапі.

**Термінологічний словник**

***Зовнішньоекономічна діяльність*** – діяльність господарюючих суб’єктів України та іноземних суб’єктів господарської діяльності, по­будована на взаємовідносинах між ними, що має місце як на тери­торії України, так і за її межами.

***Валюта звітності*** – грошова одиниця України.

***Валютний курс*** – установлений Національним банком України курс грошової одиниці України до грошової одиниці іншої країни.

***Операції «спот»*** – поточна валютна операція, коли угода укла­дається за поточним курсом на день підписання угоди, а обмін валют здійснюється на другий робочий день, не враховуючи дня підписання угоди. Різниця в часі є загальноприйнятою в міжнародній практиці та обумовлена необхідністю завершення документального оформлення угоди.

***Форвардні операції*** – вид строкових валютних угод, за яких під час укладання угоди фіксуються сума, валютний курс і стандартний тер­мін поставки валюти за контрактом купівлі-продажу, але до нас­тан­ня обумовленого терміну платежі не здійснюються.

***Форфейтинг*** –це спосіб фінансування (кредитування) зовнішньо­економічних операцій, який полягає в купівлі в експортера експортних вимог форфейтером (комерційним банком чи спеціалізованою ком­панією) з виключенням права регресу (зворотної вимоги).

***Вантажна митна декларація*** – заява, що містить відомості про товари та інші предмети і транспортні засоби та мету їх переміщення через митний кордон України або про зміну митного режиму щодо цих товарів, а також інформацію, необхідну для здійснення митного контролю, митного оформлення, митної статистики, нарахування мит­них платежів.

***Єдиний митний тариф України*** – систематизований звід ставок мита, яким обкладаються товари та інші предмети, що ввозяться на митну територію України, вивозяться за межі цієї території або пе­ре­міщуються транзитом. Ставки Єдиного митного тарифу єдині для всіх суб’єктів зовнішньоекономічної діяльності незалежно від форм влас­ності, організації господарської діяльності і територіального роз­та­шування, за винятком випадків, передбачених законами України та її міжнародними договорами.

***Митне регулювання*** – це регулювання питань, пов’язаних з уста­нов­ленням мита і митних зборів, процедурами митного контролю зов­нішньоекономічної діяльності та організацією діяльності органів мит­ного контролю України.

***Платіжні ризики*** – це основна група ризиків при здійсненні зов­нішньоекономічних операцій. До неї належать численні ризики, пов’я­зані з виникненням безнадійної чи простроченої дебіторської забор­гованості як в експортера, так й імпортера, з чого випливає ризик сплати пені за порушення строків розрахунків в іноземній валюті.

***Література: 1; 2; 9; 11; 14; 17; 24; 27.***

**Тема 11. Фінансовий контролінг на підприємстві**

**Методичні поради до вивчення теми**

Останнім часом в країнах з розвинутою ринковою економікою на­була широкого поширення прогресивна система внутрішнього конт­ролю компанії – «контролінг».

Головна мета внутрішнього контролю полягає в оперативному по­рівнянні основних планових (нормативних) і фактичних показників фінансово-господарської діяльності. Слід відмітити, що така органі­за­ція контролю надає можливість керівництву своєчасно коригувати процес діяльності і уникати небажаних наслідків.

Однією з причин кризових ситуацій, які виникають на українських підприємствах, є відсутність відповідної системи фінансового ме­недж­менту, однією зі складових якої є фінансовий контролінг. В умо­вах ринку, коли суб’єкт підприємництва самостійно відповідає за ре­зультати фінансово-господарської діяльності в межах статуту, необ­хідність формування системи фінансового контролінгу є необхідною передумовою ефективної діяльності.

Поняття «контролінг» прийшло з англійської «to control», з еко­но­мічної точки зору це – управління, спостереження, контроль.

На перших етапах виникнення контролінгу (ХІХ ст. США) увага приділялась контролю та управлінню фінансовим питанням, але з ча­сом сфера використання контролінгу поширювалась на інші сфери фінансово-господарської діяльності суб’єктів підприємництва (марке­тинг, виробництво, збут тощо).

Враховуючи різноманітність сфер та методів використання конт­ро­лінгу, можна дати наступне його визначення:

**Контролінг** – це специфічна, саморегулююча система, діяльність якої забезпечується використанням спеціальних методів та інстру­мен­тів, і спрямована на підтримку функціонування фінансового менедж­менту суб’єкта підприємництва.

Складові фінансового контролінгу наведені на рис. 9.

**Рис. 9. Складові фінансового контролінгу**

|  |
| --- |
| Складовіфінансового контролінгу |

|  |
| --- |
| Інформаційне забезпечення |

|  |
| --- |
| Планування |

|  |
| --- |
| Внутрішній контроль, аудит, консалтинг |

|  |
| --- |
| Прогнозування |

До складу цієї системи входять: інформаційне забезпечення, пла­нування, прогнозування, координація, контроль та внутрішній аудит і консалтинг.

На практиці в залежності від специфіки діяльності суб’єкта під­при­ємництва розрізняють: виробничий, збутовий, дивізіональний, фінан­со­вий контролінг.

Сектора та складові елементи контролінгу можуть змінюватись вра­ховуючи вплив зовнішніх та внутрішніх факторів на діяльність суб’єкта підприємництва.

На нашу думку, головна відмінність між різного роду контролінгом полягає в тому, яке коло завдань він передбачає виконувати та конт­ро­лювати, а також на характері підпорядкованості служби контро­лінгу.

У загальній системі контролінгу суб’єкта підприємництва провідне місце займає фінансовий контролінг.

Фінансовий контролінг це система, яка забезпечує концентрацію дій та пріоритетних напрямів фінансової діяльності з метою виявлення відхилень фактичних результатів від нормативних і прийняття опера­тивних управлінських рішень, які забезпечують її нормалізацію.

 Враховуючи зацікавленість саме до фінансового контролінгу вважає­мо за потрібне розглянути коло його функцій і завдань.

**По-перше** сектор фінансового контролінгу має бути підпоряд­ко­ваним фінансовій або економічній службі суб’єкта підприємництва, в крайньому випадку – бухгалтерії.

**По-друге** фінансовий контролінг має бути зорієнтований на під­тримку фінансового менеджменту суб’єкта підприємництва і вихо­дя­чи з цього визначається коло його функцій і завдань.

***Головною метою фінансового контролінгу*** має бути забезпечення максимізації прибутку з одночасним зниженням ризику та підви­щен­ням вартості капіталу власників суб’єкта підприємництва.

Враховуючи досвід західних країн головною метою контролінгу є управління прибутком за допомогою бюджетування.

Фінансовий контролінг на підприємстві може передбачати вико­нання наступних функцій, кожній з яких відповідають завдання, які забезпечать дієвість даних функцій.

**Координація:**

* Регулювання інформаційних потоків.
* Координація процесу планування і прогнозування.

 **Фінансова стратегія:**

* Розробка фінансової стратегії з урахуванням особливостей ді­яль­ності суб’єкта підприємництва.
* Коригування та адаптація розробленої фінансової стратегії до нових умов підприємництва.
* Адаптація організації управління підприємством відповідно до розробленої фінансової стратегії.

**Планування та бюджетування:**

* Вдосконалення та розробка системи внутрішнього планування та бюджетування.
* Розробка поточних і перспективних планів та бюджетів підпри­ємства.
* Розробка інвестиційних проектів і програм розвитку підпри­ємства.

**Бюджетний контроль:**

* Забезпечення внутрішнього управлінського обліку.
* Забезпечення постійного аналізу і контролю за виконанням пла­нових завдань, з’ясування на ліквідація вузьких місць в орга­ні­зації діяльності підприємства.
* Участь у складанні звітів про виконання планів та бюджетів.
* Розробка пропозицій щодо підвищення ефективності діяльності.

**Внутрішній консалтинг та методологічне забезпечення:**

* Розробка методичного інструментарію щодо організації та ви­конання завдань, які висуває керівництво перед підрозділами.
* Надання консультацій та рекомендацій керівництву підпри­єм­ства при розробці та прогнозуванні завдань на наступний фі­нансовий період.

**Внутрішній аудит і ревізія:**

* Постійний контроль за дотримання співробітниками своїх функ­цій з метою досягнення ефективної діяльності підприємства.
* Систематичне проведення внутрішнього аудиту з метою ви­яв­лення на усунення недоліків в роботі підприємства.
* Забезпечення належних умов обліку та збереження майна під­при­ємства.

Враховуючи сучасний розвиток економіки будь-який суб’єкт під­приємництва ставить за мету забезпечення ефективної та при­буткової діяльності. Слід відмітити, що не завжди така мета може бути до­сяг­нута, якщо керівництво підприємства не буде приділяти уваги стра­тегічним напрямкам розвитку.

Завдяки системі фінансового контролінгу суб’єкт підприємництва може своєчасно відреагувати на зміни у зовнішньому середовищі, що впливають на його діяльність та виокремити вузькі місця в роботі для прийняття відповідних заходів і забезпечити їх усунення.

Саме система стратегічного контролінгу надає можливість під­при­ємству розробляти плани на довгострокову перспективу. На нашу думку, ***стратегічний контролінг*** – це керований та цілеспрямований процес, направлений на забезпечення довгострокової та ефективної діяльності підприємства щодо управління фінансами, вартістю і ри­зи­ками за допомогою відповідних фінансових інструментів та методів.

Стратегічний контролінг передбачає, що підприємство має визна­читись з виконанням наступних завдань:

* визначення довгострокових напрямків та пріоритетів розвитку;
* визначення стратегічних цілей та розробка довгострокової сис­те­ми фінансового контролінгу;
* впровадження системи раннього реагування та попередження ри­зиків;
* довгострокове фінансове планування та прогнозування основ­них фінансово-економічних показників діяльності.

Досягнення поставлених довгострокових перспектив розвитку під­приємства неможливо без постійного контролю та удосконалення по­тенціалу підприємства.

Фінансист – аналітик, який займається розробкою планів на довго­строкову перспективу має забезпечувати ефективне управління існую­чим потенціалом підприємства. Для досягнення мети у підприємства має бути потужний виробничий, кадровий, фінансовий потенціал, ефективна організаційна структура управління та високий рівень фі­нансового менеджменту.

Практика показує, що ефективна фінансово-господарська діяль­ність залежить майже на 70 % від правильно розроблених страте­гічних напрямів і лише на 20–25 % від оперативних поточних планів.

На нашу думку, більш ефективною система стратегічного конт­ро­лінгу буде у тому випадку якщо вона буде створена не на рівні лише одного підприємства, а групи підприємств або цілої галузі. Такий під­хід дає можливість більш чітко врахувати вплив факторів макро­еко­номічного характеру, які на рівні лише одного підприємства не мо­жуть бути відповідним чином враховані.

При формуванні перспективних планів розвитку суб’єкта підпри­єм­­ництва можуть бути виділені так звані ***монетарні*** і ***немонетарні*** цілі.

**Монетарні цілі** розвитку передбачають підвищення обсягів при­бут­ку, рівня рентабельності, підвищення ліквідності та плато­спро­мож­ності, збільшення вхідних грошових потоків підприємства та орієн­тація на зростання вартості капіталу підприємства .

**Немонетарні цілі** розвитку передбачають підвищення гудвілу під­приємства, кредитоспроможності, удосконалення взаємовідносин з усіма суб’єктами економіко-правових відносин з якими підприємство стикається при здійсненні фінансово-господарської діяльності.

Контроль за виконанням стратегічних планів розвитку має бути спря­мований на:

* забезпечення виконання монетарних і немонетарних цілей роз­витку;
* своєчасне реагування впливу зовнішніх факторів;
* проведення гнучкої політики щодо координації намічених пла­нів діяльності.

При організації фінансового контролінгу на підприємстві необ­хід­но виділити етапи його проведення. Виходячи з мети, яку має досягти суб’єкт підприємництва, схема введення контролінгу може бути різною.

Найбільш узагальнена схема контролінгу може бути представлена наступними етапами:

1. визначення об’єкта контролінгу;
2. визначення виду фінансового контролінгу;
3. формування системи пріоритетних контролюючих показників;
4. розробка системи кількісних стандартів контролю;
5. формування системи моніторингу показників та алгоритмів дій з усунення відхилень.

**Плани практичних занять**

**Заняття 1**

*Питання для обговорення*

1. Сутність контролінгу.
2. Основні завдання та функції контролінгу.
3. Формування стратегії розвитку підприємства.

**Заняття 2**

*Питання для обговорення*

1. Необхідність та основні завдання внутрішнього аудиту.
2. Контроль як складова планування.
3. Система раннього попередження та реагування як інструменту конт­ролінгу.

**Тести самоконтролю**

**Тест 1.** *До основних функцій контролінгу відносяться:*

а) контроль, координація, планування;

б) залучення капіталу;

в) управління грошовими потоками;

г) управління кредиторською та дебіторською заборгованістю.

**Тест 2.***Бенчмаркінг* – *це...*

а) внутрішній аналіз і порівняння показників діяльності різних стру­ктурних підрозділів одного підприємства;

б) порівняльний аналіз продуктивності виробничих процесів та ін­ших параметрів даного підприємства з аналогічними характеристиками підприємств-конкурентів;

в) аналіз окремих процесів, функцій, методів і технологій порівняно з підприємствами, які не є конкурентами даного підприємства;

г) аналіз сильних і слабких місць на підприємстві.

**Тест 3.** *Система раннього попередження та реагування включає:*

а) визначення індикаторів раннього попередження та розрахунок граничних значень індикаторів і безпечних інтервалів їх змін;

б) бюджетний контроль та бюджетування;

в) бенчмаркінг;

г) фінансові прогнози.

**Тест 4.** *До немонетарних фінансово-економічних цілей діяльності під­при­ємства відносяться:*

а) вдосконалення системи фінансових відносин підприємства: з бан­ка­ми, постачальниками, споживачами, податковими органами тощо;

б) досягнення визначених темпів зростання прибутку;

в) дотримання критеріїв фінансової рівноваги;

г) забезпечення певного рівня дивідендів.

**Тест 5.** *Найважливішим завданням стратегічного контролінгу є:*

а) встановлення ефективності виконання цільових установок керів­ниц­тва підприємства;

б) узагальнення одержаних аналітичних висновків та підготовка про­по­зицій і рекомендацій щодо розвитку сильних сторін підпри­ємства;

в) забезпечення життєздатності підприємства в короткостроковому пе­ріоді та створення факторів успіху;

г) забезпечення життєздатності підприємства в довгостроковому пе­ріо­ді на основі управління існуючим потенціалом та створення додаткових факторів успіху.

**Тест 6.** *Дискримінантний аналіз …:*

а) є складовою АВС-аналізу;

б) є складовою ХУZ- аналізу;

в) є методом прогнозування банкрутства підприємства;

г) використовується при розрахунку точки беззбитковості.

**Тест 7.** *Завданнями фінансової стратегії підприємства є:*

а) вироблення пропозиції щодо адаптації організаційної структури під­приємства до обраної стратегії розвитку та «продаж» цілей і планів;

б) внутрішній облік та своєчасне реагування на появу нових можли­вос­тей підприємства;

в) забезпечення збереження майна підприємства;

г) забезпечення процесу бюджетування та участь у розробці інвес­ти­цій­них бюджетів.

**Тест 8.** *ХУZ- аналізу застосовують при вирішенні таких завдань:*

а) прогнозування величини запасів для виробництва;

б) прогнозування банкрутства підприємства;

в) прогнозування грошових надходжень підприємства;

г) прогнозування обсягу дебіторської заборгованості підприємства.

**Тест 9.** *До основних методів фінансового прогнозування на основі екс­траполяції можна віднести:*

а) метод Делфі;

б) експоненціальне згладжування;

в) каузальне прогнозування;

г) метод визначення ковзної середньої.

**Тест 10.** *До основних методологічних прийомів, що використовують­ся за суб’єктивного методу прогнозування, належать:*

а) метод Делфі;

б) метод екстраполяції тренду;

в) каузальне прогнозування;

г) розробка сценаріїв.

**Розрахункові завдання**

**Завдання 1.** Методом прямого рахунку визначити суму виручки за оптовими цінами на виробничому підприємстві:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Найменування виробу** | **План вироб­ництва (шт.)** | **Залишки (шт.)** | **Ціна реалізації (грн за 1 шт. з ПДВ)** |
| **на початок року** | **на кінець року** |
| А | 21 000 | 850 | 860 | 86–00 |
| Б | 215 000 | 1 100 | 1 090 | 5–80 |
| В | 32 000 | 100 | 120 | 11–00 |
| Г | 2 500 | 120 | 150 | 9–00 |

За рахунок яких факторів можна збільшити обсяг виручки?

Довідка: середній рівень надбавки в цілому по підприємству 15 %.

**Завдання 2.** Визначити загальну та чисту рентабельність підприєм­ства на основі даних, що наведені нижче:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показник** | **Підприємство А** | **Підприємство Б** |
| **базисний рік** | **прогноз** |  | **базисний рік** |
| 1. Виручка від реалізації (без ПДВ), грн. | 60 000 | 65 000 | 45 000 | 50 000 |
| 2. Собівартість реалі­зо­ва­ної продукції, грн | 38 000 | 39 000 | 32 000 | 30 000 |
| 3. Ставка податку на при­буток | 30 | 30 | 30 | 30 |

За рахунок яких джерел може бути сформований норматив обо­рот­них коштів?

**Завдання 3.** Підприємство виготовляє та реалізовує продукцію за­леж­но від умов укладання договору купівлі-продажу. В поточному звітному періоді продукція реалізовувалася наступним чином:

80 % – реалізовано з націнкою 25 %;

15 % – реалізовано з націнкою 15 %;

5 % реалізовано працівникам підприємства в рахунок погашення заборгованості по заробітній платі на 10 % нижче фактичної собі­вар­тості продукції.

Вихідні дані для розв’язку задачі наведені нижче:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показник** | **Од. виміру** | **Цифрове значення** |
| Реалізовано продукції в звітному податковому періоді | тис. шт. | 67 |
| Умовно змінні витрати на одиницю продукції | грн | 8–00 |
| Умовно постійні витрати | тис. грн | 120,0 |

\* Сировина і матеріали в структурі собівартості складає 50 %.

У результаті настання страхового випадку підприємство отримало страхове відшкодування в розмірі 200 тис. грн. Згідно з укладеним до­говором страхування страхова сума дорівнює 350 тис. грн.

Враховуючи вищенаведені дані визначити наступне:

1. Оподатковуваний оборот по ПДВ та суму платежів до бюджету по ПДВ.
2. Валову маржу, коефіцієнт валової маржі, межу рентабельності, запас фінансової міцності.
3. Дати визначення поняття операційного важеля та розрахувати силу впливу операційного важеля.
4. Пояснити економічний зміст розрахованих показників.
5. Пояснити яким чином вплине отримане страхове відшкодування на результати діяльності підприємства.
6. Чи припинить дію договір, якщо термін дії договору рік, а стра­ховий випадок настав за п’ять місяців до закінчення дії договору?

**Питання для самопідготовки і самоконтролю**

1. У чому полягає сутність контролінгу?
2. Розкрийте основні завдання та функції контролінгу.
3. Яким чином формується стратегія розвитку суб’єкта підприєм­ництва?
4. Які типи стратегій Ви знаєте?
5. У чому полягає необхідність та основні завдання внутрішнього аудиту суб’єкта підприємництва?
6. Розкрийте сутність контролінгу як складової планування.

**Тематика рефератів за темою**

* 1. Проблеми фінансового планування в промисловості на сучасному етапі.
	2. Шляхи зниження ризику підприємницької діяльності на сучасному етапі розвитку економіки.
	3. Проблеми оцінки фінансового стану суб’єктів підприємництва в умовах ринкової економіки.
	4. Особливості проведення процедури банкрутства в умовах еконо­міч­ної кризи в економіці.
	5. Відповідальність підприємств за порушення чинного законодавства про оподаткування.

**Термінологічний словник**

***Контролінг*** – цеспеціальна саморегулююча система методів та інструментів, яка спрямована на функціональну підтримку менедж­менту підприємства і включає інформаційне забезпечення, плануван­ня, координацію, контроль і внутрішній консалтинг.

***Стратегічний фінансовий контролінг*** – це комплексна система стратегічного планування, яка визначає довгострокові цілі підприєм­ства з урахуванням виробничого потенціалу підприємства, визначає курс розвитку підприємства та прогнозує розподіл матеріальних та фінансових ресурсів для досягнення поставлених цілей.

***Оперативний фінансовий контролінг*** – це система управління досягненням поточних цілей та оперативних заходів по оптимізації при­бутку та витрат методами бюджетування та внутрішнім консал­тин­гом (контролем).

***Бюджетний контроль*** – порівняння фактичних показників фінан­сово-господарської діяльності з плановими (бюджетними) на предмет їх узгодженості за величиною і термінами, а також аналіз причин відхилень з метою вироблення пропозицій щодо коригування бюд­же­тів чи фінансово-господарської діяльності підприємства.

***Бюджетування*** –процес складання бюджетів і контролю за їх ви­конанням. До основних характеристик бюджетування належать: ко­рот­костроковість (до одного року); високий рівень конкретизації; внут­­рішня спрямованість; тісна інтеграція з контролем та аналізом відхилень.

***Бенчмаркінг***– перманентний, безперервний процес порівняння то­ва­рів (робіт, послуг), виробничих процесів, методів та інших пара­метрів досліджуваного підприємства (структурного підрозділу) з ана­ло­гіч­ними об’єктами інших підприємств чи структурних підрозділів. Розрізняють внутрішній бенчмаркінг; бенчмаркінг, зорієнтований на конкурентів; функціональний бенчмаркінг.

***Вартісний аналіз*** – це метод контролінгу, що полягає в дослід­жен­ні функціональних характеристик продукції, яка виробляється, на предмет еквівалентності їх вартості та корисності.

***АВС-аналіз*** – це метод контролінгу, що полягає у виявленні та оцін­ці незначного числа кількісних величин, які є найціннішими та мають найбільшу питому вагу у загальній сукупності вартісних по­казників.

***ХУZ-аналіз*** – характеризує рівномірність запуску окремих видів сировини (матеріалів) у виробництво. Даний метод широко викорис­то­вується в процесі нормування оборотних активів для створення ви­робничих запасів.

***SWOT-аналіз*** – один із методів стратегічного контролінгу, який полягає у аналізі сильних та слабких місць підприємства. Даний вид аналізу може здійснюватися стосовно всього підприємства, його струк­турних підрозділів, а також у розрізі окремих видів продукції.

***Література: 1; 2; 9; 11; 13; 14; 15; 16; 17; 27.***

**РОЗДІЛ ІV. ІНДИВІДУАЛЬНІ КОМПЛЕКСНІ**

**РОЗРАХУНКОВО-АНАЛІТИЧНІ ЗАВДАННЯ**

**Завдання 1.** Користуючись даними, що наведені нижче, скласти модель фінансового механізму, знайти помилки, зробити висновки та відповісти на питання.

**Звіт про фінансові результати ТОВ ІК «Бізнес-Інвест» та ЗАТ «ІФ Тект-Інвест» за І півріччя поточного року**

*(тис. грн)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показник** | **ТОВ ІК«Бізнес-Інвест»** | **ЗАТ «ІФ Тект-Інвест»** |
| **прибутки** | **збитки** |  | **прибутки** |
| 1. Виручка від реалізації (товарів, робіт, послуг) | 167,8 |   | 1729,3 |   |
| 2. Затрати на виробництво, реа­лі­зацію продукції |   | 512,2 |   | 529,9 |
| 3. Витрати на збори |   | 79,7 |   | 42,2 |
| 4. Результати від реалізації |   | 424,1 | 1157,2 |   |
| 5. Доходи і витрати від іншої опе­раційної діяльності  | 125,6 |   |   | 80,9 |
| 6. Всього прибутків і збитків |   | 298,5 | 1 729,3 | 653,0 |
| 7. Прибуток або збиток від фінан­сово-господарської діяльності |   |   | 1 076,2 |   |
| 8. Податок на прибуток |   | 13,8 |   |   |
| 9. Нерозподілений прибуток (непокриті збитки) звітного року |   | 312,3 | 1 076,2 |   |

1. Які документи необхідно подавати до органу державної реєстрації для того, щоб отримати свідоцтво про державну реєстрацію суб’єк­та підприємницької діяльності?
2. Чи потрібно повідомляти орган державної реєстрації в разі зміни місцезнаходження суб’єкта підприємництва?
3. У яких випадках застосовується державна реєстрація?
4. Чи має право суб’єкт підприємництва отримати дублікат свідоцтва про державну реєстрацію?

**Завдання 2.** Використовуючи дані бухгалтерської звітності, що на­ведені нижче, необхідно визначити:

1. Фінансові ресурси за джерелами формування.
2. Структуру активів і пасивів.
3. Структуру капіталу.
4. Економічну рентабельність за формулою Дюпона.

**БАЛАНС ВАТ «Україна» (в агрегованому вигляді)**

*(тис. грн)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **АКТИВ** | **На 01.01.2009** | **На 01.04.2009** |
| І. Основні засоби та інші необоротні активиОсновні засоби:Залишкова вартістьНезавершене будівництвоВСЬОГО за розділом І  |  78,426,3104,7 |  103,743,3147,0 |
| ІІ. Запаси і затратиВиробничі запаси | 4,9 | 9,4 |
| Незавершене виробництвоГотова продукція | 8,238,5 | 8,223,9 |
| Товари відвантажені: Неоплачені в строкТовари, роботи, послуги, строк оплати яких не наставз податкових розрахунківз бюджетомз персоналом за іншими операціямиГрошові кошти: поточний рахуноквалютний рахунокінші грошові коштиВСЬОГО за розділом ІІІ | 0,547,60,41,74,785,917,07,9217,3 | 0,347,90,23,34,2148,7118,396,4460,8 |
| **БАЛАНС** | **322,0** | **607,8** |
| **ПАСИВ** | **На 01.01.2009** | **На 01.04.2009** |
| І. Джерела власних та прирівняних до них коштівСтатутний фонд (капітал)Спеціальні фондиПрибуток нерозподілений у звітному роціВСЬОГО за розділом І | 70,081,711,5163,2 | 70,0166,73,3240,0 |
| ІV. Розрахунки та інші короткострокові пасивиРозрахунки з кредиторами: – за товари, строк оплати яких не настав– по авансах одержанихз податкових розрахунківз бюджетомпо позабюджетних платежах |   57,613,66,562,11,7 |   188,313,63,2137,110,7 |
| по страхуваннюпо оплаті праціз іншими кредиторамиВСЬОГО за розділом ІV | 6,210,70,4158,8 | 5,27,72,0367,8 |
| **БАЛАНС** | **322,0** | **607,8** |

**Звіт про фінансові результати (в агрегованому вигляді)**

*(тис. грн)*

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **Прибуток на 01.01.09** | **Збиток на01.01.09** | **Прибуток на 01.04.09** | **Збитокна 01.04.09** |
| Виручка від реалізації | 3 385,2 | Х | 1 717,9 | Х |
| Податок на додану вартість | – | 545,0 | – | 286,3 |
| Витрати на виробництво продукції (робіт, послуг) | Х | 2 360,6 | Х | 1 248,5 |
| Валовий прибуток | 479,6 | – | 183,1 | – |
| Інші операційні доходи (витрати) | 28,4 | 68,2 | 70,1 | 10,1 |
| Всього прибутків і збитків | 508,0 | 68,2 | 253,2 | 10,1 |
| Прибуток від звичайної діяльності (збиток) | 439,8 | – | 243,1 | – |
| Податок на прибуток | Х | 135,3 | Х | 72,6 |
| Інше використання при­бутку | – | 293,0 | – | 167,2 |
| Нерозподілений прибуток | 11,5 | – | 3,3 | – |

**Завдання 3.** Використовуючи дані, що наведені нижче, визначити рентабельність активів підприємства за формулою Дюпона.

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Показник** | **Періоди** |
| **Базисний** | **Звітний** |
| 1. Виручка від реалізації | 4 600 | 4 200 |
| 2. Запаси готової продукції | 500 | 420 |
| 3. Запаси сировини, матеріалів | 700 | 500 |
| 4. Дебіторська заборгованість | 180 | 170 |
| 5. Грошові кошти | 35 | 25 |
| 6. Чистий прибуток | 220 | 190 |

Розкрити економічний зміст розрахованих показників.

**Завдання 4.** За даними фінансової звітності підприємства (вида­єть­ся викладачем студенту) розрахувати:

1) економічну рентабельність активів використовуючи формулу Дюпона. Зробити висновки;

2) операційний та фінансовий ризики підприємства. Зробити ви­сновки.

**Завдання 5.** Використовуючи дані балансу, що наведені нижче, визначити:

* коефіцієнт забезпечення власним оборотним капіталом;
* коефіцієнт абсолютної ліквідності;
* коефіцієнт покриття.

**Баланс ЗАТ «Промспецприлад» станом на 1.04.2009 (в агрегованому вигляді)**

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **АКТИВ** |  |
| Основні засоби | 1 070,0 |
| Незавершені капітальні вкладення | 30,0 |
| Виробничі запаси | 10,0 |
| Готова продукція | 110,0 |
| Незавершене виробництво | 6,0 |
| Дебіторська заборгованість | 35,0 |
| Грошові кошти | 9,5 |
| Інші оборотні активи | 29,5 |
| **Баланс** | **1 300,0** |
| **ПАСИВ** |  |
| Статутний капітал | 1 085,0 |
| Додатковий капітал | 65,0 |
| Нерозподілений прибуток | 25,0 |
| Довгострокові зобов’язання | 5,0 |
| Кредити банків | 10,0 |
| Кредиторська заборгованість | 85,0 |
| Розрахунки з бюджетом | 8,0 |
| З оплати праці | 7,0 |
| Інші пасиви | 10,0 |
| **Баланс** | **1 300,0** |

**Завдання 6.** Згідно з даними, наведеними нижче, проаналізувати забезпеченість підприємства власним оборотним капіталом на початок і кінець звітного року. Зробити висновки.

*(тис. грн)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Показник** | **На початок року** | **На кінець року** |
| 1. Основні засоби | 1 300 | 1 350 |
| 2. Запаси і затрати | 400 | 380 |
| 3. Статутний капітал | 1 500 | 1 500 |
| 4. Нерозподілений прибуток | 60 | 50 |
| 5. Додатковий капітал | 32 | 38 |
| 6. Норматив власного оборотного капіталу | 230 | 250 |
| 7. Наявність власного оборотного капіталу |   |   |
| 8. Відхилення від нормативу (+,-) |   |   |

За рахунок яких джерел поповнюються власний оборотний капітал?

**Завдання 7.** Фінансовий відділ підприємства при складанні плану реалізації на другий квартал використовував різні методи щодо оцінки вартості залишків товарів:

І – середньозваженої собівартості;

ІІ – ФіФО;

ІІІ – ЛіФО.

У першому кварталі 2009 р. підприємство «Надія» здійснювало реалізацію дитячих велосипедів, які надходили від різних поста­чаль­ників за різними цінами:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Дата поставки | Кількість(шт.) | Ціна за 1 шт. (грн) | Сума(грн) |
| 1 | 16.01.2009 | 200 | 120 |   |
| 2 | 23.01.2009 | 150 | 150 |   |
| 3 | 29.01.2009 | 150 | 160 |   |
| 4 | 7.02.2009 | 100 | 140 |   |
| 5 | 12.02.2009 | 200 | 170 |   |

Реалізовано: у січні – 330 шт. велосипедів;

у лютому – 200 шт. велосипедів.

Спрогнозувати обсяг реалізації на другий квартал та визначити най­більш сприятливий метод оцінки залишків товарів.

Яким чином різні підходи щодо оцінки залишків впливатимуть на фінансові результати діяльності підприємства?

**Завдання 8.** Згідно з даними, наведеними нижче, визначити дохід, дивіденди на 1 акцію за звітний і минулий рік. Зробити висновки згідно з порядком розподілу прибутку підприємства.

Який порядок формування фонду виплати дивідендів?

Статутний капітал підприємства – 23 112 грн.

Номінальна вартість 1 акції – 1,5 грн.

*(грн)*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Напрямки використання прибутку | Минулий рік | Звітний рік |
| 1. Прибуток, який залишиться в розпорядженні підприємства | 77 249 | 74 670 |
| 2. Виробничий розвиток | 40 975 | 6 810 |
| 3. Соціальний розвиток | 16 390 | 11 460 |
| 4. Заохочення | 8 195 | 3 550 |
| 5. Дивіденди, сплачені по акціях | 8 509 | 2 730 |
| 6. Інші цілі | 3 180 | 50 120 |

**Завдання 9.** ВАТ лізингова компанія «Укрмашінвест» передає у фінансовий лізинг ТОВ «Колос» обладнання вартістю 45 400 строком на три роки. Перший лізинговий платіж в розмірі 20 % від вартості об’єкта лізингу здійснюється протягом 10 банківських днів з моменту підписання лізингового договору. Наступні платежі сплачуються по­квартально, до 15 числа останнього місяця кожного кварталу. Лізин­го­вий процент складає 4 % від залишкової вартості обладнання. На об­ладнання нараховується лінійна амортизація.

Скласти графік лізингових платежів і визначити загальну суму витрат лізингоотримувача за цим договором.

Які види відшкодування включають в себе лізингові платежі?

У чому полягають переваги фінансового лізингу у порівнянні з бан­ківським кредитуванням?

**Завдання 10.** Визначити сукупну потребу в оборотних коштах на плановий рік та скласти графік сплати процентів за кредит і по­га­шення основної суми кредиту в розрізі місяців на основі таких даних:

* загальна сума оборотних коштів у звітному році склала 926,8 тис. грн;
* у плановому році передбачається збільшення обсягів вироб­ниц­тва на 8 %;
* прискорення оборотності на 2 %;
* фінансування потреби буде здійснюватися за рахунок власних коштів у розмірі 80 % від суми потреби;
* на 20 % потреби планується взяти кредит у АКБ «Приватбанк». Сплата відсотків і погашення основних сум кредиту здійсню­ються щомісячно. Кредит видається під 26 % річних.

**Завдання 11.** Прийнято рішення реорганізувати акціонерне това­риство «Астера», приєднавши його до акціонерного товариства «Твоя кімната». Відношення, згідно з яким обмінюються корпоративні права в разі приєднання, 3 : 5 (три акції АТ «Твоя кімната» обмінюються на п’ять акцій АТ «Астера»). Як доплату до корпоративних прав АТ «Твоя кімната» виплачує на користь акціонерів АТ «Астера» ком­пен­сацію в розмірі 3,5 грн за кожну акцію номінальною вартістю 50 грн.

Обчислити, на скільки збільшиться статутний капітал, і скласти баланс АТ «Твоя кімната» після приєднання до нього АТ «Астера», якщо баланси обох товариств до реорганізації мали такий вигляд:

**Баланс АТ «Астера» до реорганізації**

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Основні засоби | 900 | 1. Статутний капітал | 700 |
| 2. Запаси | 150 | 2. Додатковий капітал | 120 |
| 3. Дебіторська заборгованість | 250 | 3. Резервний капітал | 100 |
| 4. Грошові кошти | 40 | 4. Зобов’язання | 420 |
| Баланс | 1 340 | Баланс | 1 340 |

**Баланс АТ «Твоя кімната» до реорганізації**

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Основні засоби | 1 600 | 1. Статутний капітал | 1 300 |
| 2. Запаси | 300 | 2. Додатковий капітал | 220 |
| 3. Дебіторська заборгованість | 150 | 3. Резервний капітал | 150 |
| 4. Грошові кошти | 80 | 4. Зобов’язання | 460 |
| Баланс | 2 130 | Баланс | 2 130 |

**Завдання 12.** На зборах акціонерів АТ «Фокстрот» та АТ «Мега­поліс» було прийнято рішення про злиття цих підприємств. Ринковий курс акцій АТ «Фокстрот» (номінальна вартість 50 грн) становить 160 %, АТ «Мегаполіс» (номінальна вартість 50 грн) становить 180 %. Узгоджено, що ринковий курс акцій відображає вартість підприємств і може слугувати базою для встановлення пропорцій обміну корпо­ра­тивних прав підприємств, що реорганізуються, на акції ново­ство­ре­ного «Метро». Баланси обох АТ до злиття мали такий вигляд:

**Баланс ТОВ «Фокстрот» до реорганізації**

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Необоротні активи | 10 000 | 1. Статутний капітал | 8 000 |
| 2. Оборотні активи | 5 600 | 2. Додатковий капітал | 1 000 |
|  | 3. Резервний капітал  | 800 |
| 4. Нерозподілений прибуток  | 400 |
| 5. Зобов’язання | 5 400 |
| Баланс | 15 600 | Баланс | 15 600 |

**Баланс ТОВ «Мегаполіс» до реорганізації**

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Необоротні активи | 15 000 | 1. Статутний капітал | 14 000 |
| 2. Оборотні активи | 8 400 | 2. Додатковий капітал | 1 400 |
|  | 3. Резервний капітал  | 1 000 |
| 4. Нерозподілений прибуток  | 1 000 |
| 5. Зобов’язання | 6 000 |
| Баланс | 23 400 | Баланс | 23 400 |

На зборах засновників нового АТ «Метро» прийнято рішення про формування статутного капіталу в розмірі 23 млн грн шляхом емісії акцій номіналом 50 грн.

**Баланс новоствореного АТ «Метро»**

*(тис. грн)*

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пасив** |
| 1. Необоротні активи | 25 000 | 1. Статутний капітал | 23 000 |
| 2. Оборотні активи | 14 000 | 2. Додатковий капітал | 2 400 |
|  | 3. Резервний капітал  | 2 200 |
| 4. Нерозподілений прибуток  | – |
| 5. Зобов’язання | 11 400 |
| Баланс | 39 000 | Баланс | 39 000 |

Визначити, як розподілятимуться акції новоствореного АТ «Мет­ро» між власниками корпоративних прав АТ «Фокстрот» і АТ «Ме­га­поліс», а також коефіцієнти обміну старих акцій обох АТ на нові акції АТ «Метро».

**Завдання 14.** Який проект необхідно вибрати інвестору, якщо:

|  |  |
| --- | --- |
| **Проект «Омега»** | **Проект «Альфа»** |
| 1) витрати по проекту 900 тис. грн | 1) витрати 2 300 тис. грн |
| 2) доходи: | 2) щорічні доходи 700 тис. грн про­тягом чотирьох років; |
| 1-й рік 300 тис. грн | 3) ставка дисконту 8 % |
| 2-й рік 380 тис. грн |  |
| 3-й рік 450 тис. грн |  |
| 4-й рік 550 тис. грн.; |  |
| 3) ставка дисконту 11 %. |  |

Розрахунок представити у вигляді таблиці:

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Період** | **0** | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| Грошовий потік |  |  |  |  |  |  |
| Дисконтований грошовий потік |  |  |  |  |  |  |
| Накопичений дисконтований грошовий потік |  |  |  |  |  |  |
| Ставка дисконту |  |  |  |  |  |  |

**Завдання 14.** Використовуючи нижче наведені нижче дані, розра­хувати:

1. Точку беззбитковості для даного підприємства.

2. Межу рентабельності абсолютну і відносну.

3. Запас фінансової стійкості підприємства.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№****п/п** | **Показник** | **Одиниця виміру** | **Цифрове значення**  |
| 1 | Виручка від реалізації | грн. |  |
| 2 | Кількість проданої продукції А | шт. | 500 |
|  | Кількість проданої продукції В | шт. | 300 |
| 3 | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції А | грн. | 28 |
|  | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції В | грн. | 22 |
| 4 | Умовно-постійні витрати всього | грн. | 8 600 |
| 5 | Ціна реалізації од. продукції А | грн. | 80 |
|  | Ціна реалізації од. продукції В | грн. | 60 |
| 6 | Темп росту обсягу реалізації по усім видам продукції | % | 8 |

**Завдання 15.** Використовуючи дані, наведені нижче, розрахувати розмір прибутку від операційної діяльності підприємства:

а) звичайним засобом;

б) за допомогою операційного важеля.

Співставити результати. Підприємство має намір збільшити обсяг реалізації:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **№ п/п** | **Показник** | **Одиниця виміру** | **Цифрове значення** |
| 1 | Виручка від реалізації | грн. |  |
| 2 | Кількість проданої продукції А | шт. | 600 |
|  | Кількість проданої продукції В | шт. | 400 |
| 3 | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції А | грн | 26 |
|   | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції В | грн | 22 |
| 4 | Умовно-постійні витрати всього | грн | 8 500 |
| 5 | Ціна реалізації одиниці продукції А | грн | 70 |
|   | Ціна реалізації одиниці продукції В | грн | 60 |
| 6 | Темп росту обсягу реалізації по усім видам продукції | % | 6 |

Які фактори впливають на розмір маржинального доходу суб’єкта підприємництва?

[**[До змісту]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/Zmist.htm)[**[Попереднє]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R4/096finC4.htm)[**[Наступне]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R6/096finC6.htm)

[**[До змісту]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/Zmist.htm)[**[Попереднє]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R5/096finC5.htm)[**[Наступне]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R7/096finC7.htm)

**РОЗДІЛ V. КАРТА АУДИТОРНОЇ ТА САМОСТІЙНОЇ РОБОТИ**

**СТУДЕНТА З НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ**

**«ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ СУБЄКТІВ ПІДПРИЄМНИЦТВА»**

**Карта аудиторної та самостійної роботи студента**

**з навчальної дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва»**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Вид роботи студента** | **Термін виконання** | **Форма контролю та звітності** | **Кількість залі­кових балів** |
| **1** | **2** | **3** | **4** |
| Обов’язкові види самостійної роботи |
| 1.Відвідування лекцій  | Систематично, відповідно до розкладу лекцій | Перевірка наяв­но­сті студентів на лекції | 1 бал – у разі від­відування не мен­ше 90 % лекцій |
| 2. Ґрунтовна доповідь на семінарському занятті; виконання розрахункових завдань на практичному занятті та участь у обго­воренні отри­маних резуль­татів; опрацю­вання матеріалу, винесеного на самостійний розгляд | Систематично, відповідно до розкладу семі­нарських та практичних занять | Усне опитування, понятійний дик­тант, письмова робота, бліцопи­ту­вання, тестовий контроль, комп’ютерне тестування, перевірка правильності виконання розрахункових завдань | від 1 до 2 балів за одну доповідь на занятті;0,25 бала – за кожне правильно вирішене розра­хункове завдання; від 0 до 1 балу при написанні понятійного диктанту; від 0 до 1 балу при виконанні письмових робіт;0,25 бала – за відповідь під час бліцопитування;0,2 бала – за кожну правильну відповідь під час тестування |
| 3. Модульна контрольна робота | Останнє заняття відповідного модуля | Перевірка пра­виль­ності виконання завдань | від 0 до 10 балів за одну роботу  |
| **Вибіркові види самостійної роботи** |
| 1. Виконання індивідуальних навчально-до­слідних завдань у вигляді рефе­рату, есе | Протягом семестру | Захист підго­товле­них матеріалів під час індивідуально-консультативної роботи | 5 балів – за виконане завдання |
| 2. Підготовка доповіді на наукову студентську конференцію | Квітень | Виступ з доповіддю | 15 балів за підго­товку доповіді та участь у науковій студентській конференції |
| 3. Підготовка тез доповіді для опублікування за результатами виступу на науковій студентській конференції | Квітень – травень | Тези доповіді для опублікування | 20 балів за виступ на науковій студентській конференції та подання тез доповіді для опублікування |

[**[До змісту]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/Zmist.htm)[**[Попереднє]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R5/096finC5.htm)[**[Наступне]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R7/096finC7.htm)

[**[До змісту]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/Zmist.htm)[**[Попереднє]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R6/096finC6.htm)[**[Наступне]**](http://uccu.org.ua/liber/2009/6/CKarceva/096finCL/R8/096finC8.htm)

**РОЗДІЛ VІ. ФОРМИ КОНТРОЛЮ ЗНАНЬ СТУДЕНТІВ**

**ЗА ЗМІСТОВИМИ МОДУЛЯМИ З НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ**

**«ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ СУБ’ЄКТІВ ПІДПРИЄМНИЦТВА»**

Оцінювання знань студентів з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва» здійснюється на основі результатів поточ­ного модульного контролю (ПМК) і підсумкового контролю знань (іспиту).

**Поточний контроль**

*Поточний контроль*здійснюється на семінарських та практичних заняттях про­тягом семестру, має на меті перевірку рівня підго­тов­ле­ності студента при виконанні конкретної роботи.

*Об’єкти поточного контролю:* відвідування лекцій, семінарських та практичних занять і активність роботи протягом семестру; резуль­тати виконання модульних контрольних робіт; підготовка та захист індивідуальних навчально-дослідних та теоретично-аналітичних зав­дань; участь у наукових конференціях.

*Завданням* поточного контролю є перевірка розуміння та засвоєння програмного матеріалу, умінь самостійно опрацьовувати наукову літе­ратуру, здатності осмислити зміст теми чи розділу, умінь публічно чи письмово представити певний матеріал.

*Формами контролю* є оцінювання виступів з доповідями, участь в дискусії на семінарському занятті, перевірка виконання розра­хун­ко­вих та творчих завдань, письмове опитування, тестовий конт­роль, комп’ютерне тестування, контрольна робота.

*Оцінювання знань* студентів з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва» здійснюється на основі результатів поточ­ного модульного контролю та іспиту.

Завдання поточного контролю оцінюються в діапазоні від 0 до 60 балів (включно), а завдання, що виносяться на іспит – від 0 до 40 балів (включно).

Максимальна кількість балів, яку студент може отримати за час вивчення дисципліни, розраховано у табл. 1.

 Шкалу нарахування балів з теми змістового модуля з навчальної дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва» у розрізі занять та видів робіт наведено у табл. 2.

*Таблиця 1*

**Максимальна кількість балів, які студент може отримати**

**за час вивчення навчальної дисципліни**

**«Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва»**

|  |  |
| --- | --- |
| **Вид роботи** | **Оцінка роботи в балах** |
| 1.Відвідування та робота на лекціях  | 1 бал – у разі відвідування не менше 90 % лекцій |
| 2. Активна робота на семінарських та практичних заняттях: |
| 2.1. Ґрунтовна доповідь на семі­нар­ському занятті та змістовне допов­нення | 5 відповідей × 2 бала = 10 балів;за змістовне доповнення – 0,25 бала  |
| 2.2. Тестовий контроль (5 тестування по 5 завдань) | 5 × 5 × 0,2 = 5,0 |
| 2.3. Понятійний диктант (4 диктанти по 10 завдань) | 4 × 1бал = 4 бали  |
| 2.4. Письмова робота (3 роботи) (по 2 завдання ) | 3 × 2 × 0,5 бала = 3бали |
| 2.5. Бліцопитування (5 опитувань) | 5 × 0,25 = 1,25 бали |
| 2.6. Виконання розрахункових завдань на практичному занятті та участь у обговоренні отриманих результатів | 21 заняття × 3 завдання × 0,25 балів = 15,75 балів;за участь у обговоренні отриманих результатів – 0,25 бала |
| 3. Модульна контрольна робота | 2 × 10 балів = 20 балів |
| 4. Екзамен | 40 балів |
| Разом за семестр | 100 балів |

Студентам, які брали участь у позааудиторній науковій діяльності – в роботі конференцій, підготов­ці наукових публікацій, виконанні ін­дивідуальних навчально-дослідних завдань у вигляді реферату, есе тощо, присуджуються додат­кові бали за результатами поточного конт­ролю (табл. 1).

**Доповідь на семінарському занятті оцінюється за такими кри­те­ріями:**

***Оцінка «відмінно»*** відповідає ***двом (2)*** ***балам*** за доповідь на се­мі­нарському заняттіі ставиться за послідовно, логічно і глибоко роз­кри­тий теоретичний зміст матеріалу відповідно до поставленого завдання, за широкі і системні знання з дисципліни;

***Оцінка «добре»*** відповідає ***півтора (1,5)*** ***балам*** за доповідь на семінарському заняттіі ставиться за достатньо повно, але неглибоко розкритий зміст матеріалу відповідно до поставленого завдання, за допущені несуттєві помилки під час доповіді;

***Оцінка «задовільно»*** відповідає ***одному (1) балу*** за відповідь на семінарському заняттіі ставиться за часткове розкриття поставленого питання; за знання базових понять і показників.

***Змістовне доповнення*** на семінарському занятті оцінюється у 0,5 бала.

Один варіант ***тестового контролю*** включає п’ять завдань і оціню­ється наступним чином: вірна відповідь з одного завдання – 0,2 бала, невірна відповідь – 0 балів.

***Понятійний диктант*** проводиться у формі письмової відповіді на 10 питань щодо знання базових понять і показників. Правильна від­повідь оцінюється: на 9–10 питань у 1 бал; на 7–8 питань – 0,75 бала; на 5-6 питань – 0,5 бала; на 3–4 питання – 0,25 бала; на 1–3 питання 0 балів.

***Письмова робота*** ***на занятті*** проводиться у формі письмової відповіді на теоретичні питання. У складі письмової роботи міститься одне теоретичне питання (обґрунтована, глибока та правильна від­повідь на поставлене питання оцінюється у 0,5 бала; часткова відпо­відь та за наявності незначних помилок у формулюванні термінів і категорій – 0,25 балів; невірна відповідь або її відсутність оцінюється у 0 балів) та одне розрахункове завдання. Правильний розв’язок роз­рахункового завдання оцінюється в 0,5 бала, за умови вирішення зав­дання з невеликою похибкою зараховується 0,25 бала, при невико­нанні завдання 0 балів.

Кожна правильна відповідь під час ***бліцопитування*** оцінюється у 0,25 бала, невірна відповідь – 0 балів.

***Поточний контроль за* *виконанням розрахункових завдань*** здійснюється під час практичних занять шляхом перевірки конспектів і усних відповідей студентів. Правильний розв’язок розрахункового завдання оцінюється в 0,25 бала, за умови вирішення завдання з неве­ликою похибкою зараховується 0,15 бала, при невиконанні завдання 0 балів. ***Участь в обговоренні отриманих результатів*** ***рішення роз­рахункових завдань*** оцінюється в 0,5 бала.

Виконання ***індивідуальних навчально-дослідних завдань у вигляді реферату, есе,*** оцінюється у 5 балів. До цього виду роботи вису­ва­ються такі вимоги:

* обсяг – 10 сторінок друкованого тексту;
* робота подається в час, встановлений викладачем. За невико­нан­ня і неподання до захисту роботи – знімається 5 балів за кожне завдання.
* робота повинна мати: титульний аркуш (1 стор.); план; вступ, в якому обов’язково вказується актуальність обраної теми, фор­мулюється мета та завдання, які мають бути розв’язані; основна частина (огляд літературних джерел, виділення основних тео­ретичних положень та ідей, формулювання власних позицій щодо з’ясованих у літературі напрямків розв’язання проблеми); короткі висновки; список використаної літератури (не менше 6 наукових джерел). Відсутність однієї із складових завдання знижує кількість балів на 0,5.

*Таблиця 2*

**Шкала нарахування балів по темах змістового модуля з навчальної дисципліни**

**«Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва» у розрізі занять та видів робіт**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Вид занять**  | **Вид робіт** | **Оцінка роботи в балах** |   |
| **Змістовий модуль І. Сутність фінансової діяльності суб’єктів підприємництва. Формування та використання власного капіталу** |   |
| **Тема 1.** **Основи фінансової діяльності суб’єктів підприємництва** |   |
| Практичне заняття № 1 | 1. Усне опитування  | Від 1 до 2 балів за відповідь, 0,25 бала за доповнення |   |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обговоренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,25 бала за участь у обговоренні отриманих результатів |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2,75 бала |  |
| Практичне заняття № 2 | 1. Бліцопитування  | 0,25 бала за відповідь |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обго­во­рен­ні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала 0,25 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1 бал |   |
| Практичне заняття № 3 | Понятійний диктант | Від 0 до 1 балу |  |
|  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обго­во­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1,75 бала |   |
| Практичне заняття № 4 | 1. Тестування | Від 0 до 1 балу |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обговоренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обговоренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1,75 бала |  |
| **Тема 2.Особливості фінансування підприємств різних форм організації бізнесу** |   |
| Практичне заняття № 5 | 1. Понятійних диктант | Від о до 1 балу |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1,75 бали |  |
| **Тема 3.Формування власного капіталу підприємства** |  |
| Практичне заняття № 6 | 1. Усне опитування  | Від 1 до 2 балів за відповідь, 0,25 бала за доповнення |   |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,25 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів |   |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2,75 бала |  |
| Практичне заняття № 7 | Письмова робота | Від 0 до 1балу |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,25 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1,75 бала |  |
| **Тема 4.Внутрішні джерела фінансування підприємства** |  |
| Практичне заняття № 8 | 1. Бліцопитування  | 0,25 бала за відповідь |   |
| 2. Понятійний диктант | Від 0 до 1 бала |   |
| 3. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 3 × 0.25 = 0,75 бала 0,25 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2 бала |   |
| Практичне заняття № 9 | 1. Тестування | Від 0 до 1 бала |  |
|  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1,75 бала |   |
| **Тема 5.Дивідендна політика та самофінансування підприємства** |  |
| Практичне заняття №10 | 1. Тестування | Від 0 до 1 бала |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
|  | Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1,75 бала |  |
| Практичне заняття № 11 | Модульна контрольна робота | максимальна кількість балів – 10 балів |  |
| **Змістовий модуль ІІ. Зовнішні джерела фінансування** **діяльності суб’єктів підприємництва** |  |
| **Тема 6.Фінансування підприємств за рахунок запозичених ресурсів** |  |
| Практичне заняття № 12 | 1. Бліцопитування  | 0,25 бала за відповідь |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | Від 0,25 до 0,75 балу за пра­вильне рішення розра­хунко­вих завдань, 0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1,5 бала |  |
| Практичне заняття №13 | 1. Бліцопитування  | 0,25 бала за відповідь |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | Від 0,25 до 0,75 балу за пра­вильне рішення розрахун­ко­вих завдань, 0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| 3 Письмова робота | Від 0 до 0,75балів |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2,25 бали |  |
| **Тема 7.** Фінансова діяльність на етапі реорганізації підприємства |  |
| Практичне заняття № 14 | 1. Усне опитування  | Від 1 до 2 балів за відповідь, 0,25 бала за доповнення |   |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | Від 0,25 до 0,75 балу за пра­вильне рішення розрахун­ко­вих завдань, 0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2,75 бала |  |
| Практичне заняття № 15 | 1. Бліцопитування  | 0,25 бала за відповідь |   |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | Від 0,25 до 0,75 балу за пра­вильне рішення розрахун­ко­вих завдань, 0,5 бала за участь у обговоренні отриманих результатів  |   |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1 бал |  |
| **Тема 8. Фінансове інвестування підприємства** |  |
| Практичне заняття № 16 | 1. Усне опитування  | Від 1 до 2 балів за відповідь, 0,25 бала за доповнення |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | Від 0,25 до 0,75 балу за пра­вильне рішення розрахун­ко­вих завдань, 0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2,75 бала |  |
| Практичне заняття № 17 | 1. Тестування | Від 0 до 1 бала |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1,75 бала |  |
| **Тема 9. Оцінювання вартості підприємства** |  |
| Практичне заняття № 18 | 1. Понятійних диктант | Від о до 1 балу |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1,75 бали |  |
| Практичне заняття № 19 | 1. Письмова робота | Від 0 до 1балу |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1,75 бали |  |
| **Тема 10*.* Фінансова діяльність підприємства у сфері зовнішньоекономічних відносин** |   |
| Практичне заняття № 20 | 1. Бліцопитування  | 0,25 бала за відповідь |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 1 бал |  |
| Практичне заняття № 21 | 1. Тестування | Від 0 до 1 бала |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обгово­ренні отриманих результатів | 0,25 × 3 завдання = 0,75 бала0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| **Вид занять**  | **Вид робіт** | **Оцінка роботи в балах** |   |
|  | Максимальна кількість балів за практичне заняття | 1,75 бала |  |
| **Тема 11.** Фінансовий контролінг на підприємстві |  |
| Практичне заняття № 22 | 1. Усне опитування  | Від 1 до 2 балів за відповідь, 0,25 бала за доповнення |  |
| 2. Виконання розрахункових завдань та участь у обговоренні отриманих результатів | Від 0,25 до 0,75 балу за пра­вильне рішення розрахун­ко­вих завдань, 0,5 бала за участь у обгово­ренні отриманих результатів  |  |
| Максимальна кількість балів за семінарське заняття | 2,75 бала |  |
| Практичне заняття № 23 | Модульна контрольна робота | максимальна кількість балів – 10 балів |  |
| Відвідування та робота на лекціях | 1 бал – у разі відвідування не менше 90 % лекцій |   |
| Разом  | 60 балів |   |
| Екзамен | 40 балів |   |
| Разом за семестр | 100 балів |   |

**Підсумковий модульний контроль**

***Підсумковий модульний контроль***здійснюється викладачем за результатами засвоєння теоретичного та практичного матеріалу після завершення вивчення студентом змістового модуля дисципліни «Місцеві фінанси».

До проведення модульного контролю допускаються студенти, які набрали 20 балів і більше окремо за кожним модулем, а також вико­нали всі види робіт, що є складовими модуля.

Студент, який не відпрацював пропущених занять за даним мо­дулем, до модульного контролю не допускається. Студент може від­працювати пропущені заняття та отримати консультацію з будь-якого питання дисципліни за графіком консультативних і індивідуальних занять викладачів, затверджених кафедрою фінансів.

Відсутність студента на модульному контролі оцінюється у «0» балів.

Повторне складання модульного контролю для студента, відсут­нього з поважної причини, можливе відповідно до графіка, за­тверд­женого кафедрою фінансів.

Модульний контроль проводиться про­відним викладачем на ос­танньо­му семінарському або практичному занятті відповідного мо­ду­ля.

*Рівень знань студента* *за підсумковим модульним контролем* оці­ню­ється в балах відповідно до Порядку оцінювання знань студен­тів Полтавського університету споживчої кооперації України з ураху­ван­ням вимог Болонської декларації, фіксується в журналі і зано­ситься до заліково-екзаменаційної відомості після вивчення кожного модуля.

У модульній контрольній роботі міститься два теоретичних питан­ня, два тестових завдання і одне розрахункове завдання (задача).

Відповідь на теоретичне питання модульної контрольної роботи оцінюється наступним чином. Самостійна логічна відповідь з вико­рис­танням додаткових літературних джерел оцінюється у 5 балів; са­мостійна відповідь з використанням більшого обсягу матеріалу, ніж у конспекті, оцінюється у 4 бали; самостійна відповідь у обсязі конспек­ту оцінюється у 3 бали; самостійна неповна відповідь оцінюється у 2 бали; несамостійна відповідь на теоретичне питання оцінюється у 1 бал.

Правильна відповідь на одне тестове завдання модульної конт­рольної роботи оцінюється у 1 бал, неправильна відповідь на тест – 0 балів.

Правильний розв’язок розрахункового завдання оцінюється у 3 ба­ла, правильне вирішення завдання з невеликою похибкою оцінюється у 2 бала, за неправильне розв’язання завдання нараховується 1 бал, при невиконанні завдання 0 балів.

Кількість балів, набрана студентом з дисципліни за модульною контрольною роботою, переводиться в традиційну оцінку за шкалою поданою нижче. За результатами модульної контрольної роботи ***оцін­ка «відмінно»*** відповідає ***9–10 балам, оцінка «добре»*** – ***7–8 ба­лам, оцінка «задовільно»*** – ***5–6 балам, оцінка «незадовільно»*** – ***0–4 балам.***

**Приклад побудови завдань для поточного модульного контролю**

1. **Теоретичне завдання**
2. Джерела формування кредитних ресурсів суб’єктів підпри­єм­ництва.
3. Основні методи і підходи оцінки об’єктів.
4. Дати відповідь на тести:

**Тест 1.** Випуск цінних паперів пов’язаний з:

а) основною діяльністю;

б) фінансовою діяльністю;

в) інвестиційною діяльністю;

г) усією діяльністю.

**Тест 2.** Раціональна фінансова діяльність сприяє:

а) нарощуванню темпів росту виробничої діяльності;

здійсненню основного принципу самостійності;

в) зменшенню частини залученого капіталу в структурі капіталу;

г) підвищенню рентабельності фінансово-господарської діяльності.

**2.  Практичне завдання:**

Використовуючи нижче наведені дані розрахувати: критичний об­сяг реалізації продукції, запас фінансової стійкості, рентабельність про­дажу, зробити висновки:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Показник | Од.виміру | Цифрове значення показника |
| 1. | Виручка від реалізації | грн |  |
| 2. | Кількість проданої продукції | шт. | 600 |
| 3. | Умовно-змінні витрати в ціні одиниці продукції | грн | 25 |
| 4. | Умовно-постійні витрати (всього) | грн | 8 500 |
| 5. | Ціна реалізації одиниці продукції | грн | 51 |
| 6. | Прибуток від реалізації | грн |  |

Які фактори впливають на фінансову стійкість суб’єкта під­при­єм­ництва?

**Зразок екзаменаційного білета**

**ЕКЗАМЕНАЦІЙНИЙ БІЛЕТ № 1**

**з дисципліни «Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва»**

**для студентів спеціальності 6.050104 «Фінанси»**

1.  Зміст фінансової діяльності суб’єктів підприємництва в системі ринкових відносин.

2.  Визначення потреби суб’єктів підприємництва в банківських по­зикових ресурсах.

**3. Тести.**

*Основним принципом фінансового-господарської діяльності в умовах ринку є:*

а) самостійний вибір сфери та обсягів діяльності;

б) ринкове саморегулювання з мінімально-необхідним ступенем дер­жав­ного регулювання;

в) свобода вибору контрагентів та визначення характеру і змісту взає­мовідносин з ними;

г) конкуренція, що дає право вільно конкурувати з іншими суб’єк­тами ринку.

*Фінанси суб’єктів підприємництва це:*

а)сукупність економічних відносин в грошовому обороті держави;

б) рух грошових коштів, який впливає на результати діяльності;

в) сукупність економічних відносин в реальному грошовому обо­ро­ті з приводу формування, розподілу, використання фінансових ресурсів;

г) сукупність економічних відносин в грошовому обороті держави з приводу формування та розподілу фінансових ресурсів.

**4. Задача.** Ринкова вартість звичайних акцій компанії складає 620 тис. грн, привілейовані акції 140 тис. грн, загальний позиковий ка­пітал 340 тис. грн. Вартість власного капіталу дорівнює 14 %, приві­лейо­ваних акцій – 10 %, облігацій – 9 %.

Визначити середньозважену вартість капіталу при ставці податку 25 %.

**РОЗДІЛ VІI. ПЕРЕЛІК ПИТАНЬ ДЛЯ ПІДГОТОВКИ СТУДЕНТІВ ДО СКЛАДАННЯ ЕКЗАМЕНУ НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ «ФІНАНСОВА ДІЯЛЬНІСТЬ СУБ’ЄКТІВ ПІДПРИЄМНИЦТВА» ДЛЯ СТУДЕНТІВ СПЕЦІАЛЬНОСТІ 6.0501.04 «ФІНАНСИ»**

1. Зміст фінансової діяльності суб’єктів підприємництва в системі рин­кових відносин.
2. Державне регулювання фінансової діяльності суб’єктів підпри­єм­ництва.
3. Поняття фінансування суб’єктів підприємництва та його методи.
4. Особливості формування статутного капіталу підприємств різних форм власності.
5. Амортизаційна політика суб’єкта підприємництва в умовах ринку.
6. Чинники фінансового росту суб’єктів підприємництва.
7. Поняття вартості капіталу та факторів, що впливають на вартість капіталу.
8. Цінова модель капітальних активів.
9. Модель прогнозного росту дивідендів та прибутку на одну акцію.
10. Модель премії за ризик та вартості знов залученого капіталу.
11. Моделі визначення вартості позичкового капіталу.
12. Модель визначення вартості привілейованих акцій. Середньо­зва­жена вартість капіталу.
13. Сутність ризику та його місце в фінансово-господарській діяль­нос­ті суб’єктів підприємництва.
14. Класифікація та характеристика підприємницьких ризиків.
15. Стратегія управління ризиком, принципи та етапи розробки.
16. Методичні підходи обґрунтування управлінських рішень в умовах ризику.
17. Шляхи та заходи щодо мінімізації господарського ризику.
18. Поняття, склад та механізм формування власних фінансових ресурсів.
19. Характеристика основних методів самофінансування підприєм­ниць­кої діяльності.
20. Стратегія формування та використання власних фінансових ре­сур­сів суб’єктів підприємництва.
21. Фактори, що обумовлюють обсяг формування власних фінансових ресурсів.
22. Зміст, значення та основні завдання дивідендної політики.
23. Характеристика основних типів дивідендної політики.
24. Етапи проведення дивідендної політики.
25. Кредитні ресурси суб’єктів підприємництва та форми їх залу­чен­ня.
26. Стратегія формування кредитних ресурсів.
27. Визначення потреби суб’єктів підприємництва в банківських пози­кових ресурсах.
28. Напрями діяльності суб’єктів підприємництва щодо вибору опти­мальних умов залучення банківських кредитів.
29. Характеристика внутрішніх факторів розвитку підприємства в умо­вах реструктуризації.
30. Характеристика зовнішніх факторів розвитку підприємства в умо­вах реструктуризації.
31. Розробка програми реструктуризації суб’єкта підприємницької ді­яльності.
32. Визначення вартості суб’єктів підприємництва методом дискон­тування грошових потоків.
33. Визначення вартості суб’єктів підприємництва методом капі­та­лі­зації прибутку.
34. Загальна характеристика порівняльного підходу до оцінки суб’єк­тів підприємництва
35. Принципи підбору підприємств аналогів для використання порів­няльного підходу.
36. Характеристика цінових мультиплікаторів та формування під­сум­кової величини вартості суб’єктів підприємництва.
37. Інструменти міжнародних валютно-кредитних операцій.
38. Характеристика видів міжнародного короткострокового небан­ків­ського кредитування (внутрішньофірмовий кредит, компен­са­цій­ний кредит).
39. Характеристика видів міжнародного короткострокового небан­ків­ського кредитування (паралельний кредит, товарний кредит).
40. Характеристика видів короткострокового банківського кредиту­вання.
41. Поняття та необхідність посередницької діяльності при здійсненні зовнішньоекономічних операцій.
42. Зміст зовнішньоекономічних операцій, які здійснюються броке­ра­ми, дилерами, комісіонерами.
43. Зміст зовнішньоекономічних операцій, які здійснюються конси­гна­торами, дистриб’юторами, маклерами.
44. Валютно-фінансовий ризик та визначення його за допомогою по­точ­но-непоточного методу.
45. Поняття валютно-курсового ризику і визначення його за допо­мо­гою методів: монетарно-немонетарного, термінового.
46. Операційний (контрактний) ризик та управління ним.
47. Валютно-економічний ризик та стратегія управління ним.
48. Поняття та основні ознаки проведення фінансового контролінгу суб’єктів підприємництва.
49. Види та сфери фінансового контролінгу суб’єктів підприємництва
50. Система моніторингу показників фінансового контролінгу та на­прямки користувачів поточних платежів.

**СПИСОК РЕКОМЕНДОВАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ:**

***Основна:***

1. Господарський кодекс України: Закон України від 16.01.03 // Офі­ційний вісник України. – 2003. – № 11 (28.03.2003). – Ст. 462 (Остання редакція – 09.01.2007 р.).
2. Про банки і банківську діяльність: Закон України від 20.03.91 р. № 873-12-ВР зі змінами і доповненнями.
3. Про підприємства в Україні: Закон України від 27.03.91 р. № 887-ХІІ зі змінами і доповненнями.
4. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991 р. № 1560-ХІІ зі змінами і доповненнями.
5. Про відновлення платоспроможності боржника або визнання його банкрутом: Закон України від 30 червня 1999 р. // Все про бух­гал­терський облік. – 119. – С. 28–43.
6. Про оподаткування прибутку підприємств: Закон України // Га­лицькі контракти, 1998. – № 1, № 2. – С. 112–140. Про внесення змін до Закону України: Про оподаткування прибутку підпри­ємств: Закон України // Галицькі контракти, 1998. – № 6. – С. 143–146. Закон України: Про податок на додану вартість // Га­лицькі контракти, 1997. – № 21. – С. 36–44.
7. Про акцизний збір: Закон України // Відомості ВРУ. – 1992. – № 12. – С. 149–153.
8. Воловець Я.В. Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва: Навч. посіб. – К.: Алеута, 2006. – 199 с.
9. Філіна Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва: Навч. по­сіб. – К.: ЦУЛ, 2007. – 320 с.
10. Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва: Навч. посіб. / За ред. Терещенко О.О. – К.: КНЕУ, 2003. – 554 с.

***Додаткова:***

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 528 с.
2. Володькина М.В. Стратегический менеджмент: Учеб. пособие. – К.: Знання – Прес, 2002. – 149 с.
3. Гавва В.Н. Економічне обґрунтування господарських рішень: Навч. посіб. – Х.: Нац. аерокосмічний ун-т «Харк. авіац. ін-т», 2001. – 157 с.
4. Герасимчук В.Г. Стратегічне управління підприємством. Графічне моделювання: Навч. посіб. – К.: КНЕУ, 2000. – 360 с.
5. Глобалізація та безпека розвитку: Монографія / О.Г. Білоус, Д.Г. Лук’яненко та ін. – К.: КНЕУ, 2001. – 733 с.
6. Інноваційна стратегія українських реформ / Гальчинський А.С., Ге­єць В.М., Кінах А.К., Семіноженко В.П. – К.: Знання України, 2002. – 336 с.
7. Крутик А.Б. Основы финансовой деятельности предприятия: Учеб­ник. – Ростов н/Д: «Феникс», 1999. – 200 с.
8. Мазаракі А.А. та ін. Економіка торговельного підприємства: Під­руч­ник для ВУЗів / Під ред. проф. Н.М. Ушакової. – К.: «Хре­ща­тик», 1999. – 800 с.
9. Методы расчета себестоимости, используемые для принятия реше­ний: Современная практика управленческого учета. – К.: Tacis, 1997. – 58 с.
10. Оценка бизнеса / Под ред. проф. А.Г. Грязновой, проф. М.А. Фе­до­товой. – М: Финансы и статистика, 2003. – 512 с.
11. Практикум по финансовому менеджменту: учебно-деловые ситуа­ции, задачи и решения / Под ред. Е.С. Стояновой. – 2-е изд. доп. и перераб. М.: Перспектива, 1997. – 140 с.
12. Финансовый бизнес-план: Учеб. пособие / Под ред. проф. В.М. По­пова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 400 с.
13. Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва: Навч. метод. по­сіб. / О.О. Терещенко, Я.І. Невмержицький, А.П. Куліш та ін.; За заг. ред. О.О. Терещенка. – К.: КНЕУ, 2006. – 312 с.
14. Фінансова діяльність підприємства: Підручник / Бандурка О.М., Коробов М.Я., Орлов П.І., Петрова К.Я. – К.: Либідь, 1998. – 312 с.
15. Філімоненков О.С., Дема Д.І. Фінанси підприємств. –К.: Алерта, 2009. – 496 с.
16. Фінансовий менеджмент: Навч. посіб. – 3-те вид., випр. і доп. / Ко­валенко Л.О., Ремньова Л.М.. – К., 2008. – 483 с.
17. Шмален Г. Основы и проблемы экономики предприятия: Пер. с нем. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 512 с.