

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

**МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В
ЗДРАВООХРАНЕНИИ»**

направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск, 2020

Методические материалы дисциплины «Финансовый менеджмент в здравоохранении», относящейся к вариативной части учебного плана, составленного на основании ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, квалификация выпускника «Бакалавр», утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от 12 января 2016 г. № 7.

Составители методических материалов:

Канд. экон. наук, доцент кафедры
экономики и организации
здравоохранения и фармации


_____ Е.А. Сергеева

Методические материалы переработаны, рассмотрены и одобрены на заседании кафедры экономики и организации здравоохранения и фармации протокол № 1 от «27» августа 2020 г.

И.о. заведующий кафедрой экономики
и организации здравоохранения
и фармации, канд. социол. наук


_____ О.В. Котовская

Методические материалы одобрены учебно-методической комиссией по циклу гуманитарных дисциплин

протокол № 1 от 31 августа 2020 г.

Председатель УМК


_____ Е.В. Говердовская

Методические материалы утверждены на заседании Центральной методической комиссии

Председатель ЦМК


_____ М.В. Черников

Содержание

1. Методические материалы (указания, разработки, рекомендации) для преподавателей по дисциплине «Финансовый менеджмент в здравоохранении» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата)..... 4
2. Методические материалы (указания, разработки, рекомендации) для студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент в здравоохранении» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата) 11
3. Методические материалы (указания, разработки, рекомендации) для самостоятельной работы студентов по дисциплине «Финансовый менеджмент в здравоохранении» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата)..... 17
4. Методическое обеспечение занятий лекционного типа 34
5. Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации, обучающихся по дисциплине «Финансовый менеджмент в здравоохранении» направление подготовки 38.03.02 Менеджмент, (уровень бакалавриата).....106
6. Методические указания по выполнению контрольной работы по дисциплине «Финансовый менеджмент в здравоохранении» для студентов 4 курса направления 38.03.02 «Менеджмент» (заочная форма)139

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

**Кафедра экономики и организации здравоохранения и
фармации**

Автор: Е.А. Сергеева

**Методические материалы (указания, разработки, рекомендации)
для преподавателей
по дисциплине «Финансовый менеджмент в здравоохранении»**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Занятие № 1

ТЕМА: Формирование активов и методы управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения.

Цель: Закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков применения моделей и методов управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения.

Место проведения: учебная аудитория.

Время проведения: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Применение моделей управления производственными запасами в медицинской организации;
- Применение методов управления денежными средствами в организации здравоохранения.
- Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения.
- Модели управления производственными запасами в медицинской организации.
- Управление дебиторской задолженностью.
- Управление денежными средствами и их эквивалентами.
- Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения.
- Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.
- Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

Формируемые компетенции: ОПК-6; ПК-4; ПК-10

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения. Модели управления производственными запасами в медицинской организации. Управление дебиторской задолженностью. Управление денежными средствами и их эквивалентами. Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения. Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования. Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 2

ТЕМА: Анализ финансового состояния организации здравоохранения.

Цель: Закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков оценки финансового состояния организации здравоохранения.

Место проведения: учебная аудитория.

Трудоемкость: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Применения методов и информационно-аналитического массива в оценке финансового состояния предприятия .
- Проведение анализа показателей финансового состояния деятельности организации здравоохранения.
- Проведение анализа показателей эффективности деятельности организации здравоохранения.
- Использование результатов анализа финансового состояния медицинской организации для принятия управленческих решений.

Основные вопросы, выносимые на обсуждение семинара:

- Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия
- Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения.
- Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения.
- Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения.

- Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения
- Анализ деловой активности организации здравоохранения.
- Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения.
- Анализ рыночной активности организации здравоохранения.
- Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления..

Формируемые компетенции: ОПК-6; ПК-4; ПК-10

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия. Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения. Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения. Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения. Анализ деловой активности организации здравоохранения. Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения. Анализ рыночной активности организации здравоохранения. Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок

4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 3

ТЕМА: Оценка эффективности инвестиций.

Цель: Закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Место проведения: учебная аудитория.

Трудоемкость: 2 часа

Перечень практических навыков:

- Использование действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения;
- Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения.
- Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении.
- Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении.
- Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Формируемые компетенции: ОПК-6; ПК-4; ПК-10

МЕТОДИКА ПРОВЕДЕНИЯ ЗАНЯТИЯ

Хронокарта карта занятия

№	Этап занятия	Время/мин.
1	Организация занятия	10
2	Определения цели и темы занятия	5
3	Выявление исходного уровня знаний	10
4	Разбор основных вопросов практического занятия	20
5	Выполнение практической работы	30
6	Проведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний.	15

Краткое содержание темы:

Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения. Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении. Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении. Обоснование методов оценки

эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Список литературы:

7.1. Рекомендуемая литература				
7.1.1. Основная литература				
№	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л 1.1	Рахыпбеков Т.К.	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013	
Л 1.2.	Кириченко, Т.В.	Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2016. – 484 с.: ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru .	М.: Дашков и К, 2016.	
7.1.2. Дополнительная литература				
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л 2.1	Воронина М.В.	Воронина, М.В. Финансовый менеджмент / М.В. Воронина. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2016. – 399 с.: табл., схем. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: http://biblioclub.ru .	М.: Дашков и К, 2016	
Л 2.2	Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой	Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. - М.: КНОРУС, 2013.- 656 с.	М.: КНОРУС, 2013	10
7.1.3. Методические разработки				
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
7.2. Электронные образовательные ресурсы				
1	Кириченко, Т.В.	Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва	Договор №551-11/19 «Об оказании информационных услуг» от 02.12.2019 г.	

	: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К ^о », 2016. – 484 с. : ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru .	(ЭБС «Университетская библиотека online»). Срок действия с «01» января 2020 г. по «31» декабря 2020 г.
2	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	Контракт №73ИКЗ 191344404847226324300100090026399000 от 12 ноября 2019 г. (ЭБС «Консультант студента»). Срок действия с 1 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.

7.3. Программное обеспечение

1. Microsoft Office 365. Договор с ООО СТК «ВЕРШИНА» №27122016-1 от 27 декабря 2016 г.
2. Kaspersky Endpoint Security Russian Edition. 100149 Educational Renewal License 1FB6161121102233870682. 100 лицензий.
3. Office Standard 2016. 200 лицензий OPEN 96197565ZZE1712.
4. Microsoft Open License :66237142 OPEN 96197565ZZE1712. 2017
5. Microsoft Open License : 66432164 OPEN 96439360ZZE1802. 2018.
6. Microsoft Open License : 68169617 OPEN 98108543ZZE1903. 2019.
7. Операционные системы OEM, OS Windows XP; OS Windows 7; OS Windows 8; OS Windows 10. На каждом системном блоке и/или моноблоке и/или ноутбуке. Номер лицензии скопирован в ПЗУ аппаратного средства и/или содержится в наклеенном на устройство стикере с голографической защитой.
8. Система автоматизации управления учебным процессом ООО «Лаборатория ММИС»
9. Доступ к личному кабинету в системе «4Portfolio». Договор № В-21.03/2017 203 от 29 марта 2017
10. Доступ к личному кабинету в системе «ЭИОС»
11. Система электронного тестирования VeralTest Professional 2.7. Акт предоставления прав № ИТ178496 от 14.10.2015 (бессрочно)

Statistica Basic 10 for Windows Ru License Number for PYATIGORSK MED PHARM INST OF VOLGOGRAD MED ST UNI (PO# 0152R, Contract № IE-QPA-14-XXXX) order# 310209743.

7.4. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

1. ecsosman.edu.ru/ - библиотека экономической литературы
2. www.cefir.ru/projects.html - ЦЭФИР - центр экономических и финансовых исследований
3. www.gks.ru/ - Госкомстат России
4. www.beafnd.org/ - Фонд Бюро Экономического Анализа
5. www.elibrary.ru – национальная библиографическая база данных научного цитирования (профессиональная база данных).
6. www.scopus.com – крупнейшая в мире единая реферативная база данных (профессиональная база данных).
7. <http://pruss.narod.ru/lybr.html> - электронные библиотеки, журналы, правовые системы и словари.
8. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. Режим доступа: www.forecast.ru (профессиональная база данных);
9. Учебные, справочные материалы по экономике, менеджменту, финансам. Режим доступа: www.alleng.ru
10. Научно-образовательный портал «Экономика и управление на предприятиях». Режим доступа: www.eur.ru

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

**Кафедра экономики и организации здравоохранения и
фармации**

Автор: Е.А. Сергеева

**Методические материалы (указания, разработки, рекомендации)
для студентов
по дисциплине «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В
ЗДРАВООРАНЕНИИ».**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Занятие № 1

ТЕМА: Формирование активов и методы управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения.

Цель: Закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков применения моделей и методов управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения.

Перечень практических навыков:

- Применение моделей управления производственными запасами в медицинской организации;
- Применение методов управления денежными средствами в организации здравоохранения.
- Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения.
- Модели управления производственными запасами в медицинской организации.
- Управление дебиторской задолженностью.
- Управление денежными средствами и их эквивалентами.
- Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения.
- Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.
- Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

Краткое содержание темы:

Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения. Модели управления производственными запасами в медицинской организации. Управление дебиторской задолженностью. Управление денежными средствами и их эквивалентами. Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения. Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования. Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы

5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 2

ТЕМА: Анализ финансового состояния организации здравоохранения.

Цель: Закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков оценки финансового состояния организации здравоохранения.

Перечень практических навыков:

- Применения методов и информационно-аналитического массива в оценке финансового состояния предприятия .
- Проведение анализа показателей финансового состояния деятельности организации здравоохранения.
- Проведение анализа показателей эффективности деятельности организации здравоохранения.
- Использование результатов анализа финансового состояния медицинской организации для принятия управленческих решений.

Основные вопросы, выносимые на обсуждение семинара:

- Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия
- Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения.
- Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения.
- Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения.
- Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения
- Анализ деловой активности организации здравоохранения.
- Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения.
- Анализ рыночной активности организации здравоохранения.
- Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления..

Краткое содержание темы:

Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия. Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения. Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения.

Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения. Анализ деловой активности организации здравоохранения. Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения. Анализ рыночной активности организации здравоохранения. Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Занятие № 3

ТЕМА: Оценка эффективности инвестиций.

Цель: Закрепление теоретических знаний и формирование практических навыков оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Перечень практических навыков:

- Использование действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения;
- Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Основные вопросы, предлагаемые для обсуждения:

- Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения.
- Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении.
- Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении.
- Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Краткое содержание темы:

Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения. Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении. Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении. Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Основные этапы работы на практическом занятии:

1. Организация занятия
2. Проведение входного контроля
3. Анализ допущенных ошибок
4. Выполнение практической работы
5. Подведение итогов занятия и проверка итогового уровня знаний

Список литературы:

7.1. Рекомендуемая литература				
7.1.1. Основная литература				
№	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л 1.1	Рахыпбеков Т.К.	Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru	М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013	
Л 1.2.	Кириченко, Т.В.	Кириченко, Т.В. Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 484 с.: ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru .	М.: Дашков и К, 2016.	
7.1.2. Дополнительная литература				
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
Л 2.1	Воронина М.В.	Воронина, М.В. Финансовый менеджмент / М.В. Воронина. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 399 с.: табл., схем. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: http://biblioclub.ru .	М.: Дашков и К, 2016	
Л 2.2	Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой	Финансовый менеджмент [Текст]: учебник / Под ред. Н.И. Берзона, Т.В. Тепловой. - М.: КНОРУС, 2013.- 656 с.	М.: КНОРУС, 2013	10
7.1.3. Методические разработки				
	Авторы, составители	Заглавие	Издательство, год	Колич-во
7.2. Электронные образовательные ресурсы				
1	Кириченко, Т.В.	Финансовый менеджмент / Т.В. Кириченко. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 484 с. : ил. – Режим доступа: http://biblioclub.ru .	Договор №551-11/19 «Об оказании информационных услуг» от 02.12.2019 г. (ЭБС «Университетская библиотека online»). Срок действия с «01» января 2020 г. по «31» декабря 2020 г.	

2	<p>Рахыпбеков Т.К. Финансовый менеджмент в здравоохранении [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.К. Рахыпбеков. - 3-е изд., доп. - М.: ГЭОТАР-Медиа, 2013. – 312с. – Режим доступа: http://www.studmedlib.ru</p>	<p>Контракт №73ИКЗ 191344404847226324300100090026399000 от 12 ноября 2019 г. (ЭБС «Консультант студента»). Срок действия с 1 января 2020 г. по 31 декабря 2020 г.</p>
7.3. Программное обеспечение		
<p>12. Microsoft Office 365. Договор с ООО СТК «ВЕРШИНА» №27122016-1 от 27 декабря 2016 г.</p> <p>13. Kaspersky Endpoint Security Russian Edition. 100149 Educational Renewal License 1FB6161121102233870682. 100 лицензий.</p> <p>14. Office Standard 2016. 200 лицензий OPEN 96197565ZZE1712.</p> <p>15. Microsoft Open License :66237142 OPEN 96197565ZZE1712. 2017</p> <p>16. Microsoft Open License : 66432164 OPEN 96439360ZZE1802. 2018.</p> <p>17. Microsoft Open License : 68169617 OPEN 98108543ZZE1903. 2019.</p> <p>18. Операционные системы OEM, OS Windows XP; OS Windows 7; OS Windows 8; OS Windows 10. На каждом системном блоке и/или моноблоке и/или ноутбуке. Номер лицензии скопирован в ПЗУ аппаратного средства и/или содержится в наклеенном на устройство стикере с голографической защитой.</p> <p>19. Система автоматизации управления учебным процессом ООО «Лаборатория ММИС»</p> <p>20. Доступ к личному кабинету в системе «4Portfolio». Договор № В-21.03/2017 203 от 29 марта 2017</p> <p>21. Доступ к личному кабинету в системе «ЭИОС»</p> <p>22. Система электронного тестирования VeralTest Professional 2.7. Акт предоставления прав № ИТ178496 от 14.10.2015 (бессрочно)</p> <p>Statistica Basic 10 for Windows Ru License Number for PYATIGORSK MED PHARM INST OF VOLGOGRAD MED ST UNI (PO# 0152R, Contract № IE-QPA-14-XXXX) order# 310209743.</p>		
7.4. Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем		
<p>11. ecsosman.edu.ru/ - библиотека экономической литературы</p> <p>12. www.cefir.ru/projects.html - ЦЭФИР - центр экономических и финансовых исследований</p> <p>13. www.gks.ru/ - Госкомстат России</p> <p>14. www.beafnd.org/ - Фонд Бюро Экономического Анализа</p> <p>15. www.elibrary.ru – национальная библиографическая база данных научного цитирования (профессиональная база данных).</p> <p>16. www.scopus.com – крупнейшая в мире единая реферативная база данных (профессиональная база данных).</p> <p>17. http://pruss.narod.ru/lybr.html - электронные библиотеки, журналы, правовые системы и словари.</p> <p>18. Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. Режим доступа: www.forecast.ru (профессиональная база данных);</p> <p>19. Учебные, справочные материалы по экономике, менеджменту, финансам. Режим доступа: www.alleng.ru</p> <p>20. Научно-образовательный портал «Экономика и управление на предприятиях». Режим доступа: www.eur.ru</p>		

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

**Кафедра экономики и организации здравоохранения и
фармации**

Автор: Е.А. Сергеева

**Методические материалы (указания, разработки, рекомендации)
для самостоятельной работы студентов
по дисциплине «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В
ЗДРАВООХРАНЕНИИ»**

Направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)

Пятигорск 2020

Тема 1: Деятельность планово-экономической, финансовой служб на предприятии здравоохранения.

Вопросы выносимые на обсуждение:

- Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
- Организационная структура финансового менеджмента
- Функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения

Вопросы для самопроверки:

- Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».
- Какова организационная структура финансового менеджмента ?
- Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?
- Что входит в функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения?

Практические задания

1. Укажите, какими основными характеристиками должна обладать финансовая и управленческая отчетность организации здравоохранения, чтобы стать основой принятия управленческих решений финансовым менеджером? От каких факторов это зависит?

2. Охарактеризуйте функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения.

Перечень тем рефератов:

1. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективности управления организации здравоохранения, его, практическая значимость

Темы докладов, сообщений, презентаций:

Подготовить презентацию по следующим вопросам:

1. Принципы и функции финансового менеджмента в организации здравоохранения
2. Механизм финансового менеджмента и его структура

Фонд тестовых заданий по теме № 1:

1. Финансовый менеджмент – это
 - 1) управление движением финансовых ресурсов объекта здравоохранения
 - 2) управление финансовыми отношениями, возникающими в процессе движения финансовых ресурсов
 - 3) все выше перечисленное.
2. Операция обратная дисконтированию называется:
 - а) сложный процент;
 - б) компаундинг;
 - в) простой процент;
 - г) аннуитет.
3. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:
 - а) валовая прибыль;
 - б) прибыль от продаж;
 - в) чистая прибыль;

- г) нераспределенная прибыль.
4. Превышение доходов над расходами называется:
- а) чистая прибыль;
 - б) прибыль;
 - в) убыток;
 - г) чистый убыток.
5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:
- а) концепция денежного потока;
 - б) концепция временной ценности денежных средств;
 - в) концепция стоимости капитала;
 - г) концепция альтернативных затрат.
6. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:
- а) концепция денежного потока;
 - б) концепция временной ценности денежных средств;
 - в) концепция стоимости капитала;
 - г) концепция альтернативных затрат.
7. К пассивам предприятия относят:
- а) нематериальные активы;
 - б) основные средства;
 - в) долгосрочные финансовые вложения;
 - г) кредиторскую задолженность.
8. К оборотным активам не относится:
- а) незавершенное строительство;
 - б) незавершенное производство;
 - в) товары отгруженные;
 - г) дебиторская задолженность;
9. В активе бухгалтерского баланса отражается:
- а) стоимость имущества предприятия;
 - б) величина источников финансирования;
 - в) выручка от продаж,
 - г) затраты на производство продукции,
10. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:
- а) стоимость имущества предприятия;
 - б) величина источников финансирования;
 - в) выручка от продаж,
 - г) затраты на производство продукции,

Тема 2. Формирование активов и методы управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения.

Вопросы выносимые на обсуждение:

- Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения.
- Модели управления производственными запасами в медицинской организации.
- Управление дебиторской задолженностью.
- Управление денежными средствами и их эквивалентами.
- Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения.
- Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.

- Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Вопросы для самопроверки:

- Каковы особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения?
- Охарактеризуйте модели управления производственными запасами в медицинской организации.
- Какие показатели характеризуют управления дебиторской задолженностью?
- Перечислите основные показатели характеризующие эффективность управления денежными средствами в организации здравоохранения.
- Опишите методику определения потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.
- Как политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами влияет на принятие решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации?

Задача 1.

Рассчитайте и оцените:

А) Показатели финансовой устойчивости медицинской организации, если известно, что денежные средства, которыми она располагала в прошлом отчетном периоде (году) составляли 12256 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения в депозиты и ценные бумаги составляли 794 тыс. руб., а краткосрочная задолженность – 11841 тыс. руб. Общая сумма собственных средств организации на данный период составляла 26354 тыс. руб., а итог баланса 14568 тыс. руб., нематериальные активы – 10956 тыс. руб. Доходы медицинской организации составляли 6234 тыс. руб., сумма средств в сформированных резервах 399 тыс. руб., а расходы 825 тыс. руб.

Б) Показатели деловой активности медицинской организации в динамике за три года, исходя из следующих данных:

Финансовые показатели деятельности медицинской организации в динамике за три года

Год	Доходы медицинской организации N, руб.	Среднеарифметическое баланса, руб.	Собственный капитал медицинской организации N, руб.	Сумма средств в сформированных резервах, руб.	Сумма расходов медицинской организации N, руб.
2010	5478 652	8335621	17564211	3452177	8654711
2011	6233 874	9641211	18258456	3985221	8253314
2012	8005 356	9987358	20389657	5423189	10259643

В) Порог рентабельности при оказании платных медицинских услуг в лечебно-профилактическом учреждении, если известно, что постоянные издержки составили 10311564 руб., цена одной медицинской услуги – 3700 руб., переменные издержки на 1 медицинскую услугу составили 2146 руб.

Перечень тем рефератов:

1. Анализ и управление оборотным капиталом организации здравоохранения. Оптимизация его размеров и структуры.

4. Оптимизация использования оборотных средств в организации сферы здравоохранения.

5. Анализ и управление финансовыми результатами деятельности организации здравоохранения.

6. Анализ затрат в системе управления финансовыми ресурсами организации здравоохранения.

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Управление финансами в государственном здравоохранении как основная задача финансового менеджмента

Фонд тестовых заданий по теме № 2:

1. Финансовое состояние медицинской организации характеризуется

1) объемом произведенных платных медицинских услуг в месяц
2) стоимостью отдельных платных медицинских услуг в медицинской организации
3) совокупностью показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов

2. Ликвидность баланса медицинской организации – это

1) возможность превращения активов в денежную форму
2) платежеспособность ЛПУ
3) возможность выполнять свои обязательства перед кредиторами

3. К элементам финансового менеджмента в здравоохранении относится

1) бухгалтерский учет
2) показатели деловой активности медицинской организации
3) определение порога рентабельности
4) управленческий учет

4. К показателям финансовой устойчивости относится

1) показатель абсолютной ликвидности
2) коэффициент автономии
3) коэффициент маневренности
4) показатели деловой активности

5. Показатель абсолютной ликвидности

1) должен быть > 1
2) должен быть < 1
3) не должен быть $< 0,5$

6. Вся совокупность источников формирования денежных средств является

1) активом бухгалтерского баланса
2) пассивом бухгалтерского баланса
3) все выше перечисленное

7. В методику расчета точки рентабельности входит

1) постоянные издержки
2) прибыль от одной платной медицинской услуги
3) цена одной медицинской услуги
4) переменные издержки

8. Функцией финансового менеджмента в здравоохранении является

1) организация оборота капитала учреждения здравоохранения
2) анализ рынка основных средств и инвестиций в здравоохранение
3) организация финансовой работы

- 4) обеспечение финансовыми ресурсами учреждения здравоохранения
- 5) формирование основных и оборотных средств учреждения здравоохранения
- 6) реализация прав пациентов при предоставлении платных медицинских услуг

9. Показателями деловой активности медицинской организации являются

- 1) коэффициенты оборачиваемости активов и оборачиваемости собственного капитала
- 2) показатели текущей и абсолютной ликвидности
- 3) расчет точки рентабельности
- 4) показатели маневренности и автономии

10. Финансовая среда деятельности медицинской организации – это

- 1) это один из способов финансирования медицинской организации
- 2) это сфера взаимодействия субъектов финансовых отношений.
- 3) это совокупность финансово-экономических подразделений медицинской организации

Тема 3. Формирование капитала организации здравоохранения и оптимизация структуры источников финансирования.

Вопросы выносимые на обсуждение:

- Методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.
- Процесс формирования капитала. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения.
- Факторы, определяющие структуру капитала организации здравоохранения.
- Расчет стоимости собственного и заемного капитала, средняя и предельная цена капитала.
- Критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения.
- Распределение прибыли коммерческой организации здравоохранения. Понятие и расчеты нормы распределения и внутренних темпов роста.

Вопросы для самопроверки:

- Охарактеризуйте методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.
- Опишите процесс формирования капитала. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения.
- Перечислите факторы, определяющие структуру капитала организации здравоохранения.
- Объясните смысл расчета стоимости собственного и заемного капитала.
- Каковы критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения?

Фонд тестовых заданий по теме № 3:

1. К субъектам финансовых отношений относятся

- 1) Федеральный бюджет
- 2) банки
- 3) страховые и лизинговые компании
- 4) муниципальный бюджет
- 5) региональный бюджет
- 6) казначейство

7) все выше перечисленное

2. К внутренним финансовым ресурсам медицинской организации относятся

- 1) нераспределенная прибыль
- 2) амортизационные отчисления
- 3) выпуск акций
- 4) факторинг
- 5) все выше перечисленное

3. К внешним финансовым ресурсам медицинской организации относятся

- 1) кредиты банков
- 2) лизинг
- 3) амортизационные отчисления
- 4) все выше перечисленное

4. Финансовые ресурсы медицинской организации – это

1) это баланс доходов и расходов лечебно-профилактического учреждения, который составляется на год с разбивкой по кварталам

2) это лизинговая сделка, которая заключается на срок, равный циклу жизни машин или оборудования

3) это совокупность денежных средств (собственных и привлеченных), находящихся в хозяйственном обороте медицинской организации, а также используемых медицинской организацией в процессе предпринимательской деятельности

5. При определении потребности медицинской организации в заемных средствах необходимо учитывать

- 1) цель и период, на который требуются средства
- 2) сумма необходимых денежных средств
- 3) каковы будут затраты при возвращении долгов
- 4) все выше перечисленное

6. К среднесрочным ссудам относятся

- 1) ссуды на срок менее года, на 30, 60, 90 дней
- 2) на срок более 10 и даже 20 лет
- 3) на срок от 1 года до 7–8 лет
- 4) все выше перечисленное

7. Выпуск догосрочных облигаций осуществляется на срок

- 1) более 20 лет
- 2) 10–20 лет
- 3) на 20 лет
- 4) более 10 лет

8. Овердрафт – это:

1) предоставление кредита банком клиенту сверх остатка по его текущему счету

2) доходные инвестиционные активы (ценные бумаги, залоговые документы и прочие виды финансовых обязательств)

3) один из способов финансирования предпринимательской деятельности; долгосрочная аренда машин и оборудования

9. К видам финансовых ресурсов медицинской организации, полученных в результате лизинга и факторинга относят

- 1) долгосрочные финансовые средства
- 2) краткосрочные финансовые средства
- 3) собственные финансовые средства
- 4) заемные финансовые средства
- 5) внешние финансовые средства

10. Основанием для заключения лизинговой сделки может быть

- 1) желание приобрести сложное и редкое медицинское оборудование и аппаратуру
- 2) низкая процентная ставка по кредитам в банке
- 3) высокие доходы от предпринимательской деятельности медицинской организации
- 4) желание избежать гарантийного и авансового залогов, так как данная форма финансирования их не предполагает

Тема 4. Анализ финансового состояния организации здравоохранения.

Вопросы выносимые на обсуждение

- Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия;
- Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения.
- Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения.
- Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения.
- Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения
- Анализ деловой активности организации здравоохранения.
- Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения.
- Анализ рыночной активности организации здравоохранения.
- Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления.

Вопросы для самопроверки:

- По каким признакам классифицируются виды экономического анализа?
- Дайте понятие стратегического и тактического анализа.
- В чем заключается сущность финансового анализа в организации здравоохранения? Назовите и охарактеризуйте его основные методы.
- Какие задачи позволяет решать анализ финансового состояния предприятия?
- Каковы порядок проведения и состав финансового анализа предприятия?
- Поясните сущность сравнительного аналитического баланса и охарактеризуйте его функциональное назначение в системе анализа финансового состояния организации.
- Какие методы анализа финансово-хозяйственной деятельности применяются в финансовом менеджменте?
- Раскройте содержание метода финансовых коэффициентов. Какие характеристики предприятия могут быть определены с помощью данного метода?
- Есть ли разница между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?
- Дайте общую характеристику показателей ликвидности, приведите формулы их расчета. Какими недостатками обладают традиционные коэффициенты ликвидности, в чем заключаются проблемы их практического применения?
- Чем отличаются друг от друга коэффициенты ликвидности? Каковы их предельные значения?
- Что такое платежеспособность предприятия, какие показатели используются для ее оценки?

- Что такое финансовая устойчивость предприятия? С помощью каких коэффициентов можно оценить финансовую устойчивость организации?
- Что показывают коэффициенты деловой активности предприятия?
- Определите, какое место занимает финансовый анализ в управлении финансами организации здравоохранения?

Практические задания

Задача 1. Выручка от продаж компании «С» должна составить 950 000 тыс. руб., оборачиваемость активов - 2,5 раза, рентабельность продаж - 8 %. Какой предполагается прибыль и рентабельность активов?

Задача 2. Валюта баланса предприятия равна 6 000 тыс. руб., в том числе заемные средства составляют 60 %. Найти коэффициент автономии и финансового рычага.

Задача 3. Рассчитать коэффициенты автономии и финансовой устойчивости предприятия и дать оценку его финансовой устойчивости, если собственные средства предприятия выросли с 25 000 тыс. руб. до 32 000 тыс. руб., а валюта баланса выросла с 48 000 тыс. руб. до 80 000 тыс. руб.

Задача 4. Коэффициент оборачиваемости активов компании «Вектор» снизился за отчетный период с 7,2 до 6,0. Найти изменение срока оборота в днях (период - 360 дней). Сделать вывод.

Задача 4. Оцените рыночную активность фирмы «Агротех», если известно, что чистая прибыль составляет 200 млн. руб., прибыль от продаж - 400 млн. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена за акцию - 300 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж - 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу - 500 млн. руб., величина активов 1,5 млрд. руб.

Перечень тем рефератов:

1. Особенности анализа формирования и использования финансовых результатов организации здравоохранения.
2. Маржинальный анализ и принятие управленческих решений на его основе

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Экспресс-анализ и комплексная оценка финансового состояния организации здравоохранения
2. Анализ вероятности банкротства организации здравоохранения.
3. Анализ и оценка финансовой устойчивости организации здравоохранения.

Фонд тестовых заданий по теме № 4:

1. Финансовый анализ, проводится с целью:
 - а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.
 - б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.
 - в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшения финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

2. Управленческий анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

3. Маркетинговый анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

4. Платежеспособность организации означает...

а) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;

в) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

5. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем...

а) увеличения размера внеоборотных активов;

б) увеличения размера банковских кредитов;

в) увеличения размера запасов;

г) увеличения размера кредиторской задолженности.

6. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:

- а) организация подлежит банкротству;
- б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;
- в) назначается внешний управляющий;
- г) организация признается банкротом.

7. Коэффициент абсолютной ликвидности - это:

- а) доля денежных средств в оборотных активах;
- б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;
- в) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;
- г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

8. Коэффициент критической ликвидности показывает:

- а) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;
- б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;
- в) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;
- г) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

9. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:

- а) оптимальность структуры оборотных активов;
- б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;
- в) рентабельность работы компании;
- г) структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.

10. Коэффициент финансовой зависимости - это соотношение:

- а) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;
- б) общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;
- в) собственного капитала и долгосрочных обязательств;
- г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.

11. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом.

- а) концентрации капитала;
- б) маневренности капитала;
- в) мультипликатора собственного капитала;
- г) рентабельности собственного капитала.

12. Коэффициент финансового рычага отражает:

- а) уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;
- б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;

в) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;

г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

13. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

а) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;

б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;

в) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;

г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

14. Коэффициент финансирования показывает:

а) степень зависимости предприятия от заемных источников;

б) уровень независимости предприятия от заемных источников;

в) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;

г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

15. Оборачиваемость активов показывает...

а) отдачу в виде чистой прибыли;

б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;

в) оптимальную структуру капитала компании;

г) распределение прибыли компании.

16. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

а) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;

б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;

в) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

17. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

а) увеличения коммерческого кредита;

б) снижения коммерческого кредита;

в) рационального использования всех видов коммерческого кредита;

г) контроля за использованием коммерческого кредита.

18. Продолжительность операционного цикла - это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

а) запасах;

б) запасах и кредиторской задолженности;

в) запасах и дебиторской задолженности;

- г) дебиторской задолженности.
19. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:
- а) на период погашения дебиторской задолженности;
 - б) на период омертвления средств в запасах;
 - в) на период инкассирования выручки;
 - г) на период погашения кредиторской задолженности.
20. В наиболее общем смысле рентабельность - это:
- а) синоним понятия «эффективность»;
 - б) относительный показатель, рассчитываемый соотношением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;
 - в) относительный показатель, рассчитываемый соотношением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база - это либо величина капитала, либо совокупный доход);
 - г) относительный показатель, рассчитываемый соотношением операционной прибыли с выручкой.

Тема 5. Оценка эффективности инвестиций.

Вопросы выносимые на обсуждение

- Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения.
- Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении.
- Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении.
- Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Вопросы для самопроверки:

- Дайте понятие инвестиций и их классификацию.
- Назовите важнейшие признаки инвестиций.
- Каковы основные признаки инвестиций на макро- и микроуровне?
- Какова экономическая сущность инвестиционной деятельности?
- Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики.
- Перечислите основные стадии инвестиционного проектирования.
- Какие методы оценки инвестиционных проектов существуют?
- В чем основная суть и отличие основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов?
- Какие важные вопросы должен решать финансовый менеджер при принятии решений об инвестировании?

Практические задания

Задача 1. Если известно, что реализация проекта стоимостью 20,5 тыс. долл. будет приносить среднюю ежегодную бухгалтерскую прибыль в размере 1,5 тыс. долл. и при завершении эксплуатации проекта его можно будет реализовать по остаточной стоимости, равной 500 долл., то бухгалтерская норма рентабельности (доходности) проекта составит:

$$1,5:1/2(20,5-0,5) = 0,15,$$

т. е. бухгалтерская норма доходности проекта равна 15 %. Для принятия решения относительно этого проекта необходимо сравнить данный показатель с аналогичными показателями других проектов. Принимается к реализации проект, чья бухгалтерская норма доходности оказывается выше при прочих равных условиях.

Задача 2. См. условия примера 1. Для расчета чистой приведенной стоимости берем данные из строки « Чистый денежный поток» и делим его на фактор дисконтирования:

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,210} + \frac{862399}{1,464} + \frac{895194}{1,772} + \frac{925382}{2,144} + \frac{951761}{2,594} = 289175 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, NPV инвестиционного проекта составляет 289 175 тыс. руб. NPV больше нуля, следовательно, инвестиционный проект считается эффективным.

Перечень тем рефератов:

1. Эффективность инвестиционной деятельности
2. Методы эффективности инвестиционных проектов
3. Анализ инвестиционных эффективностей

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Анализ инвестиционной активности организации здравоохранения
2. Инвестиционная активность и инвестиционный потенциал организации здравоохранения

Фонд тестовых заданий по теме № 5:

1. Под инвестициями понимается:
 - а) вложение средств с целью достижения коммерческого или иного полезного эффекта.
 - б) процесс взаимодействия двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
 - в) вложение в физические, денежные и нематериальные активы.
 - г) все ответы верны.
2. Вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы предприятия называют:
 - а) реальные инвестиции;
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) прямые инвестиции;
 - г) портфельные инвестиции.
3. Вложение денежных средств в ценные бумаги называют:
 - а) реальные инвестиции;
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) прямые инвестиции;
 - г) непроизводственные инвестиции
4. Вложение денежных средств в уставный капитал предприятия с целью установления контроля и управления объектом инвестирования называют:
 - а) реальные инвестиции;
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) прямые инвестиции;
 - г) портфельные инвестиции.
5. Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:
 - а) реальные инвестиции;
 - б) непроизводственные инвестиции
 - в) прямые инвестиции;
 - г) портфельные инвестиции.

6. Вложение денежных средств частных инвесторов: физических и юридических лиц, негосударственных форм собственности, называют:
- а) частные инвестиции;
 - б) государственные инвестиции;
 - в) иностранные инвестиции;
 - г) смешанные инвестиции.
7. Вложение денежных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными партнерами называют:
- а) частные инвестиции;
 - б) государственные инвестиции;
 - в) иностранные инвестиции;
 - г) смешанные инвестиции.
8. Инвестиционный процесс - это
- а) совокупность мероприятий по реализации инвестиций.
 - б) диверсификация портфеля ценных бумаг.
 - в) использование финансовых посредников для осуществления инвестиций.
 - г) осуществление инвестиций на фондовой и валютной бирже.
9. К субъектам инвестиционного процесса не относятся:
- а) Инвестор
 - б) Заказчик
 - в) Банки
 - г) Финансовые активы
10. Объектом инвестиционного процесса не является:
- а) вновь строящиеся объекты и комплексы;
 - б) внедрение новых технологий по выпуску новых товаров (работ, услуг);
 - в) фондовые и валютные биржи;
 - г) имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Тема 6. Финансовая среда организации здравоохранения.

Вопросы выносимые на обсуждение

- Финансовые ресурсы организации здравоохранения.
- Требования к плану финансово-хозяйственной деятельности государственной организации здравоохранения.
- Лизинг как один из способов финансирования предпринимательской деятельности организации здравоохранения.
- Экономическое обоснование принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала в финансовом менеджменте.

Вопросы для самопроверки:

- В чем состоит сущность и основные задачи финансового планирования на предприятии?
- Назовите принципы финансового планирования.
- Перечислите основные этапы финансового планирования.
- Назовите основные методы финансового планирования, в чем состоит их смысл?
- Раскройте сущность стратегического финансового планирования.
- В чем состоит система бюджетирования на предприятии?
- Что такое оперативное финансовое планирование?
- Как составляется на предприятии платежный календарь?

- Что относят к платежам первой и второй очереди?

Практические задания

Задача 1.

Заполните таблицу

Объем продаж	Переменные затраты	Постоянные затраты	Суммарные затраты	Прибыль
	800		900	400
4000		500		200
3000	1700		2500	
1000		200	1000	

Фонд тестовых заданий по теме № 6:

1. Бюджет, в котором цифровые показатели не изменяются в течение года, называется
 - а) жестким;
 - б) гибким;
 - в) дискретный;
 - г) скользящий.
2. Метод бюджетирования, который может применяться при реинжиниринге предприятия – это...
 - а) нулевой;
 - б) традиционный;
 - в) «снизу вверх»;
 - г) «сверху вниз».
3. Вариант построения бюджета, который подразумевает определение некоторого показателя, который закладывается в систему бюджетов – это..
 - а) нулевой;
 - б) традиционный;
 - в) «снизу вверх»;
 - г) «сверху вниз».
4. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени – это...
 - а) план продаж;
 - б) отчет о прибылях и убытках;
 - в) платежный календарь;
 - г) бюджет.
5. К видам финансовых ресурсов медицинской организации, полученных в результате лизинга и факторинга относят
 - 1) долгосрочные финансовые средства
 - 2) краткосрочные финансовые средства
 - 3) собственные финансовые средства
 - 4) заемные финансовые средства
 - 5) внешние финансовые средства
6. Основанием для заключения лизинговой сделки может быть
 - 1) желание приобрести сложное и редкое медицинское оборудование и аппаратуру
 - 2) низкая процентная ставка по кредитам в банке
 - 3) высокие доходы от предпринимательской деятельности медицинской организации
 - 4) желание избежать гарантийного и авансового залогов, так как данная форма финансирования их не предполагает
7. Одним из видов лизинга является

- 1) овердрафт
 - 2) финансовый лизинг
 - 3) лимит по овердрафту
 - 4) все выше перечисленное
8. Оперативный лизинг – это
- 1) это лизинг с неполной оплатой
 - 2) это лизинг с полной оплатой
 - 3) это лизинг без оплаты
 - 4) все выше перечисленное
9. О большей привлекательности лизинговой сделки по сравнению с банковским кредитом свидетельствует следующее
- 1) фирма покупает у своих клиентов их требования к другим клиентам
 - 2) возможность выкупа оборудования
 - 3) данная форма финансирования не предполагает залогов
 - 4) возможность приобрести сложное и редкое оборудование
10. Сущности факторинга отвечает
- 1) сделка, которая заключается на срок, равный циклу жизни машин или оборудования
 - 2) возможность использовать данную форму как средство борьбы с моральным износом оборудования
 - 3) фактор-фирма покупает у своих клиентов их требования к другим клиентам
 - 4) все выше перечисленное
11. О преимуществах факторинга говорит
- 1) снижение скорости оборота капитала
 - 2) увеличение ликвидности (платежеспособности) медицинской организации
 - 3) уменьшение финансового риска для медицинской организации с быстрорастущим оборотом средств
 - 4) превращение долговых обязательств в наличность

**ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ –
филиал федерального государственного бюджетного
образовательного учреждения высшего образования
«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
МЕДИЦИНСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Министерства здравоохранения Российской Федерации**

**Кафедра экономики и организации здравоохранения и
фармации
Авторы: Сергеева Е.А.**

**Методическое обеспечение занятий лекционного типа
по дисциплине «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В
ЗДРАВООРАНЕНИИ».
направление подготовки 38.03.02 «Менеджмент» (уровень бакалавриата)**

Пятигорск 2020

Тема 1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами организаций здравоохранения

Финансовый менеджмент – это «профессиональная техника управления денежными потоками на уровне отдельного предприятия (фирмы, корпорации) в интересах собственников (акционеров) предприятия (фирмы, корпорации)». Это означает, что финансовый менеджмент – точная дисциплина (*τεσνή*, или *технэ*, по-гречески – «искусство точности»).

Финансовый менеджмент – это «управление денежными потоками предприятия: входящими и исходящими».

Управления хозяйственной и экономической деятельностью любой организации является составной частью финансового менеджмента.

Движение финансовых и денежных потоков является основным содержанием экономической деятельности организации. Это движение порождается самим фактом существования деловых отношений медицинской организации с другими хозяйствующими субъектами.

Финансовые потоки представляют собой оцененное в денежной форме движение (изменение) любых элементов имущества организации и любых источников ее финансирования, а также имущества и источников финансирования в целом, что представлено на (рис.1.1).

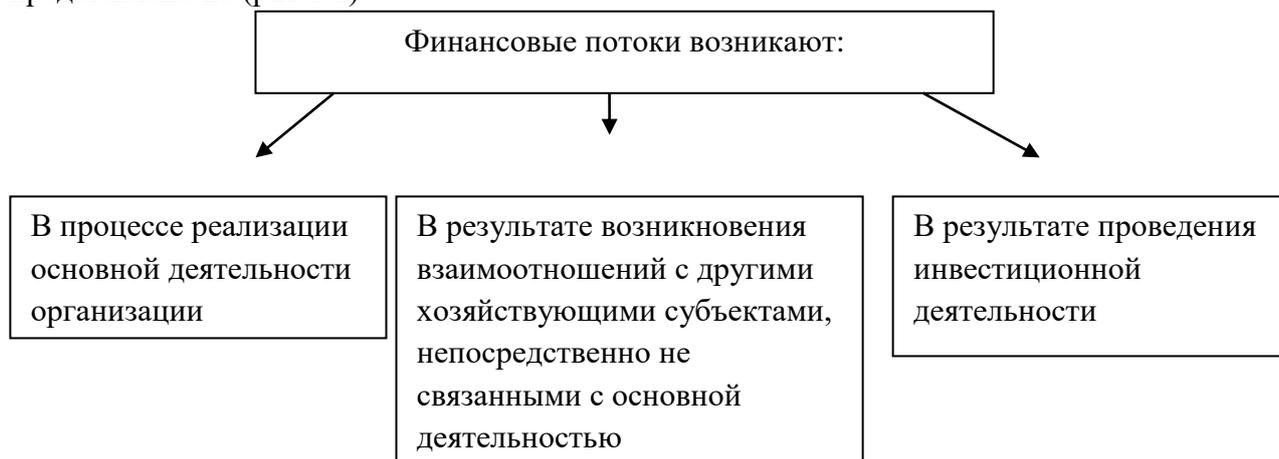


Рис. 1.1. Возникновение финансовых потоков.

В процессе движения имущества и источников финансирования организации формируются и расходуются денежные средства или возникают денежные потоки.

Движение денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации представлено на следующей схеме (рис.1.2.).

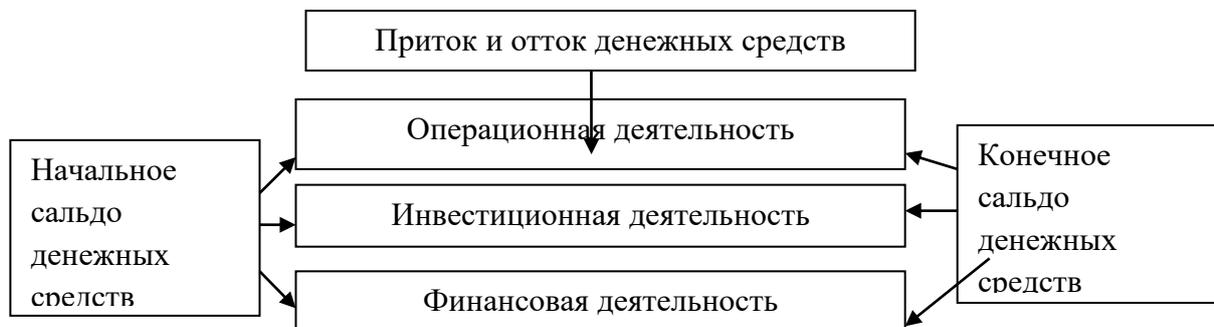


Рис. 1.2. Схема движения денежных средств организации.

Движение финансовых и денежных потоков тесно связано между собой. Эти процессы происходят в организации непрерывно и сопровождаются постоянным выбором между возможными альтернативными вариантами принятия управленческих решений с учетом возможных экономических последствий. Обеспечение процесса принятия наиболее оптимальных финансовых решений с учетом всех сопутствующих обстоятельств и составляет сущность финансового менеджмента [14, с.9].

Финансовый менеджмент сильно отличается от такого предмета (и области практики), как финансы предприятий: финансы предприятий рассматривают движение денежных ресурсов во внутрипроизводственном цикле воспроизводства. Финансовый менеджер, «добывает» финансовые ресурсы для финансирования деятельности предприятия, а также размещает на финансовых рынках активы предприятия.

Обычно выделяют три функции финансового менеджмента (рис.1.3).

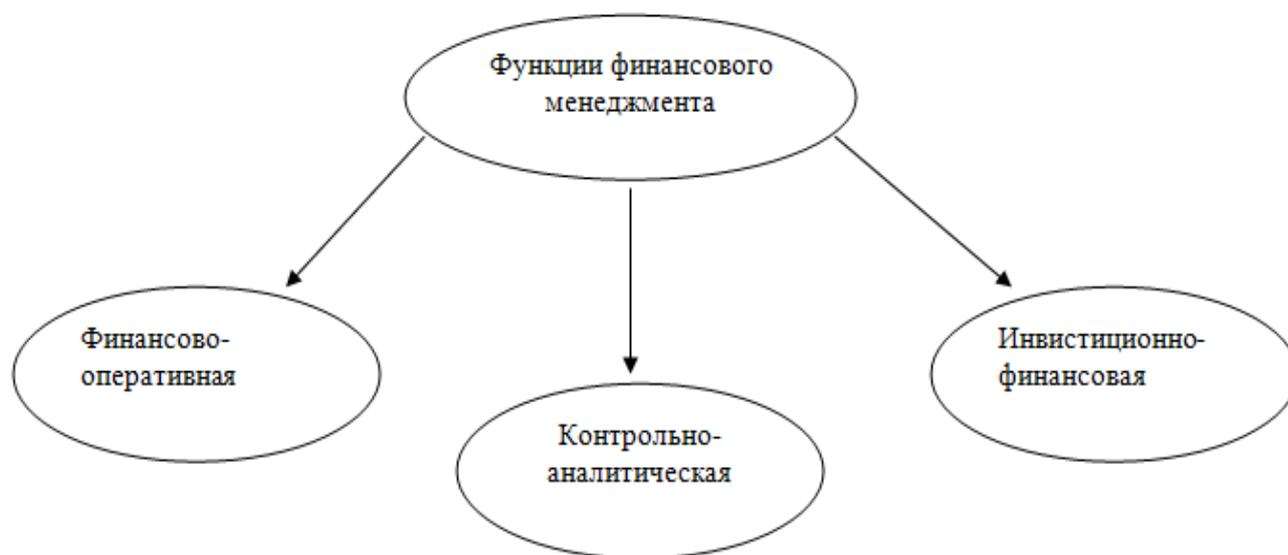


Рис. 1.3. Функции финансового менеджмента.

Первые две функции финансового менеджмента частично пересекаются с бухгалтерской службой. Третья функция – инвестиционно-финансовая – собственная функция финансового менеджмента. Необходимость в профессиональной работе финансового менеджера возникает тогда, когда, во-первых, нужно где-то взять необходимые для деятельности компании финансовые ресурсы, а во-вторых, правильно определить, куда инвестировать ресурсы компании. Если таких вопросов не возникает, то можно вполне обойтись без финансового менеджмента (без чего вполне успешно до сих пор существуют многие российские, особенно мелкие, бизнесы). Но если вопросы финансирования предприятия и инвестирования её ресурсов встают во весь рост, обойтись без финансового менеджмента практически невозможно. Но финансовый менеджмент не сводится к бухучёту, у него есть собственное поле деятельности [15, с.26].

Прежде всего, в финансовой деятельности предприятия имеет принципиально важное значение необходимость сохранения того богатства, которое уже накоплено собственниками данного предприятия. Здесь особую роль имеет специфическое устройство современных «бумажных» денег, склонных к интенсивному обесценению. Если предприятие (в лице финансовых менеджеров) не способно сохранить имеющийся у него капитал, то и прибыли никакой может не быть [15, с.28].

Помимо этого одной из важнейших целей деятельности в современных условиях является стремление к наращиванию капитала предприятия (к максимизации рыночной

стоимости предприятия). Эта цель очень часто вступает в прямое противоречие с целью максимизации прибыли [15, с.28].

Цели финансовой деятельности предприятия (рис.1.4).

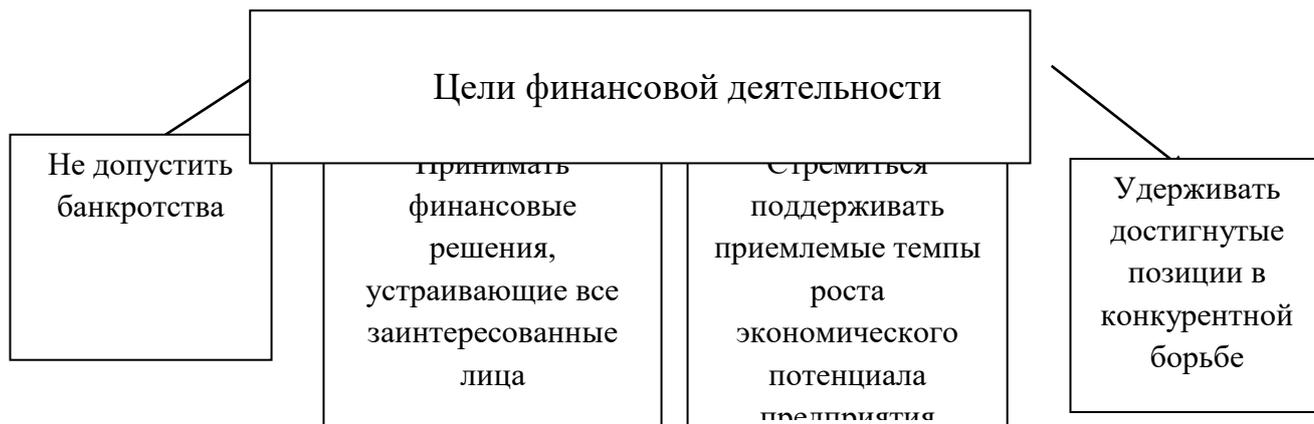


Рис. 1.4. Цели финансовой деятельности.

Источник: сост.авт.

Обеспечение процесса принятия наиболее оптимальных финансовых решений с учетом всех сопутствующих обстоятельств и составляет сущность финансового менеджмента [14, с.9].

Основные задачи финансового менеджмента в здравоохранении (рис.1.5).



Рис. 1.5. Основные задачи финансового менеджмента.

Источник: сост.авт.

Основной целью финансового менеджмента является обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности хозяйствующего субъекта. Необходимым условием является экономическая обоснованность и целесообразность принимаемых финансовых решений. Основой принятия управленческих решений в области экономической деятельности служат результаты анализа фактического финансового состояния

организации. Это требует систематического проведения глубокого экономического анализа текущей финансовой ситуации [14, с.9].

Тема 2. Формирование активов и методы управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения

Методологической основой системы финансового менеджмента является общая экономическая теория и объективные экономико-математические законы [14, с.16].

Понятие «финансовый механизм» означает систему регулирования, организации и планирования финансовых отношений, способов образования и использования финансовых ресурсов.

В состав финансового механизма входят следующие элементы, обеспечивающие подсистемы (Рис.2.1).

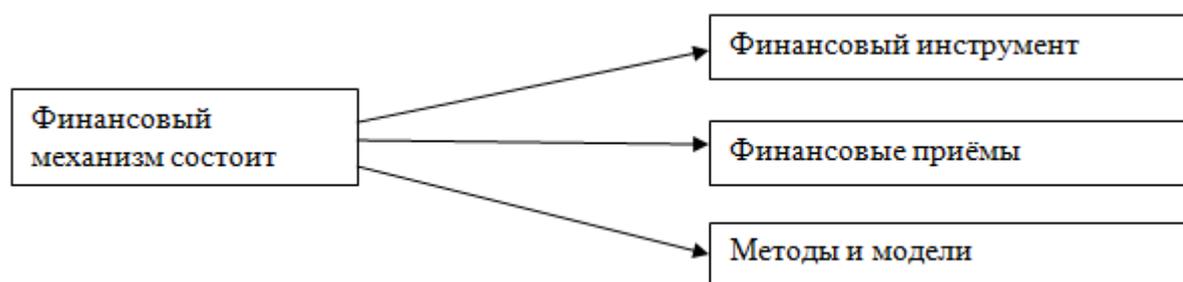


Рис. 2.1. Финансовый механизм.

Метод - это «инструмент, с помощью которого изучается предмет финансового менеджмента, или происходит управление финансовой деятельностью фирмы, понимается как система теоретико-познавательных категорий, базовых (фундаментальных) концепций, научного инструментария, а также регулятивных принципов управления финансовой деятельностью субъектов хозяйствования».

На ранних этапах развития бизнеса управление финансовыми средствами предприятия осуществляется на основе опыта и интуиции менеджеров, без применения формализованных методов. Современные средства обработки информации сделали возможным осуществление множественных расчетов в режиме имитационного моделирования, а также выбор наиболее эффективных вариантов действий, комбинации факторов и других альтернатив. Очевидно, что процесс принятия управленческих решений финансового характера в настоящее время в большей степени основывается на формальных индикаторах, методах, моделях [47].

Финансовые приемы, методы и модели могут быть проклассифицированы по следующим основаниям (рис.2.2).

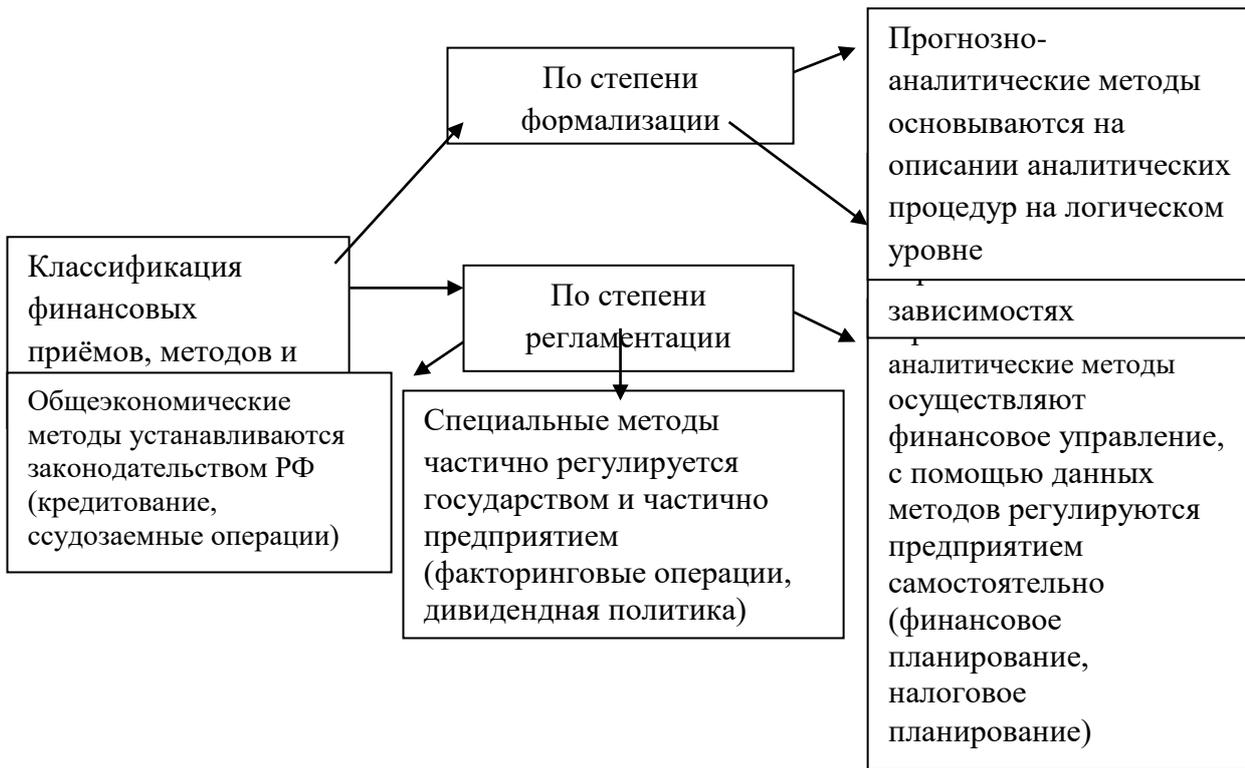


Рис. 1.7. Классификация финансовых приёмов, методов и моделей.

Различные виды моделей широко применяются в финансовом менеджменте. Модель – это «копия или аналог изучаемого процесса, предмета или явления, отображающая существенные свойства моделируемого объекта с точки зрения цели исследования». В экономической науке существует множество типов классификации моделей.

Большинство финансовых методов и моделей в медицинской организации используется для оценки и прогнозирования финансового состояния предприятия или оценки эффективности использования финансов собственника (рис.2.3).

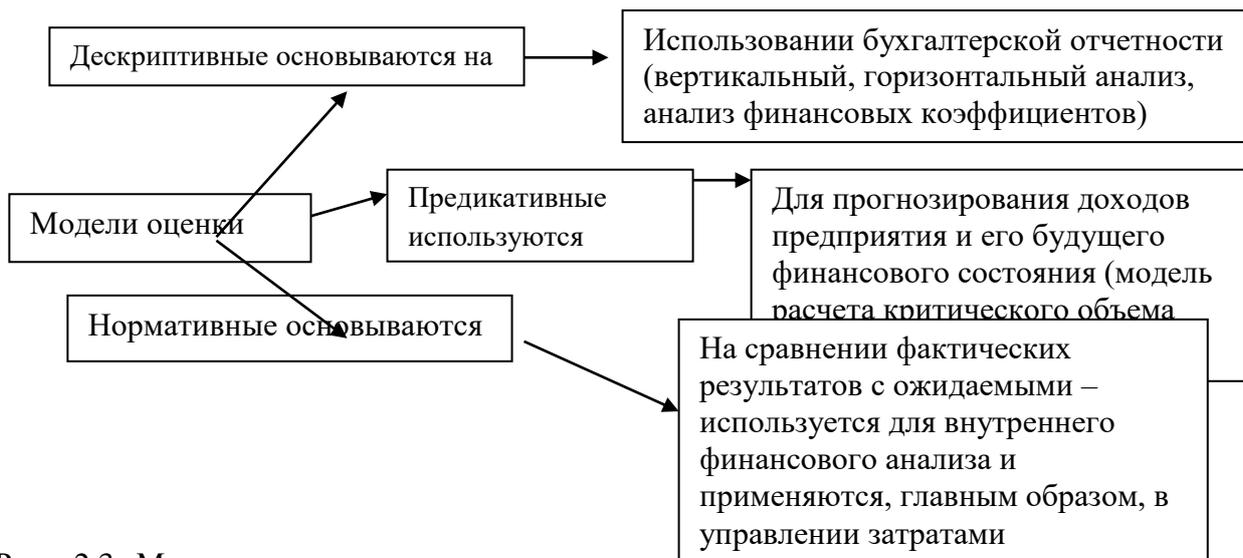


Рис. 2.3 Модели оценки и прогнозирования финансового состояния в медицинской организации.

Помимо методов, финансовый менеджмент базируется на ряде взаимосвязанных фундаментальных концепций, развитых в рамках теории финансов (рис.2.9).

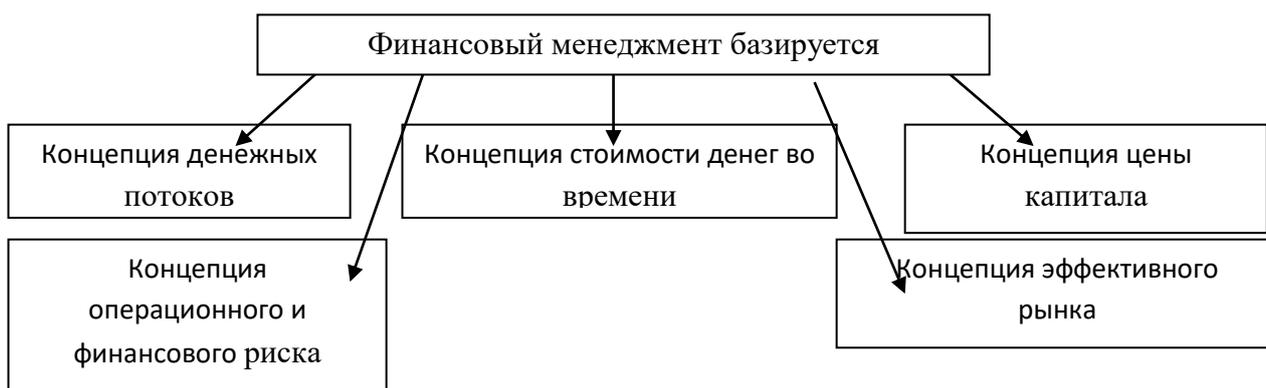


Рис. 2.4. Фундаментальные концепции финансового менеджмента.

Концепция – это «определенный способ понимания и трактовки какого-либо явления. С помощью концепции или системы концепций выражается основная точка зрения на данное явление, задаются некоторые конструктивистские рамки, определяющие сущность и направления развития этого явления».

1. Концепция денежных потоков предполагает:

- а) идентификацию денежного потока, его продолжительность и вид;
- б) оценку факторов, определяющих величину его элементов;
- в) выбор коэффициента дисконтирования, позволяющего сопоставлять элементы потока, генерируемые в различные моменты времени;
- г) оценку риска, связанного с данным потоком и способ его учета.

2. Концепция временной ценности денежных ресурсов. Временная ценность является объективно существующей характеристикой денежных ресурсов. Смысл ее состоит в том, что денежная единица, имеющаяся сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, не равноценны.

Эта неравноценность определяется действием трех основных причин:

1. инфляцией;
2. риском неполучения ожидаемой суммы;
3. оборачиваемостью.

Происходящее в условиях инфляции перманентное обесценение денег, вызывает, с одной стороны, естественное желание их куда-либо вложить, т.е. в известной мере стимулирует инвестиционный процесс, а, с другой стороны, объясняет, почему различаются деньги, имеющиеся в наличии и ожидаемые к получению. Вторая причина различия – риск неполучения ожидаемой суммы – также достаточно очевидна. Любой договор, согласно которому в будущем ожидается поступление денежных средств, имеет ненулевую вероятность быть неисполненным вовсе или исполненным частично. Третья причина – оборачиваемость – заключается в том, что денежные средства, как и любой актив, должны с течением времени генерировать доход по ставке, которая представляется приемлемой владельцу этих средств. Сумма, ожидаемая к получению через некоторое время, должна превышать аналогичную сумму, которой располагает инвестор в момент принятия решения, на величину приемлемого дохода. Поскольку решения финансового характера с необходимостью предполагают сравнение, учет и анализ денежных потоков, генерируемых в разные периоды времени, для финансового менеджера концепция временной ценности денег имеет особое значение [46].

3. Концепция компромисса между риском и доходностью состоит в том, что получение любого дохода в бизнесе чаще всего сопряжено с риском, причем связь между этими двумя взаимосвязанными характеристиками прямо пропорциональная: чем выше

требуемая или ожидаемая доходность, т.е. отдача на вложенный капитал, тем выше и степень риска, связанного с возможным неполучением этой доходности; верно и обратное. В финансовом менеджменте могут ставиться и решаться различные задачи, в том числе и предельного характера, например максимизация доходности или минимизация риска, однако чаще всего речь идет о достижении разумного соотношения между риском и доходностью.

4. Концепция стоимости капитала. Деятельность любой компании возможна лишь при наличии источников ее финансирования. Они могут различаться по своей экономической природе, принципам и способам возникновения, способам и срокам мобилизации, продолжительности существования, степени управляемости, привлекательности с позиции тех или иных контрагентов и т.п. Однако, вероятно, наиболее важной характеристикой источников средств является стоимость капитала. Смысл концепции стоимости капитала состоит в том, что обслуживание того или иного источника обходится компании не одинаково. Каждый источник финансирования имеет свою стоимость. Стоимость капитала показывает минимальный уровень дохода, необходимого для покрытия затрат по поддержанию данного источника и позволяющего не оказаться в убытке. Количественная оценка стоимости капитала имеет ключевое значение в анализе инвестиционных проектов и выборе альтернативных вариантов финансирования деятельности компании [46].

5. Концепция эффективности рынка капитала – операции на финансовом рынке (с ценными бумагами) и их объем зависят от того, на сколько текущие цены соответствуют внутренним стоимостям ценных бумаг. Рыночная цена зависит от многих факторов, и в том числе от информации. Информация рассматривается как основополагающий фактор, и насколько быстро информация отражается на ценах, настолько меняется уровень эффективности рынка. Достижение информационной эффективности рынка базируется на выполнении следующих условий:

- рынку свойственна множественность покупателей и продавцов;
- информация доступна всем субъектам рынка одновременно, и ее получение не связано с затратами;
- отсутствуют транзакционные затраты, налоги и другие факторы, препятствующие совершению сделок;
- сделки, совершаемые отдельным физическим или юридическим лицом, не могут повлиять на общий уровень цен на рынке;
- все субъекты рынка действуют рационально, стремясь максимизировать ожидаемую выгоду;
- сверхдоходы от сделки с ценными бумагами невозможны как равновероятностное прогнозируемое событие для всех участников рынка.

Эта концепция эффективности рынка на практике может быть реализована в трех формах эффективности:

1. слабой;
2. умеренной;
3. сильной.

В условиях умеренной формы эффективности текущие цены отражают не только имеющиеся в прошлом изменения цен, но и всю равнодоступную информацию, которая, поступая на рынок, немедленно отражается на ценах.

В условиях сильной формы текущие цены отражают как общедоступную информацию, так и ограниченную информацию, т. е. вся информация является доступной, следовательно, никто не может получить сверхдоходы по ценным бумагам.

6. Концепция асимметричности информации – напрямую связана с пятой концепцией.

7. Концепция агентских отношений введена в финансовый менеджмент в связи с усложнением организационно – правовых форм бизнеса. В сложных организационно-

правовых формах присутствует разрыв между функцией владения и функцией управления, то есть владельцы компаний удалены от управления, которым занимаются менеджеры. Для того, чтобы нивелировать противоречия между менеджерами и владельцами, ограничить возможность нежелательных действий менеджеров, владельцы вынуждены нести агентские издержки (участие менеджера в прибылях либо согласие с использованием прибыли) [46].

Активы – объект собственности, принадлежащий физическому или юридическому лицу и имеющий денежную оценку.

По форме проявления активы подразделяются на:

- *Материальные* – имеющие вещественную форму (объекты недвижимости, основные средства, запасы и пр.).
- *Нематериальные* – не имеющие вещественной формы объекты интеллектуальной собственности (патенты, товарные знаки, торговые марки и пр.).
- *Финансовые* – различные финансовые инструменты (денежные средства, ценные бумаги, дебиторская задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые вложения и пр.).

По характеру участия в хозяйственном процессе и скорости оборота:

• *Оборотные (текущие) активы* – характеризуют имущественные ценности организации, обслуживающие текущую деятельность организации и полностью потребляемые в процессе одного производственного цикла. К ним относят активы всех видов, со сроком использования до 1 года (производственные запасы, запасы МБП, запасы готовой продукции, дебиторскую задолженность, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения).

• *Внеоборотные активы* – характеризуют имущественные ценности организации, многократно участвующие в хозяйственной деятельности организации. К ним относят активы всех видов, со сроком использования более 1 года (основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения).

Цель управления активами – капитализация совокупной стоимости активов, т.е. осуществление приращения рыночной стоимости имущественного комплекса организации, связанной с капиталобразованием (накоплением капитала).

Задачи управления активами:

- защита активов;
- секьюритизация активов;
- приращение активов;
- капитализация активов;
- получение прибыли;
- обеспечение обновления активов;
- обеспечение необходимого объема и структуры активов;
- обеспечение необходимой рентабельности активов.

Задачи управления активами весьма разнообразны и различаются как по степени сложности, так и по важности конкретной задачи в конкретный момент функционирования организации. В контексте данной учебной темы мы остановимся на процедурах решения только некоторых из них в рамках принятой классификации активов на *оборотные* и *внеоборотные*.

Поскольку активы организаций (юридических лиц), как было отмечено, различаются не только по характеру участия в хозяйственном процессе и соответственно по скорости оборота, но и по *форме проявления*, следует отметить следующее. Приоритет той или иной формы проявления активов всецело связан с отраслевой спецификой организации и, соответственно, с той ролью, которую играет организация в системе всеобщего разделения труда.

В этой связи совершенно очевидно, что в организациях финансового сектора (кредитные организации, финансовые компании, страховые компании и др.) первостепенную роль в процессе функционирования организации играют финансовые активы. Наоборот, в организациях, функционирующих в сфере культуры (творческие союзы, издательства, компании звукозаписи, киностудии и др.) на первый (особый) план выходят *нематериальные активы* (авторские права и пр.), хотя *материальные активы* являются основой, обеспечивающей сам процесс жизнедеятельности этих организаций. В организациях, функционирующих в сфере материального производства (предприятия, машиностроительные заводы, энергетические компании, добывающие компании и др.) первостепенную роль играют *материальные активы*, а *финансовые активы* обеспечивают процесс производства продукции, являясь начальной и конечной формой движения производительного (промышленного) капитала.

Одной из наиболее важных функций финансового менеджмента является обеспечение своевременного и эффективного обновления состава внеоборотных активов. Последовательность разработки и принятия управленческих решений по обеспечению обновления внеоборотных активов организации характеризуется следующими основными этапами.

1. *Обеспечение постоянного обновления отдельных групп внеоборотных активов организации.* Интенсивность обновления операционных внеоборотных активов определяется двумя основными факторами – их физическим и моральным износом. В процессе этих видов износа внеоборотные активы постепенно утрачивают свои первоначальные функциональные свойства и их дальнейшее использование в операционном процессе организации становится или технически невозможным, или экономически нецелесообразным.

2. *Определение необходимого объема обновления внеоборотных активов.* Обновление операционных внеоборотных активов организации может осуществляться на простой или расширенной основе, отражая процесс простого или расширенного их воспроизводства.

3. *Выбор наиболее эффективных форм обновления отдельных групп внеоборотных активов.* Конкретные формы обновления отдельных групп операционных активов определяются с учетом характера намечаемого их воспроизводства.

• *Обновление операционных внеоборотных активов в процессе простого их воспроизводства* может осуществляться в следующих основных формах:

▪ *текущего ремонта* – представляет собой процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления;

▪ *капитального ремонта* – представляет собой процесс полного (или достаточно высокой части) восстановления основных средств и частичной замены отдельных их элементов. На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств и тем самым увеличивается их остаточная стоимость;

▪ *приобретения новых видов операционных внеоборотных активов* с целью замены используемых аналогов в пределах сумм накопленной амортизации (для нематериальных активов это основная форма простого их воспроизводства).

• *Обновление операционных внеоборотных активов в процессе расширенного их воспроизводства* может осуществляться в форме их реконструкции, модернизации и других.

Выбор конкретных форм обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов осуществляется по критерию их эффективности. Так, например, если в результате капитального ремонта отдельных видов основных средств сумма будущей прибыли, генерируемой ими, будет ниже ликвидационной их стоимости, обновление эффективней осуществлять путем их замены новыми более производительными аналогами.

4. *Определение стоимости обновления отдельных групп операционных внеоборотных активов в разрезе различных его форм.* Методы определения стоимости обновления

операционных внеоборотных активов дифференцируются в разрезе отдельных форм этого обновления.

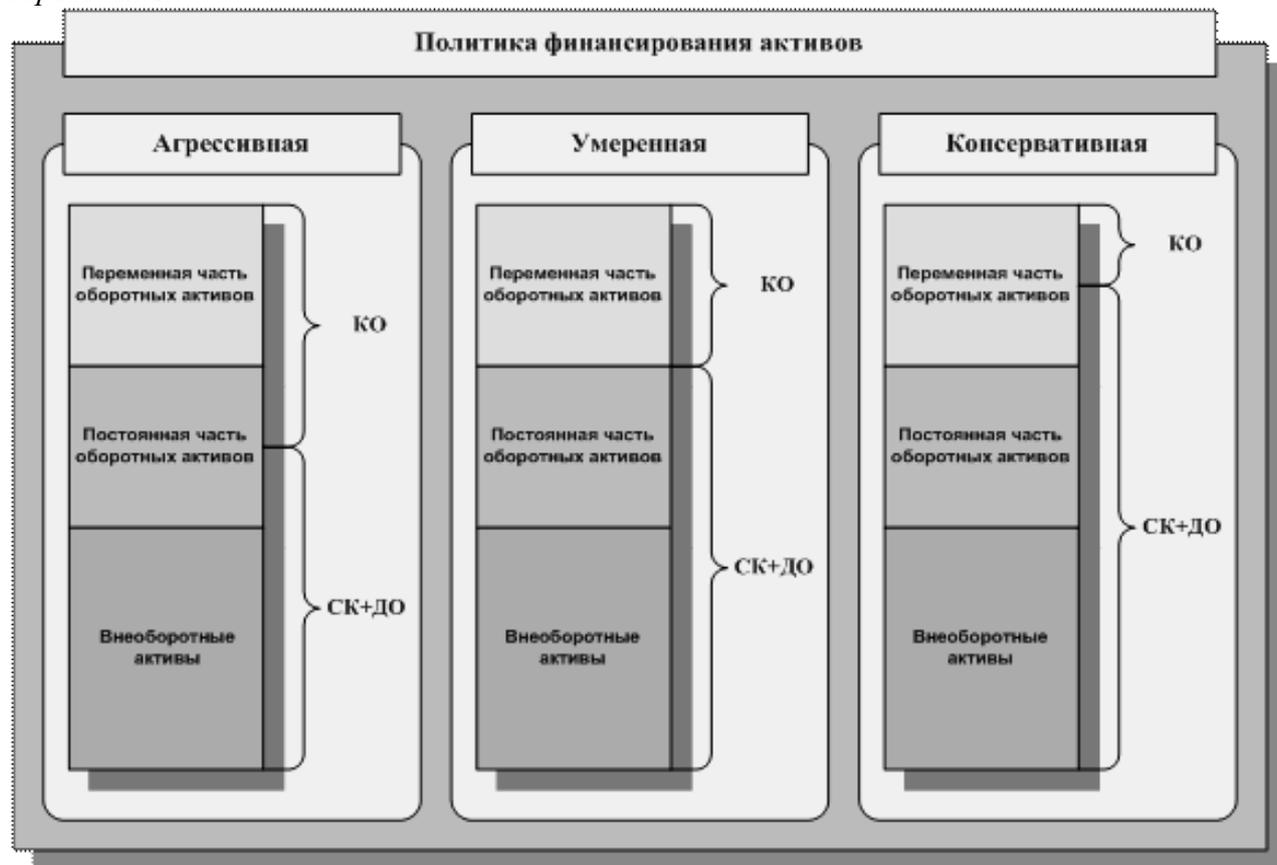
- Стоимость обновления операционных внеоборотных активов, осуществляемого путем *текущего или капитального ремонта*, определяется на основе разработки планового бюджета (сметы затрат) их проведения. При подрядном способе осуществления ремонтных работ основу разработки планового его бюджета составляют тарифы на услуги подрядчика, а при хозяйственном способе – расходы организации калькулируются по отдельным их элементам.

- Стоимость обновления операционных внеоборотных активов путем *приобретения новых аналогов* включает как рыночную стоимость соответствующих видов активов, так и расходы по их доставке и установке.

- Стоимость обновления операционных внеоборотных активов *в процессе расширенного воспроизводства* определяется в процессе разработки бизнес-плана реального инвестиционного проекта.

Итоговые результаты рассмотренных выше управленческих решений позволяют сформировать общую потребность в обновлении операционных внеоборотных активов организации в разрезе отдельных их видов и различных форм предстоящего обновления.

Теория финансового менеджмента рассматривает три варианта политики формирования оборотных активов организации – *консервативная, умеренная и агрессивная*.



- Консервативная – предусматривает полное удовлетворение потребности во всех видах оборотных активов и создание значительного объема их резервов на случай наступления различных непредвиденных ситуаций, например, задержки погашения дебиторской задолженности, повышения спроса на продукцию и др. Обеспечивает

минимизацию рисков организации, но отрицательно влияет на эффективность использования оборотных активов.

- Умеренная – предусматривает полное удовлетворение потребности во всех видах оборотных активов и создание достаточного объема их резервов на случай наступления наиболее типичных непредвиденных ситуаций. Обеспечивает средний уровень риска и приемлемую эффективность использования оборотных активов.

- Агрессивная – заключается в минимизации всех форм резервов, что обеспечивает наиболее высокий уровень эффективности использования оборотных активов при отсутствии сбоев в процессе операционной деятельности и приводит к значительным финансовым потерям в случае их возникновения.

Основные характеристики каждого из трех вариантов можно представить следующим образом.

Политика формирования оборотных активов

Политика	Реализация на практике	Соотношение доходности и риска
Запасы		
Консервативная	Формирование завышенного объема страховых и резервных запасов на случай перебоев с поставками и прочих форс-мажорных обстоятельств	Большие потери на хранении запасов и отвлечение средств из оборота, как следствие, – снижение доходности. Уровень риска остановки производства – минимальный
Умеренная	Формирование резервов на случай типовых сбоев	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивная	Минимум запасов, поставки «точно в срок»	Максимальная доходность, но малейшие сбои грозят остановкой (задержкой) производства
Дебиторская задолженность		
Консервативная	Жёсткая политика предоставления кредита и инкассации задолженности, минимальная отсрочка платежа, работа только с надёжными клиентами	Минимальные потери от образования безнадёжной задолженности и задержки оплаты, но уровень продаж и конкурентоспособность невелики
Умеренная	Предоставление среднесрочных (стандартных) условий поставки и оплаты	Средняя доходность. Средний риск

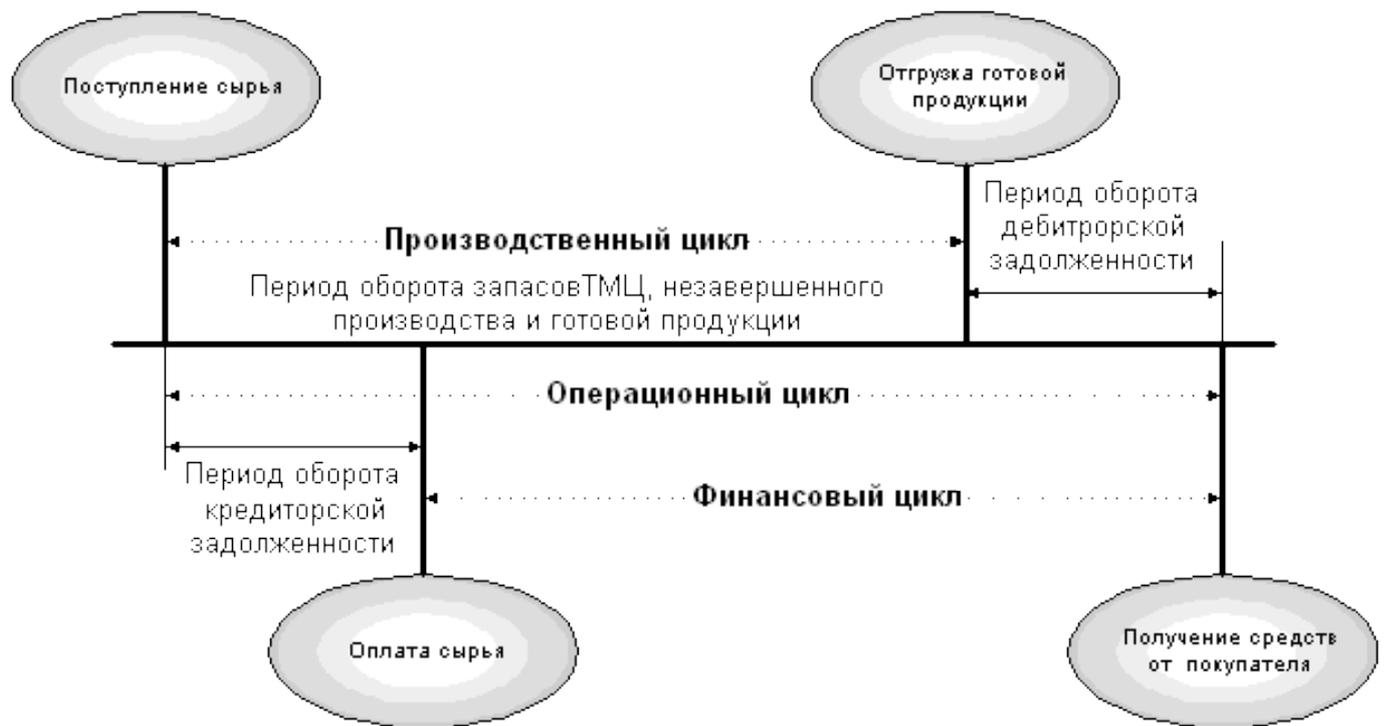
Агрессивная	Большая отсрочка, гибкая политика кредитования	Большой объём продаж по ценам выше среднерыночных, но также высока вероятность появления просроченной дебиторской задолженности
Денежные средства		
Консервативная	Хранение большого страхового остатка денежных средств на счетах	Возможность вовремя совершать планируемые платежи даже при временных проблемах с инкассацией может привести к их обесценению
Умеренная	Формирование сравнительно небольших страховых резервов, инвестирование только в самые надёжные ценные бумаги	Средняя доходность. Средний риск
Агрессивная	Хранение минимального остатка денежных средств, вложение свободных денежных средств в высоколиквидные ценные бумаги	Организация рискует не расплатиться по срочным обязательствам или понести потери из-за привлечения незапланированного краткосрочного финансирования

Таким образом, различные варианты формирования оборотных активов организации, отражая различные соотношения уровня эффективности его использования и риска, в конечном счете определяют сумму и уровень этого капитала по отношению к объёму операционной деятельности. Из приведённых данных видно, что при альтернативных подходах к формированию оборотных активов организации, его сумма и уровень по отношению к объёму операционной деятельности варьируют в довольно широком диапазоне.

Функционирующий капитал организации в процессе своего использования находится в постоянном движении. Это движение капитала сопровождается постоянным видоизменением его форм. Процесс такого постоянного движения характеризуется в экономической теории термином «оборот капитала». Под *оборотом капитала* понимается процесс непрерывного его движения в экономической системе, сопровождающийся последовательным превращением одной его формы в другую.

Управление денежным оборотом включает: управление денежной наличностью, управление дебиторской задолженностью, управление запасами и затратами, управление заемными средствами. Кроме того, важнейшими элементами процесса управления денежным оборотом являются: прогнозирование совокупного денежного оборота, планирование денежного оборота и контроль за эффективностью денежного оборота.

Период полного оборота всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена их видов, представляет собой *операционный цикл организации*.



Операционный цикл: денежные средства используются для приобретения сырья и материалов, которые в процессе производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции. Готовая продукция реализуется потребителям и до осуществления оплаты преобразуется в дебиторскую задолженность, которая затем вновь преобразуется в денежные средства.

Продолжительность операционного цикла:

$$ПОЦ = ПО_{см} + ПО_{нз} + ПО_{гп} + ПО_{дз}$$

$ПО_{см}$ – период оборота среднего запаса сырья и материалов

$ПО_{нз}$ – период оборота среднего объема незавершенного производства

$ПО_{гп}$ – период оборота среднего запаса готовой продукции

$ПО_{дз}$ – период оборота дебиторской задолженности

В рамках операционного цикла выделяют производственный цикл и финансовый цикл.

Производственный цикл определяет период полного оборота материальных активов, используемых для обслуживания производственного процесса, начиная с поступления сырья и заканчивая отгрузкой готовой продукции.

Продолжительность производственного цикла:

$$ППЦ = ПО_{см} + ПО_{нз} + ПО_{гп}$$

$ПО_{см}$ – период оборота среднего запаса сырья и материалов

$ПО_{нз}$ – период оборота среднего объема незавершенного производства

$ПО_{гп}$ – период оборота среднего запаса готовой продукции

Финансовый цикл организации определяет период полного оборота денежных средств, начиная с момента погашения кредиторской задолженности за полученные сырье и материалы и заканчивая погашением дебиторской задолженности за готовую продукцию.

Продолжительность финансового цикла:

$$\text{ПФЦ} = \text{ППЦ} + \text{ПО}_{\text{дз}} - \text{ПО}_{\text{кз}}$$

ППЦ – продолжительность производственного цикла:

ПО_{дз} – средний период оборота дебиторской задолженности

ПО_{кз} – средний период оборота кредиторской задолженности

Управление денежными средствами или остатком денежных средств, постоянно находящимся в распоряжении организации, играет очень важную роль в системе управления использованием оборотного капитала. Во-первых, с позиции текущей деятельности денежные средства имеют большое значение, т.к. они используются для ликвидации любых пробелов и сбоев в финансовом и производственном процессах. Во-вторых, размер остатка денежных средств определяет уровень абсолютной платёжеспособности организации (готовность организации немедленно рассчитаться по всем своим финансовым обязательствам), влияет на размер капитала, инвестируемого в оборотные активы. В-третьих, с позиции контроля и оценки эффективности функционирования организации весьма важно представлять, какие виды деятельности генерируют основной объём денежных поступлений и оттоков.

Цель управления денежными средствами – обеспечение постоянной платёжеспособности организации.

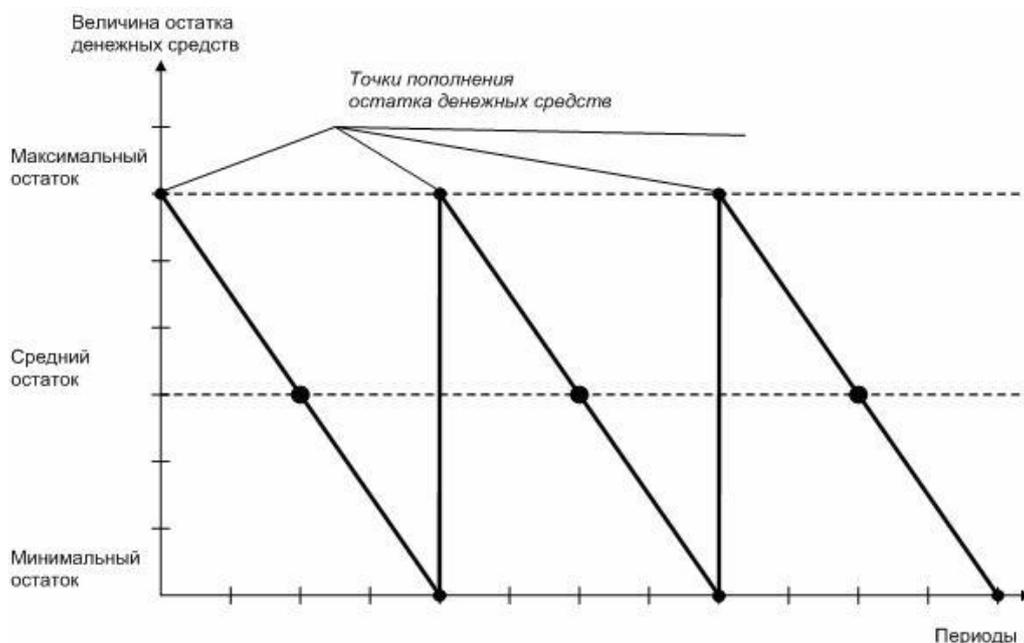
Управление денежными средствами организации осуществляется по следующему алгоритму:

1. *Анализ денежных средств.* Основной целью этого анализа является оценка суммы и уровня среднего остатка денежных средств с позиций обеспечения платёжеспособности организации, а также определение эффективности их использования.

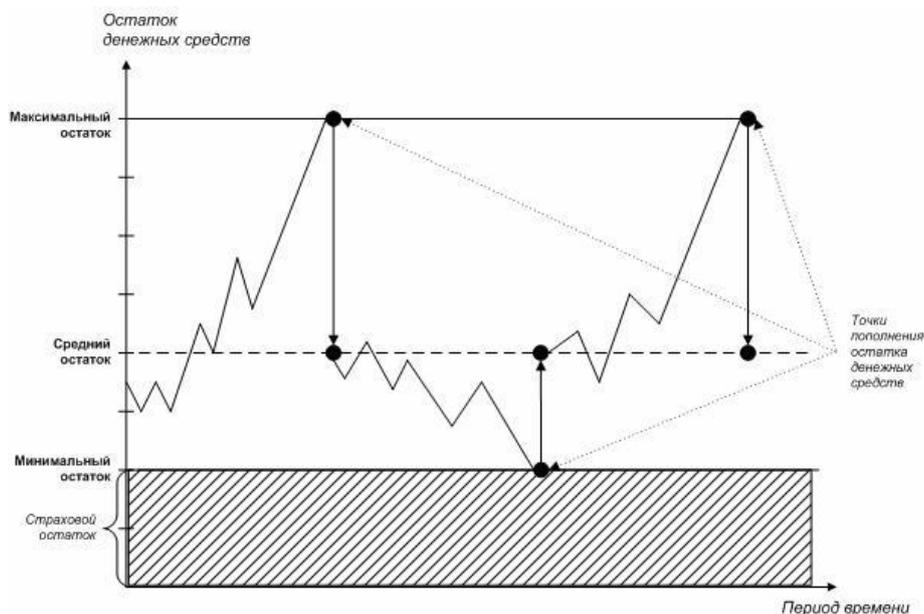
2. *Оптимизация среднего остатка денежных средств организации.* Такая оптимизация обеспечивается путем расчета необходимого остатка в предстоящем периоде.

Существуют ряд моделей, позволяющих определить оптимальный остаток денежных средств на счете организации. Наибольшее распространение в теории и практике финансового менеджмента получили модель Баумоля (1952 г.) и модель Миллера-Орра (1966 г.).

Модель Баумоля используется в случае стабильности поступлений и расходований денежных средств, с учетом того, что хранение всех денежных активов осуществляется в форме краткосрочных финансовых вложений и изменение остатка денежных средств происходит от максимального размера до нуля.



В модели Миллера-Орра поступления и расходования денежных средств являются стохастическими, т.е. независимыми случайными событиями. Главной особенностью данной модели является наличие определенного страхового запаса денежных средств, на уровне которого устанавливается минимальный размер остатка денежных средств. Максимальный размер остатка денежных средств устанавливается на уровне трехкратного размера страхового запаса.



Дифференциация среднего остатка денежных активов в разрезе национальной и иностранной валюты. Такая дифференциация осуществляется только организациями, которые ведут внешне экономическую деятельность. Цель такой дифференциации заключается в том, чтобы из общей оптимизированной потребности в денежных активах выделить валютную их часть с тем, чтобы обеспечить формирование необходимых организации валютных фондов.

3. *Выбор эффективных форм регулирования среднего остатка денежных активов.* Такое регулирование проводится с целью обеспечения постоянной платежеспособности организации, а

также с целью уменьшения расчетной максимальной и средней потребности в остатках денежных активов.

4. *Построение эффективных систем контроля за денежными активами организации.* Объектом такого контроля являются совокупный уровень остатка денежных активов, обеспечивающих текущую платежеспособность организации, а также уровень эффективности сформированного портфеля краткосрочных финансовых инвестиций – эквивалентов денежных средств организации.

Основными задачами создания запасов товарно-материальных ценностей являются:

- Обеспечение текущей производственной деятельности организации (запасы сырья и материалов).

- Обеспечение текущей сбытовой деятельности (запасы готовой продукции).

- Независимость от сезонных колебаний (накопление сезонных запасов).

Цель управления запасами заключается в оптимизации запасов товарно-материальных ценностей

Задачи управления запасами:

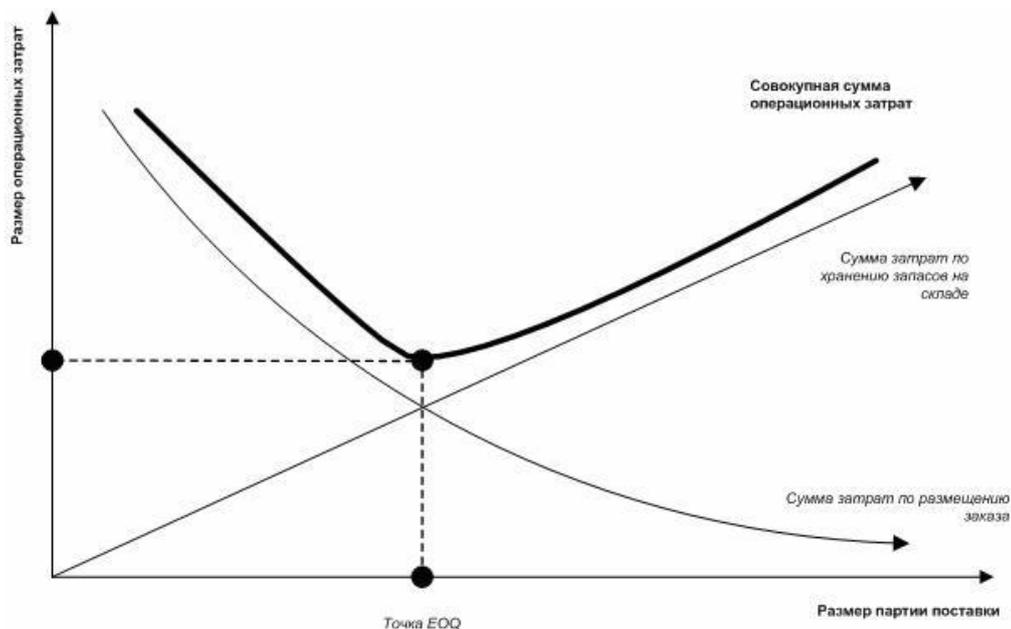
- оптимизация размера запасов;
- оптимизация структуры запасов;
- минимизация затрат по обслуживанию запасов;
- обеспечение эффективного контроля за их движением.

Методики оптимального управления запасами базируются на идее минимизации двух основных видов затрат:

- затрат по покупке и доставке;
- затрат по хранению.

Одним из наиболее известных методов, используемых в управлении запасами является построение модели оптимальной партии заказа EOQ (Economic ordering quantity), позволяющей минимизировать совокупные затраты по заказу, с учетом затрат по доставке и хранению запасов.

Модель EOQ позволяет оптимизировать пропорции между этими двумя группами операционных затрат таким образом, чтобы совокупная их сумма была минимальной. Графически это можно представить следующим образом.



Важным методом управления запасами является построение различных эффективных систем контроля за движением запасов организации. Основной задачей таких контролируемых систем является своевременное размещение заказов на пополнение запасов и вовлечение в операционный оборот излишне сформированных их видов.

Среди систем контроля за движением запасов в странах с развитой экономикой наиболее широкое применение получила «Система ABC». Суть этой системы контроля состоит в разделении всей совокупности запасов товарно-материальных ценностей на три категории исходя их стоимости, объема и частоты расходования, отрицательных последствий их нехватки для хода операционной деятельности и финансовых результатов и т.п. и осуществлении постоянного контроля (мониторинга) за запасами категории А

В категорию «А» включают наиболее дорогостоящие виды запасов с продолжительным циклом заказа, которые требуют постоянного мониторинга в связи с серьезностью финансовых последствий,

вызываемых их недостатком. В категорию «В» включают товарно-материальные ценности, имеющие меньшую значимость в обеспечении бесперебойного операционного процесса и формировании конечных результатов финансовой деятельности. В категорию «С» включают все остальные товарно-материальные ценности с низкой стоимостью, не играющие значимой роли в формировании конечных финансовых результатов.

Дебиторская задолженность представляет наиболее сложный с точки зрения управления элемент оборотных средств. Объем дебиторской задолженности существенно зависит от принятой в организации политики продаж.

Алгоритм управления дебиторской задолженностью:



На первом этапе, в процессе анализа дебиторской задолженности изучается состав, динамика, причины и сроки ее образования, а также рассчитываются основные аналитические показатели:

- Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности:
- Период погашения дебиторской задолженности:
- Коэффициент погашения дебиторской задолженности

- Доля дебиторской задолженности в общем объеме оборотных активов

На втором этапе, осуществляется ранжирование дебиторской задолженности.

На практике это происходит с помощью оценки платежеспособности покупателей, и в качестве наиболее важных их характеристик выделяют платежную дисциплину и объем продаж (в денежном выражении) в предшествующие периоды.

На третьем этапе – определяется величина сомнительной и реальной дебиторской задолженности, осуществляется ее ранжирование по срокам возникновения, проводится формирование резервов на возможные потери.

На завершающем этапе процесса управления дебиторской задолженностью определяются методы рефинансирования, т.е. ускоренный перевод дебиторской задолженности в другие формы оборотных активов предприятия: денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги.

Одной из форм рефинансирования дебиторской задолженности, как известно, является факторинг.

Другой формой рефинансирования дебиторской задолженности может являться форфейтинг, который представляет собой финансовую операцию рефинансирования дебиторской задолженности по экспортному коммерческому кредиту путем передачи переводного векселя в пользу банка (факторинговой компании) с уплатой последнему комиссионного вознаграждения. Банк (факторинговая компания) берет на себя обязательство по финансированию экспортной операции путем выплаты по учтенному векселю, который гарантируется предоставлением авала банка страны импортера. В результате форфейтинга задолженность покупателя по товарному (коммерческому) кредиту трансформируется в задолженность финансовую (в пользу банка).

Тема 3. Формирование капитала организации здравоохранения и оптимизация структуры источников финансирования

Существуют различные подходы к трактовке понятия «финансирования». Это обусловлено в первую очередь разбросом взглядов экономических школ, имеющих различные представления и подходы к определению понятия. Поэтому, чтобы понять с разных сторон сущность понятия, будет правильным рассмотрение основных идей наиболее заинтересованных в этом вопросе исследователей.

В настоящее время наиболее общий подход к определению финансирования отражен в Современном Экономическом словаре, согласно которому под финансированием понимается «обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности».¹ Однако, исходя из специфики данной работы, в дальнейшем мы будем рассматривать финансирование с точки зрения предприятия как хозяйствующего субъекта и всех лиц, имеющих отношение к его деятельности.

Рассмотрим основные подходы к определению «финансирования» с позиции различных научных школ, которые для наглядности представлены в **таблице 3.1:**

Таблица 3.1 Взгляды разных школ на понятие финансирования

Научная школа	Представители	Определение
---------------	---------------	-------------

¹Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. "Современный экономический словарь. - 6-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2011

Европейская (Немецкая) научная школа	Ширенбек Х.	Финансирование – процесс, охватывающий все мероприятия по обеспечению предприятия капиталом в первую очередь в целях инвестирования, а уже потом для осуществления на предприятии нормального финансового процесса.
Российская научная школа	Ковалев В.В. и Ковалев Вит. В.	Понимает под финансированием генерацию собственных фондов , в т. ч. прибыли, которую используют исходя из критерия экономической целесообразности, а также мобилизацию дополнительных ресурсов на рынке капитала с целью формирования и оптимизации пассива баланса.
Лондонская школа бизнеса	Брейли Р.	Рассматривает финансирование с точки зрения вопросов «где?» и «как?» взять деньги для решений по капиталовложениям.
Американская научная школа	Пайк Р., Нил В.	Элемент финансового менеджмента, который связан с пониманием финансового рынка и финансовым управлением ресурсами внутри компании. Проблема финансирования заключается в определении размера и наилучшей пропорции капитала, необходимого для осуществления действий компании.

Однако, несмотря на существующее многообразие подходов к пониманию «финансирования» и источников его формирования, стоит отметить, что все они сходятся в том, что предполагают определенные мероприятия на предприятии, связанные с процессом подготовки финансовых ресурсов, необходимых для реализации каких-либо целей. Финансирование затрагивает все вопросы, связанные с формированием финансовых ресурсов, оценкой издержек привлечения собственного и заемного капитала, включает сравнительную оценку эффективности использования внутренних и внешних источников финансирования, а также организацию и технику привлечения средств из различных источников.

Как отмечалось ранее, процесс финансирования непрерывно связан с процессом инвестирования. Инвестирование – процесс вложения капитала, направленный на достижение определенных целей, в то время как финансирование отвечает за его подготовку. При помощи инвестирования предприятие решает широкий круг своих проблем: от расширения производства и увеличения прибыли до решения природоохранных задач или социальных задач своих сотрудников. Проблемы финансирования в свою очередь связаны с определением размера потребности в капитале и его распределением во времени, выбором подходящего источника финансирования и созданием оптимальной структуры финансирования для максимизации прибыли и стоимости компании.

Решение этих проблем в значительной степени зависит от специфических особенностей предприятия и выбранного им способа финансирования своей деятельности. Поэтому все виды финансирования удобно систематизировать, классифицировав их в соответствии с несколькими основными критериями. Подробная классификация представлена в *таблице 3.2*.

Таблица 3.2 классификации и виды финансирования

Подход	Критерий классификации	Виды финансирования
--------	------------------------	---------------------

<i>Критерии по Бойко И.П.</i>	Срок предоставления	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Бессрочное</i> финансирование (Срок: ∞; как правило, собственные средства) - <i>Долгосрочное</i> финансирование (> 5 лет) - <i>Среднесрочное</i> финансирование (1-3 года) - <i>Краткосрочное</i> финансирование (<1 года)
	Природа происхождения	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Внутреннее финансирование</i> осуществляется за счет средств, полученных в результате обычной деятельности предприятия - <i>Внешнее финансирование</i> предполагает приход средств «извне» на предприятие.
	Структура пассивов и необходимость возврата	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Собственное финансирование</i>, предполагающее привлечение на предприятие денег его собственников. (Эмиссия акций, гранты, прибыль, добавочный капитал) - <i>Заемное финансирование</i> – привлечение на определенное время финансовых ресурсов сторонних лиц. (Лизинг, факторинг, эмиссия облигаций)
	Периодичность	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Текущее</i> финансирование – связано с формированием капитала для постоянных или периодических потребностей. - <i>Разовое</i> финансирование - предполагает формирование средств на чрезвычайные, единовременные цели.
	Цель	<ul style="list-style-type: none"> - <i>Новое финансирование</i> – подразумевает финансирование для целей инвестирования. - <i>Перефинансирование</i> – использование финансовых ресурсов для не инвестиционных целей финансирования
<i>Критерии по Ширенбеку Х.</i>	Внешние	<ul style="list-style-type: none"> - <i>долевое</i> (эмиссия цб, привлечение новых собственников) - <i>заемное</i> (краткосрочное и долгосрочное финансирование за счет займов, авансов и кредитов) - <i>субвенционное</i> (гос.поддержка)
	Внутренние	<ul style="list-style-type: none"> - <i>финансирование из денежных потоков</i> - <i>финансирование в результате реструктуризации активов</i>
<i>Критерии по Ковалеву В.В.</i>	Срочность	<ul style="list-style-type: none"> - <i>источники долгосрочного назначения</i> - <i>источники краткосрочного назначения</i>
	Отношение к фирме	<ul style="list-style-type: none"> - <i>внутрифирменные</i> - <i>внефирменные</i>
	Платность	<ul style="list-style-type: none"> - <i>платный источник</i> - <i>частично платный источник</i> - <i>частично бесплатный источник</i> - <i>бесплатный источник</i>
	Происхождение	<ul style="list-style-type: none"> - <i>собственные средства</i> - <i>привлеченные средства со стороны</i>

Наряду с базовыми критериями, в мировой практике также существуют и *альтернативные варианты* оценки финансирования. К ним, как правило, принято относить такие критерии, как ликвидность, рентабельность и независимость предприятия. Стремление добиться высокой рентабельности снижает ликвидность предприятия и наоборот. Независимость требует оценки вариантов финансирования с позиции свободы выбора и действий руководства компании и ее собственников. Различные виды финансирования в той или иной мере ведут к ограничению независимости руководителей и собственников предприятия. Поскольку источников много, причем стоимость каждого из них различна, возникает естественное желание выбрать наиболее оптимальную их комбинацию.

Поэтому так важно найти оптимальный баланс между этими критериями, который позволит получать максимум выгоды в заданных условиях.

Финансовая политика — это комплекс мероприятий по управлению финансовыми ресурсами компании, направленный на достижение стратегических или тактических целей руководства. Финансовая политика предприятия может формироваться как по отдельным направлениям финансовой деятельности, требующим обеспечения наиболее эффективного управления, так и в целом для всего предприятия, рассчитанная на долгосрочную перспективу и предполагающая крупномасштабные проекты по развитию компании. В связи с этим финансовую политику, как правило, подразделяют на краткосрочную и долгосрочную.

К основным задачам в рамках *краткосрочной финансовой политики* относятся:

- контроль над финансовым состоянием предприятия;
- определение направлений вложения капитала;
- оценка эффективности использования капитала;
- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами производственной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- выявление внутрихозяйственных резервов увеличения прибыли за счет экономного использования денежных средств.

Долгосрочная финансовая политика предполагает формирование финансовой стратегии, под которой понимается крупномасштабная система решений и намеченных целей деятельности, направленных на обеспечение стабильной и оптимальной работы компании в долгосрочной перспективе. Предмет долгосрочной финансовой политики – внутрифирменные и межхозяйственные процессы, отношения, операции, оптимальная инвестиционная программа, определяющие экономическое состояние и финансовые результаты фирмы на срок более одного года.

Основными задачами при разработке долгосрочной финансовой политики предприятия являются:

- максимизация прибыли;
- оптимизация структуры капитала;
- обеспечение финансовой устойчивости;
- обеспечение инвестиционной привлекательности предприятия;
- использование предприятием рыночных механизмов привлечения финансовых средств (коммерческие кредиты, бюджетные кредиты на возвратной основе, выпуск ценных бумаг и др.).

Стоит отметить, что формирование финансовой политики в рамках отдельных направлений может носить многоуровневый характер. Так, например, в политика формирования финансовых ресурсов предприятия может включать политику формирования собственных средств и политику привлечения заемных средств. В свою очередь, политика формирования собственных средств может в качестве самостоятельных блоков определять формирование эмиссионной политики, дивидендной политики и т.п.

В целом, к основным направлениям разработки финансовой политики относятся:

- анализ финансово-экономического состояния организации;
- разработка учетной и налоговой политики;
- выработка кредитной политики организации;
- управление оборотными средствами, кредиторской и дебиторской задолженностью;
- управление издержками, включая выбор амортизационной политики;
- выбор дивидендной политики.

Необходимо отметить, что при разработке финансовой политики основной проблемой выступает совмещение интересов собственников компании, наличия достаточного уровня финансовых ресурсов для проведения указанных мероприятий и сохранения высокой платежеспособности предприятия.

Обобщая вышесказанное, автором была составлена таблица №3.3, показывающая выбор типа финансовой политики и источников финансирования в зависимости от конкретной стадии жизненного цикла предприятия.

Таблица 3.3

Стадия	Характеристика	Политика финансирования	Основные источники
Формирование	<ol style="list-style-type: none"> 1. Большая доля заемных средств 2. Отрицательные ДП 3. Отрицательная рентабельность 4. Существенный объем инвестиций в производство 5. Высокая вероятность не реализации проекта 6. Основная задача – выход на рынок 	<p>Долгосрочная политика, направленная на:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Управление затратами • Ускорение оборачиваемости деб. Задолженности • Привлечение финансовых средств • Обеспечение финансовой устойчивости • Выбор эффективных налоговых условий 	<ul style="list-style-type: none"> • Вклады учредителей и собственников • Проектное финансирование • Краудфандинг • Венчурное финансирование
Быстрый рост	<ol style="list-style-type: none"> 1. Ускоренный рост потенциала и кратковременная прибыль 2. Жесткий стиль руководства 3. Основная задача – укрепление позиций на рынке 4. Неординарные ДП 5. Рост потребителей и контрагентов 	<p>Краткосрочная политика, решающая вопросы:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Эффективности управления оборотным капиталом • Повышение уровня ликвидности компании • Управления операционной прибылью • Управление платежеспособностью фирмы 	<ul style="list-style-type: none"> • Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы • Долговое финансирование • Финансирование из ДП
Стабилизация	<ol style="list-style-type: none"> 1. Основная цель – сбалансированный рост 2. Положительные ДП 3. Умеренный уровень рентабельности 4. Максимальная прибыль 5. Лидирующее положение на рынке 	<p>Краткосрочная политика, направленная на:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Формирование резервов и запасов • Поддержание достигнутого уровня прибыли • Сокращение производственных затрат • Использование моделей бюджетирования и системы стандарт - костинг • Оптимизацию денежных средств • Минимизацию налоговых платежей и снижение налогового бремени 	<ul style="list-style-type: none"> • Самофинансирование • Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы • Долговое/долевое финансирование

Стагнация	<ol style="list-style-type: none"> 1. Падение уровня рентабельности 2. Отсутствие потребности в капиталовложениях 3. Отсутствие интереса компании по завоеванию новых рынков 4. Период замедления роста и структурных изменений 5. Положительные денежные потоки 6. Основная цель – сохранение достигнутых результатов 	<p>Долгосрочная политика, занимающаяся вопросами:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оптимизации структуры капитала • Повышения инвестиционной привлекательности • Управления показателями эффективности • Минимизации налоговых платежей и снижении налогового бремени 	<ul style="list-style-type: none"> • Самофинансирование • Краткосрочные и долгосрочные кредиты и займы • Долговое/долевое финансирование
Кризис	<ol style="list-style-type: none"> 1. Высокая текучесть кадров 2. Неординарные ДП 3. Резкий спад прибыли и сбыта 4. Рост кредиторской задолженности 5. Основная цель – обеспечение оживления компании по всем функциям 	<p>Краткосрочная политика, подразумевающая:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Активные маркетинговые мероприятия • Внедрение инноваций • Восстановление платежеспособности и финансовой устойчивости • Уменьшение потребности в оборотных средствах • Увеличение притоков • Управление затратами • Минимизацию налоговых платежей и снижение налогового бремени 	<ul style="list-style-type: none"> • Самофинансирование • Краткосрочные кредиты и займы • Долговое/долевое финансирование

Под политикой финансирования понимается «политика предприятия по выбору приоритетных источников финансирования»² Можно выделить 3 типа финансовой политики на предприятии:

1. *Политика самофинансирования* (ориентация на использование собственных средств);
2. *Политика привлечения заемного капитала* (данный тип политики характерен для предприятий, у которых рентабельность собственного капитала существенно превышает ставку процента, уплачиваемую за использование заемного капитала);
3. *Смешанная политика финансирования* (сочетает элементы финансовой политики первого и второго типов).

Преобладание типа политики финансирования и ее выбор обуславливается следующими критериями:

- Доступность источника финансирования (анализ возможностей и целесообразности привлечения того или иного источника финансирования для конкретного предприятия с учетом его специфики) и стоимость его привлечения;
- Жизненный цикл предприятия (различные стадии жизненного цикла предприятия или проекта, которому требуются финансовые ресурсы, будут по-разному влиять на необходимость выбора конкретного способа финансирования);
- Рентабельность предприятия (чем выше показатели рентабельности, тем более широки с т.з. финансирования возможности предприятия);
- Структура пассивов предприятия (изменения в структуре пассивов могут влиять и на изменение центра принятия решений в компании);

² Чернова Е.Г., Давыденко Е.А. Финансы предприятия: Учебно-методическое пособие. - СПб: ОЦЭиМ, 2010. - 120 с.

- Обороты предприятия и тенденции его развития (чем быстрее увеличиваются темпы реализации продукции, тем больше возникает необходимость во внешнем финансировании и наоборот);
- Отраслевая принадлежность предприятия и тенденции развития отрасли (работа в той или иной отрасли и ее особенности также оказывают влияние на выбор источника финансирования);
- Величина потребности в привлечении финансовых ресурсов (небольшая сумма может быть получена посредством краткосрочных источников финансирования без составления официальной документации, в то время как масштабные потребности целесообразно финансировать за счет привлечения долгосрочных средств, например, выпуском ЦБ);
- Риски (любая деятельность по привлечению финансирования связана с рисками, поэтому для минимизации рисков компании могут использовать ряд мер по страхованию, резервированию, либо прибегать к услугам консалтинговых агентств);
- Общая макроэкономическая ситуация (при выборе политики финансирования следует учитывать также уровень инфляции, курс валют, вероятность наступления кризиса).

В зависимости от значимости данных критериев для предприятия и выбирается тот или иной тип политики финансирования и формируется оптимальная структура капитала.

Таким образом, определение финансовой политики компании зависит от стадии жизненного цикла, на которой она находится. Та или иная стадия будет задавать основные стратегические цели, определять уровень рисков и объяснять природу управленческих решений, а также будет контролировать мероприятия, необходимые для повышения устойчивости и конкурентоспособности фирмы на рынке.

Сфера услуг – одна из отраслей экономики, труд работников которой направлен на создание особого вида продукта, потребляемого непосредственно в процессе его производства. Сфера услуг включает в себя все виды коммерческих и некоммерческих услуг. Необходимо отметить, что практически невозможно провести четкую черту между рынком товаров и услуг, т.к. оказание услуги очень часто сопровождается реализацией товара. Кроме того, нередко сама услуга становится товаром.

Стоит отметить, что при определении оптимального ассортимента услуг необходимо учитывать их совместимость, комплексность и взаимодополняемость. Для более четкого представления, о какой категории услуг идет речь, необходимо их классифицировать.

Признаки классификации могут быть различны, перечислим основные:

1) по значимости в хозяйственной деятельности предприятия:

- основная услуга, которая определяет вид деятельности предприятия
- сопутствующие услуги, обеспечивающие комплексность обслуживания клиента при реализации основной услуги или товара; они могут оплачиваться отдельно или их стоимость включается в цену основной услуги или товара;

- дополнительные услуги, не связанные напрямую с основным видом деятельности, но оказание которых обеспечивает дополнительные доходы предприятию;

2) в зависимости от материализации:

- услуги, связанные с изменением потребительских свойств товаров, имеющих вещественную форму;
 - услуги, связанные с продвижением товаров от продавца к покупателю;
 - услуги, обеспечивающие деятельность кредитно-финансовой системы;
 - услуги интеллектуального характера;
 - услуги по защите от неблагоприятных воздействий условий жизни;
 - услуги по организации отдыха и досуга населения;

- услуги по питанию и проживанию вне домашнего хозяйства;
3) по форме контакта продавца и покупателя:
- при непосредственном контакте;
- с использованием коммуникационных каналов, в том числе телефона, факса, Интернета и т. д.;

4) по времени исполнения и потребления:

- исполнение, реализация и потребление не разделены во времени и пространстве, т. е. услуги продаж и потребления осуществляются одновременно;
- между исполнением и реализацией есть небольшой отрезок времени;
- между оплатой услуги и ее реализацией существует значительный промежуток времени (долгий срок жизни услуги), причем исполнение услуги может не наступить.

К основным особенностям рынка услуг причисляют следующие:

1. Динамичность рыночных процессов. Рынок услуг подвержен постоянным изменениям под влиянием как временного или географического фактора, так и колебаниям спроса и предложения на определенные услуги.

2. Локальный характер услуги. Сервис услуг, качество их оказания будет отличаться на разных территориях. Это происходит потому, что рынок, сформированный на определенной территории, будет иметь свои социально-экономические особенности, которые будут носить локальный характер и, как правило, будут отличаться от особенностей другого территориально расположенного рынка.

3. Высокая оборачиваемость денежных средств. Эта особенность обусловлена коротким производственным циклом и представляет собой одно из главных преимуществ сферы услуг.

4. Чувствительность рынка. Для рынка услуг достаточно сложно спрогнозировать изменение факторов, влияющих на успешную работу отрасли, поскольку специфика услуг состоит в невозможности их хранения или складирования, а в большинстве случаев процесс производства и потребления услуги совпадает во времени.

5. Повышенные требования к процессу оказания услуг. Предоставление услуг связано с расширением коммуникативных связей, что требует от производителя наличия определенных профессиональных и этических качеств.

6. Дифференциация услуг. Данная особенность предполагает индивидуальный подход к клиенту на определенные услуги. Кроме того, стремительное развитие рынка сферы услуг мотивирует компании заниматься инновационной деятельностью, чтобы успешно конкурировать в данной отрасли.

7. Неопределенность результата. Как правило, конечный результат в сфере услуг сложно спрогнозировать в связи с его зависимостью от личных качеств производителя. Производители, которые настроены на предотвращение возможных ошибок, используют различные маркетинговые методы. Речь идет о расширении ассортимента предлагаемых услуг, совершенствовании коммуникативных навыков, использовании современных методов для прогнозирования спроса.

8. Неравномерность развития отраслей в сфере услуг. Лучше всего развиты такие области, как бытовое обслуживание, общественное питание и туризм. Тогда как такие сферы, как здравоохранение, образование и культура имеют ряд специфических особенностей, что обуславливает их ограниченные возможности их развития.

Говоря об особенностях развития отрасли контейнерных перевозок, стоит отметить, что данная отрасль является перспективной. На сегодняшний день уровень контейнеризации достигает 50-60% в общем объеме морских перевозок, а доля перевозимых грузов в контейнерах среди прочих форм транспортировки габаритных грузов составляет более 90%. Данная тенденция объясняется удобством и относительно

невысокой ценой таких перевозок. По данным ТАСС³, в первом полугодии 2016 года объемы контейнерооборота на ключевых направлениях перевозок выросли на 2,6%.

Среди всех сегментов рынка, наиболее быстрорастущим направлением на трейде восток-запад является направление между Азией и западным побережьем США: за отчетный период объемы на этом направлении выросли на 5,5% и достигли 8,8 млн. TEU. Рост объемов на трансатлантическом направлении между Северной Европой и США составил 2,8% до 2,6 млн. TEU. Между Азией и портами Средиземного моря и Средиземноморьем и США рост составил 1,2% до 3,5 млн. TEU и 1 млн. TEU, соответственно. Перевозки между Азией и Северной Европой выросли на 1,1% и составили 7,2 млн. TEU. Единственное направление на трейде восток-запад с отрицательной динамикой — из Азии в порты восточного побережья Северной Америки: спад на 0,3% до 3,6 млн. TEU. Контейнерооборот между Азией и Океанией вырос на 9% до 2,1 млн. TEU, между Европой и Южной Азией — на 8,2% до 1,6 млн. TEU, Азией и Южной Азией — 6,1% до 2,5 млн. TEU, Азией и Ближним Востоком — на 4,1% до 2,3 млн. TEU, Европой и Ближним Востоком — на 2,9% до 1,6 млн. TEU. Между Азией и восточным побережьем Южной Америки зафиксирован спад на 16,1% до 891 тыс. TEU, между Азией и Западной Африкой — на 5,9% до 771 тыс. TEU, между Европой и восточным побережьем Южной Америки — на 2% до 761 тыс. TEU.

Общий рост рынка составил 2,6% (+1,8% к прошлогоднему показателю).

Говоря о ситуации в России, экспертами отмечается низкий уровень развития контейнеризации грузов. Так, по показателю объема грузооборота в TEUs на тысячу населения Россия находится существенно ниже Турции, Китая и стран ЕС. В России показатель составляет 40-44, в Европе он превышает 150, для Турции он составляет около 100. Также в России на отрасль контейнерных перевозок оказали значительное влияние последствия экономического кризиса 2015г: введенные санкции ограничили перевозки на некоторых линиях, нестабильность курса рубля привела к сокращению импорта, снизилась покупательная способность населения. Сочетание этих факторов (экономическая рецессия и структурный кризис) повлияло на снижение спроса на предоставляемые услуги в отрасли, привело к структурным сдвигам грузопотоков, негативно сказалось на инвестиционных программах по развитию отраслевой инфраструктуры и в целом ухудшило финансовое состояние компаний.

По результатам теоретического исследования основных вопросов, связанных с финансированием, можно сделать следующие выводы:

- Из всего многообразия подходов к пониманию «финансирования», стоит отметить, что все они сходятся в том, что предполагают определенные мероприятия на предприятии, связанные с процессом подготовки финансовых ресурсов, необходимых для реализации каких-либо целей. Понятие финансирование в данной работе рассматривается автором в узком смысле и предполагает процесс привлечения дополнительных финансовых ресурсов на текущие нужды предприятия.

- Под источником финансирования понимается совокупность групп заинтересованных лиц, предоставивших свои средства компании для предусмотренных целей во временное пользование или на безвозмездной основе.

- Ключевыми моментами при выборе источника финансирования выступают его стоимость, уровень риска предприятия, форма собственности, длительность пользования и кредитоспособность предприятия.

³ Официальный «InfraNews» [Электронный ресурс]. Режим доступа: [URL:http://infranews.ru/logistika/containeri/45846-rynok-kontejneryx-perevozok-v-i-polugodii-2016-goda-vyros-na-26/](http://infranews.ru/logistika/containeri/45846-rynok-kontejneryx-perevozok-v-i-polugodii-2016-goda-vyros-na-26/)

- Выбор источника зависит от финансовой политики и определяет политику финансирования предприятия, которая формируется исходя из тех факторов, которые оказывают непосредственное влияние на деятельность компании.

- В первой главе исследования была показана взаимосвязь между выбором источников финансирования, стадией жизненного цикла компании и типом финансовой политики, характерным для нее. Стадия жизненного цикла компании определяет основные стратегические цели финансовой политики, политику распределения прибыли, возможный уровень рисков предприятия, особенности управления затратами, а также степень его инвестиционной активности. Каждой стадии жизненного цикла фирмы соответствуют свои источники финансирования и приоритеты ее финансовой политики.

- Сфера услуг – отрасль народного хозяйства, которая в современном мире является одной из самых быстрорастущих, а качество рынка услуг напрямую зависит от уровня развития рыночного хозяйства в целом. Его структура, а также степень развития определяют конкурентоспособность страны.

- В целом, понимание сущности источников и способов финансирования определяет степень влияния лиц, предоставивших средства, на деятельность предприятия, стоимость того или иного источника, а также позволяет управлять стоимостью фирмы исходя из различных комбинаций возможных источников.

Одним из ключевых понятий в процессе финансирования является капитал. Как и в случае и «финансированием», «капитал» также имеет неоднозначную трактовку западных и отечественных научных школ. В связи с этим можно выделить три наиболее значимых подхода к пониманию его сущности: экономический, бухгалтерский и смешанный подход, называемый иначе учетно-аналитический (табл.4):

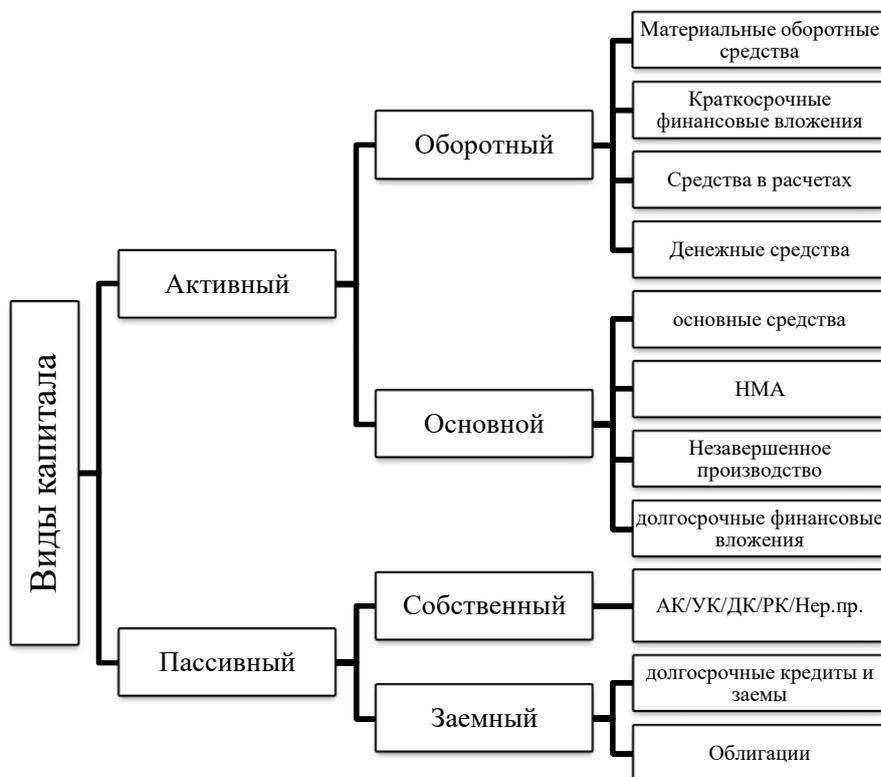
Таблица 3.4 Основные подходы к пониманию сущности капитала

Подход	Основная идея	Характеристика
Экономический	Определяет капитал в широком смысле с позиции его физической природы.	В рамках данной концепции под «капиталом» подразумевается совокупность всех материальных и нематериальных ресурсов предприятия, а его величина определяется итоговой сумме баланса по активу.
Бухгалтерский	Базируется на идее финансовой природы капитала.	Под «капиталом» принято понимать величину финансовых ресурсов, прямо или опосредованно вложенными собственниками компании в ее активы. Капитал в данном случае сравнивается с чистыми активами компании, а его величина определяется как разность между чистыми активами и величиной обязательств компании перед сторонними лицами, и приравнивается к итоговой сумме III раздела бухгалтерского баланса «Капиталы и резервы».

Учетно-аналитический	Характеризует капитал и с точки зрения его происхождения, и с позиций его направлений вложений.	В рамках данного подхода, капитал рассматривается как активный и пассивный. Активный капитал – все производственные мощности предприятия на балансе: он подразделяется на основной и оборотный капитал. Пассивный капитал – источники средств долгосрочного характера, за счет которых финансируются активы компании; включает в себя собственный и заемный капитал.
----------------------	---	--

На основании учетно-аналитического подхода на *рис.3* приведено представление о формировании основных видов капитала на предприятии. Остановимся подробнее на видах капитала с точки зрения финансирования деятельности предприятия, т.е. рассмотрим основные составляющие и специфику пассивного капитала.

Рис. 3.1 Структурное представление капитала



Собственный капитал – капитал, который финансирует чистые активы предприятия. Он включает в себя уставный, добавочный, резервный капитал, а также нераспределенную прибыль, а в случае с АО – акционерный капитал.

- *Уставный капитал* – важная часть капитала, показывающая долю собственников компании, функции которой зависят от организационно-правовой формы предприятия, а ее размер и любые изменения фиксируются в уставе. Уставный капитал определяет минимальный размер имущества компании, гарантирующий интересы ее кредиторов.

- *Добавочный капитал* – некое дополнение к уставному капиталу. Он отражается в виде поступлений эмиссионного дохода, в результате дооценки основных средств, прироста капитала в результате безвозмездного получения активов, а также полученных вкладов от собственников или работников при определенных условиях. За счет добавочного капитала возможны процедуры по увеличению размера уставного капитала, погашения снижения стоимости основных средств в результате их переоценки, а также возможны распределения между участниками компании.
- *Резервный капитал* – капитал, который создается в организациях с целью покрытия убытков, а также погашения или выкупа ценных бумаг общества в случае отсутствия иных средств. Размер капитала и величина таких отчислений определяется уставом общества, но должна быть не менее 5% от чистой прибыли компании и не менее 5% от размера уставного капитала.
- *Нераспределенная прибыль* - полученная предприятием прибыль по итогам года за вычетом выплаченных дивидендов и налогов, создаваемая с целью реинвестирования на текущие нужды и развитие предприятия.
- *Акционерный капитал* – представляет собой фонд собственников в пассиве баланса. Состоит из обыкновенных и привилегированных акций и используется, когда речь идет об акционерных обществах.

Заемный капитал – капитал, который характеризует долгосрочные обязательства предприятия, созданные для финансирования его деятельности. Основными видами заемного капитала являются долгосрочные кредиты, а также облигационные заемы. Более подробно о видах заемного капитала и способах финансирования на основе них было изложено ранее в гл.1.2 «Способы финансирования деятельности предприятия».

Таким образом, независимо от того, какой подход к определению рассматривается, или какая классификация используется, капитал всегда представляет собой некоторый материальный ресурс, выраженный в денежном эквиваленте. Если говорить о рассмотренных подходах, то в каждом из них важно понимать, с точки зрения чьих интересов рассматривается и оценивается капитал. Так, экономический подход опирается на оценку производственных мощностей компании как единого имущественного комплекса, тогда как в рамках бухгалтерского подхода капитал рассматривается с позиций стейкхолдеров компании и делается акцент на их заинтересованность в ценности инвестированных ими средств в активы предприятия. Учетно-аналитический подход объединяет в себе и ту, и другую точку зрения, являясь, таким образом, наиболее полным отражением сущности капитала.

Основной целью деятельности предприятия с позиции его собственников является максимизация их экономического благосостояния, т.е. наращивание собственного капитала. Данный источник является не единственным, за счет которого можно увеличить доходность и стоимость компании. Другим долгосрочным источником выступает заемный капитал. Их комбинация позволяет определять некоторую финансовую структуру и структуру капитала.

Различия в понимании структуры капитала и финансовой структуры заключается в том, что первая предполагает более узкую часть источников средств. Она рассматривает соотношение собственного и заемного капитала и его влияние на деятельность компании, в то время как финансовая структура охватывает все возможные источники финансирования деятельности компании. Структура капитала формируется с учетом некоторых принципов и факторов, на основании которых, можно выделить следующие классификации, представленные в *таблице 5*:

Таблица 3.5 Факторы, влияющие на структуру капитала

Факторы	<i>внутренние</i>	<i>внешние</i>
Институционально-правовые	<ul style="list-style-type: none"> - разная привлекательность источников финансирования и возникающая агентская проблема; - закрепленные в уставе общества требования по величине и порядку формирования собств. и заемных средств - закрепленные в уставных документах вопросы о степени влияния и контроля собственников и менеджеров на предприятии. 	<ul style="list-style-type: none"> - закрепленные в законодательном порядке требования к размеру и порядку формирования отдельных его элементов собственного и заемного капитала компании (например, минимальный размер уставного капитала, величина резервного) - влияние стейкхолдеров - требования к величине СК при осуществлении отдельных видов деятельности.
Социально-управленческие	<ul style="list-style-type: none"> - Уровень и качества финансового менеджмента компании, а также ее корпоративного управления и контроля 	<ul style="list-style-type: none"> - Уровень корпоративного управления в стране, регионе, отрасли; - Социальная стабильность и экономическая безопасность
Финансово – экономические	<p>Характерные особенности, связанные со стадией жизненного цикла предприятия, его размером, организационно-правовой формой, необходимостью осуществления инвестиций, степенью износа оборудования, использованием передовых технологий, уровнем загруженности производственных мощностей, отраслевой спецификой предприятия, величиной капитала, а также исходя из рисков хозяйственной деятельности и финансового состояния компании</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Инвестиционный климат в стране, регионе и по отрасли; - Проводимая экономическая и финансовая политика; - Действующая система налогообложения и величина ставки рефинансирования Центрального Банка; - Степень развитости рынка кредитных и фондовых ресурсов и их доступность с точки зрения компании; - Тенденции развития отрасли и конъюнктуры рынка в целом

Проанализировать социально-управленческие факторы достаточно проблематично, поскольку их степень влияния варьируется от компании к компании и носит субъективный характер. Оценить более объективно можно влияние макроэкономических факторов, которые оказывают схожее воздействие на все отрасли экономики страны. Так, например, последствия финансово-экономического кризиса 2008 - 2009 гг. выявили ряд проблем в выборе источников формирования структуры капитала российских организаций. Как в докризисном, так и в послекризисном периодах, в области привлечения долевого финансирования наблюдается нестабильность и высокий риск использования данного источника в связи с высокой степенью зависимости его рыночной стоимости от ряда внешних факторов: валютный курс, инфляция, несовершенство и сложность юридических процедур выхода на фондовый рынок. В области привлечения долгового финансирования в этот же период наблюдается сокращение объемов кредитования. Если говорить о конкретной экономической ситуации после кризиса 2014 года, то надо отметить, что в тот период времени упали цены на энергоносители, а это повлияло на снижение притока валюты в страну. В это же время санкции для целых секторов российской экономики,

закрывшие дорогу к западным кредитам, заставили переключиться на внутренние финансовые ресурсы. Производными стали падение курса рубля и повышение ключевой ставки ЦБ. В результате в России наблюдалось значительное сокращение рынка долгосрочного капитала и акций. Это повлияло на то, что ставки российских кредитных организаций выросли, и кредитные ресурсы стали недоступными. Неопределенность геополитической ситуации и свертывание рынка долгосрочных заимствований привели к приостановке инвестпрограмм.

Таким образом, исследование влияния финансово-экономического кризиса на процесс формирования структуры капитала компании в современных условиях является также весьма значимым. А на основе совокупности данных факторов, руководством компании формируется и определяется структура капитала, а также, основываясь на данные факторы, базируются все теории и подходы к определению оптимальной структуры капитала для предприятия.

Одним из актуальных вопросов на сегодняшний день, касающихся структуры капитала, является вопрос о влиянии соотношения собственного и заемного капитала на основные параметры компании, такие, как стоимость ее капитала, прибыль, стоимость компании. Выбор оптимальной структуры капитала, то есть такой структуры, которая бы максимизировала стоимость компании при минимизации ее средневзвешенной стоимости, выступает одной из первоочередных задач, решаемых руководством компании.

Следует отметить, что в современном мире существует достаточно большое количество различных теорий и моделей по оптимизации структуры капитала, однако, данная работа не претендует на полноту перечисления всех возможных, а исходной целью ставится рассмотрение и сравнительных анализ основных подходов к пониманию оптимальной структуры капитала. Основные работы по оптимизации потребности в капитале представлены в *таблице 2.2* в [Приложении 3, стр.73-74].

В основе данных подходов к определению оптимальной структуры капитала должны лежать их исходные методологические принципы. Так, традиционные теории (традиционный подход, теория Модильяни - Миллера) основываются на принципах, свойственных неоклассическому подходу к анализу экономических процессов, к которым относятся рациональность экономических субъектов и совершенство рынка. Современные же теории (равновесная теория, теория иерархий, теория противоречия интересов) опираются на институциональный подход, в основе которого лежит понимание несовершенного рынка, нерациональности хозяйственных агентов, а также асимметрии информации.

На основе рассмотренных теорий, можно сделать вывод о том, что все они хороши по теоретической части, но лишь некоторые применимы на практике. Это обусловлено тем, что они не учитывают влияние различных детерминант, которые свойственны большинству компаний. В современной финансовой практике при определении оптимальной структуры капитала исходят из комбинации различных теоретических подходов и теорий, учитывающих влияние различных факторов, а также полагаются на экспертное мнение и интуитивный подход. В российских условиях, по мнению многих исследователей, также необходимо учитывать транзитивную (переходную) специфику экономики, влияющую на факторы, задействованные в формировании структуры капитала отечественных компаний.

Финансово-хозяйственная деятельность компании напрямую связана с использованием трудовых, материальных и финансовых ресурсов. Для того чтобы включить их в процесс производства, необходимо получить согласие собственника конкретного ресурса на его использование, определить размер, условия, сроки привлечения этого ресурса, а также определить все затраты, которые пойдут на привлечение и поддержание конкретного ресурса. Все вышеперечисленные действия в совокупности представляют собой процесс управления ресурсным потенциалом предприятия,

первоочередной задачей для которого выступает регулирование вопросов касательно финансовых ресурсов.

Общая сумма средств, которую нужно регулярно уплачивать за пользование определенным объемом финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, называется **ценой капитала**. Она показывает такую норму рентабельности инвестированного капитала, обеспечивая которую, предприятие не уменьшит свою рыночную стоимость. Так как цена каждого из источников будет различаться, то целесообразно будет определять цену капитала как средневзвешенную арифметическую.

Рассмотрим основные компоненты структуры капитала – собственные средства, включающие акционерный капитал и отложенную прибыль, а также заемный капитал, состоящий из кредитов и заемов.

1. Акционерный капитал

➤ Стоимость акционерного капитала по обыкновенным акциям – тот денежный доход, который хотят получить их держатели. Он представляет собой функцию зависимости от уровня доходности акций других предприятий и рисков данной компании. *Цена источника средств обыкновенных акций (K)* в данном случае примет следующий вид:

$$K = D/P + g \quad (1.1)$$

Где D – дивиденды на одну обыкновенную акцию, обещанные в первый год реализации проекта; P – рыночная цена акции; g – прогнозируемый темп роста дивидендов.

Следует отметить, что данная формула основывается на модели Гордона для определения стоимости ценных бумаг, и применима к тем компаниям, величина прироста дивидендов у которых постоянна. В противном случае необходимо применение других подходов к определению цены данного источника.

➤ *Привилегированные акции* дают владельцам право на получение фиксированного дохода. Предполагая, что компания выплачивает дивиденды своим акционерам в срок и максимально долго, цена источника средств привилегированных акций (K_p) будет определяться следующим образом:

$$K_p = D/P \quad (1.2)$$

Где D – фиксированная величина дивидендов на одну привилегированную акцию; P – рыночная цена акции;

2. Отложенная прибыль

Поскольку отложенная прибыль является частью собственного капитала, то при ее подсчете применяются те же принципы, что и при определении цены акционерного капитала, при этом делается допущение о том, что с позиции акционеров более выгодно ее изъятие и вложение в другие рыночные активы. Цена источника средств отложенной к выплате прибыли ($K_{оп}$) в данном случае будет выглядеть следующим образом:

$$K_{оп} = K \quad (1.3)$$

3. **Заемный капитал.** В отличие от доходов, выплачиваемых акционерам, проценты по заемному капиталу учитываются в издержках производства и налогом не облагаются (ст. 265 НК РФ⁴). Как отмечалось уже ранее, в качестве источников заемных средств могут выступать не только кредиты, но и эмиссия облигаций и облигационные заемы.

➤ *Стоимость облигационного займа* с учетом специфики характера облигаций (r) с поправкой на величину налогового щита ($1 - T$) принимает следующий вид:

$$r = \frac{C + \frac{N-P}{n}}{\frac{N+P}{2}} * (1 - T) \quad (1.4)$$

Где С – купонный доход по облигации; N – номинальная стоимость; P – текущая стоимость; n – срок погашения, T – налог на прибыль.

➤ *Цену банковской ссуды (Кбс)* можно определить следующим образом:

$$Кбс = p * (1 - T) \quad (1.5)$$

Где p – проценты, уплаченные банку; T – налог на прибыль.

➤ К расчету цены заемного капитала также можно отнести *величину финансового лизинга*, т.е. стоимость обслуживания лизингового долга (K_L):

$$K_L = (k'_L - Na) * (1 - T) \quad (1.6)$$

Где k'_L – лизинговая ставка; Na – норма амортизации в год; T – налог на прибыль.

Таким образом, определяя цену того ли иного источника средств, компания получает итоговую сумму, которую следует заплатить за привлечение единицы капитала из взятого источника.

После определения стоимости отдельных источников средств, проводится расчет общей суммы капитала. Она определяется на основе полученной цены каждого источника капитала и его соответствующей доле в общем капитале компании и называется *средневзвешенной стоимостью капитала (WACC – Weight Average Cost of Capital)*.

$$WACC = \sum_{i=1}^n k_i * d_i = k_d * d_d(1 - T) + k_p * d_p + k_e * d_e \quad (1.7)$$

Где k_i – стоимость i-го источника средств; d_i – доля i-го источника средств; n – количество источников средств; d_d – доля заемных средств; d_p – доля привлеченных средств; d_e – доля собственных средств.

WACC учитывает структуру и стоимость привлекаемого в бизнес капитала. Определяя средневзвешенную стоимость капитала, следует иметь в виду, что она определяется исходя из финансовой структуры капитала, стадии жизненного цикла предприятия, соотношением операционной, финансовой и инвестиционной деятельности, обусловлена уровнем средней процентной ставки и уровнем доходности, сложившейся на определенных сегментах рынка, а также исходя из доступности финансовых средств для конкретной компании.

После расчета WACC осуществляется динамическая оценка стоимости капитала, для выявления тенденций к ее изменению. В этих целях определяется такой показатель, как *предельная стоимость капитала*. Он характеризует прогнозные значения расходов, которые компания вынуждена будет понести для воспроизводства требуемой структуры капитала при сложившихся условиях фондового рынка и показывает прирост средневзвешенной цены капитала, связанный с привлечением дополнительного капитала предприятия:

$$MCC = \frac{\Delta WACC}{\Delta K} \quad (1.8)$$

Где $\Delta WACC$ – прирост средневзвешенной стоимости капитала; ΔK – прирост капитала в целом.

В целом, по мере привлечения новых источников средств в компанию, их стоимость будет расти до некоторого предела, и стоимость капитала в данном случае будет определяться как стоимость последней д.е., привлеченной компанией. Предельная

стоимость капитала будет повышаться с увеличением капитала, привлекаемого в течение рассматриваемого периода.

Таким образом, стоимость капитала – показатель, определяющий не только затраты на привлечение и обслуживание собственного и заемного капитала, но и дающий возможность рассчитать эффективность финансовой структуры капитала и выбрать соответствующий источник финансирования. Расчет эффективности базируется на сравнении стоимости капитала с показателями его рентабельности. Стоит отметить, что определение стоимости капитала не является самоцелью анализа структуры капитала: данный показатель характеризует деятельность предприятия в долгосрочной перспективе. Так, полученная стоимость источников средств собственного капитала показывает их привлекательность с точки зрения инвесторов и может быть использована для оценки стоимости бизнеса и прогнозирования цен на акции посредством анализа изменений ожидаемой доходности по дивидендам и прибыли. В то же время стоимость заемного капитала, сравниваемая со стоимостью уплаченных процентов, определяет возможности по привлечению долгосрочных источников финансирования и сравнение стоимости каждого из них с точки зрения целесообразности их применения. Средневзвешенная стоимость является одним из ключевых показателей при планировании инвестиций. Минимизируя стоимость всех источников средств, руководство тем самым может добиться максимальной стоимости компании.

Большинство проблем, связанных с финансированием организаций, обусловлены труднодоступностью источников привлечения ресурсов, которая возникает по ряду причин:

- Ограничения организационно-правовой формы на возможные способы финансирования;
- Определенные значения показателей финансовой деятельности предприятия;
- Несоответствие бухгалтерской отчетности МСФО;
- Низкий уровень кредитоспособности;
- Деятельность компании, связанная с рисками и небольшой показателем финансовой прочности предприятия.

Изучая современные российских и зарубежные исследования о выборе источников финансирования деятельности компании, можно обнаружить достаточное количество подходов к их пониманию, а также определение финансовых последствий их привлечения. Основная часть таких исследований принадлежит западным ученым (Модильяни Ф. и Миллера М.Х⁵., Майерса С., Росса С.А., Харриса М. и др), в то время как российские концепции (Ковалева В.В.⁶., Бланка И.А., Никоновой И.А., и др.) в своем большинстве являются результатом коррекции и адаптации зарубежных к российским условиям. Однако стоит отметить, что практически каждая из методик перечисленных авторов в той или иной степени обладает определенными недостатками, среди которых можно отметить следующие:

- При проведении анализа соотношения заемного и собственного капитала не учитывается многообразие видов источников финансирования;
- Все оценки носят субъективный характер и их невозможно подвергнуть количественному измерению;
- Ориентированность только на один-два фактора при выборе источника финансирования;

⁵ Modigliani F. The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment / F. Modigliani, M. H. Miller // American Economic Review. – 1958. – Vol. 48. – P. 261-297.

⁶ Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В. В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2014. – 1104 с.

- Наличие большого количества допущений, что затрудняет применение методики на практике;
- Невозможность применения методики для узкопрофильных компаний;
- Отсутствие современных индикаторов проверки результативности принятого управленческого решения.

Поэтому, принимая во внимание все вышеперечисленные недостатки, систематизируя и структурируя ранее проделанные исследования, можно предложить наиболее подходящий алгоритм выбора источника финансирования для компании, функционирующей в системе холдинга, применимый к условиям современной экономики и позволяющий обеспечить наиболее эффективное распределение финансовых ресурсов на данном типе предприятии. Данный алгоритм будет включать следующие этапы (см. *рис.5*):

На первоначальном этапе выявляется потребность предприятия в финансовых ресурсах и определяются ее характеристики. Для этого проводится анализ данных за текущий и предшествующий периоды, осуществляется анализ бюджета движения денежных средств, различных планов; а также определяются объем и цели, на которые направлена потребность. Если у компании достаточно собственных средств, для покрытия этой потребности, то на этом алгоритм завершается.

Если возникает дефицит бюджета, то компания попадает на этап, включающий *мероприятия по минимизации данной потребности*: за счет использования внутренних резервов на ее покрытие, корректировки по операционной, финансовой и инвестиционной деятельности компании.

После наступают *этапы анализа привлечения внутренних и внешних источников* финансирования, на которых осуществляется проверка доступности того или иного источника, его размера, стоимости и условиях возврата. На основе полученных данных создается рейтинг источников финансирования и их альтернатив и выбирается наиболее выгодный ресурс для компании. Если у компании на текущий момент отсутствует возможность привлечения внешних источников, то ей следует обратиться к головной компании со своей потребностью.

Проверка результативности управленческого решения заключается в обосновании сделанного выбора, в случае, если выбор не удовлетворяет выбранным параметрам, алгоритм выполняется повторно.

Тем не менее, руководству компании необходимо рассматривать способ финансирования и оценивать целесообразность его выбора не только на основе заданных заранее критериев и алгоритма выбора, но и в соответствии с определенной методикой, которая будет позволять выбирать один или несколько наиболее подходящих источников. Например, отделу управления финансами следует заранее разработать модели по финансированию в различных ситуациях, связанных с нехваткой денежных средств, оборотных средств, или же с отчислениями по заработной плате, налогам и сборам. Наличие такой методики позволяет значительно снизить время работы на принятие управленческих решений. Так, например, заранее открытая кредитная линия, позволит сэкономить время на оформление кредита, поскольку для получения транша достаточно лишь подписать дополнительное соглашение. Таким образом, проблема выбора источников финансирования является достаточно актуальной. Целесообразность и экономическая эффективность использования какого-либо финансового инструмента напрямую зависит от критериев, на основании которых был сделан выбор, а также методики, которую будет использовать предприятие при решении вопросов финансирования.

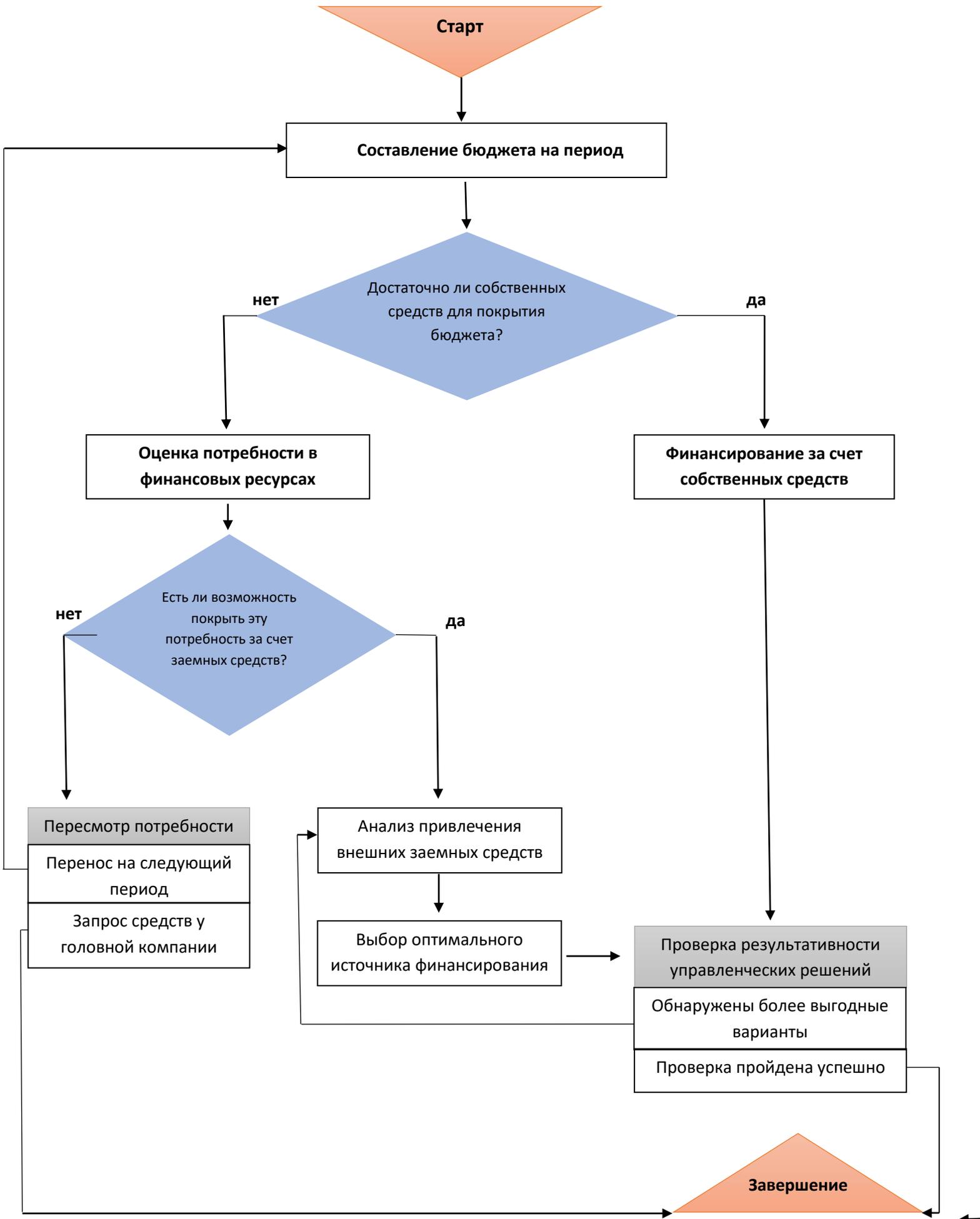


Рис.5 Алгоритм выбора источника финансирования

Тема 4. Анализ финансового состояния организации здравоохранения

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым и кризисным. Способность медицинской организации своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии. Комплексные показатели финансовой деятельности, характеризующие финансовое состояние медицинской организации, определяются на основе более простых исходных показателей, которые позволяют судить об успешности финансовой деятельности. К таким исходным показателям относятся:

1) прибыль организации, равная разности между ее доходами за определенный период от всех видов деятельности и затратами (издержками на осуществление деятельности). Принято различать общую (валовую), и остаточную прибыль после вычета налогов и отчислений;

2) себестоимость производимых услуг, равную сумме затрат организации в денежном выражении на оказание определенного объема услуг данного вида;

3) суммарный доход организации, равный сумме полученных организацией денежных поступлений за определенный период из всех источников;

4) основные средства (основные фонды, основной капитал) – исчислена в денежном выражении стоимость длительно используемых средств производства (земля, производственные здания, оборудование, машины, приборы, аппаратура);

5) оборотные средства организации – оборотный капитал, часть средств производства, целиком потребляемая в течение производственного цикла (материалы, сырье, энергия, полуфабрикаты, малоценные активы, денежная наличность);

6) активы организации (материальные и нематериальные) – совокупность имущества и денежных средств, принадлежащих организации, в денежном выражении, суммарный вложенный в дело капитал;

7) пассивы организации – совокупность долгов и денежных обязательств организации;

8) собственный капитал организации – капитал, вложенный в дело самой организацией, равный разности между ее активами и пассивами;

9) дебиторская задолженность – сумма долгов, причитающихся организации от всех ее должников;

10) кредиторская задолженность – сумма долга организации, подлежащего возврату кредиторам.

Анализ значений указанных показателей финансовой деятельности медицинской организации и их изменения во времени позволяет выработать первичное суждение об успешности ее работы как экономического, хозяйствующего субъекта.

К наиболее значимым комплексным показателям, характеризующим финансовое состояние медицинской организации, отражающих наличие, размещение и использование его финансовых ресурсов относятся:

2.1. Показатели финансовой устойчивости медицинской организации Показатели финансовой устойчивости характеризуют достаточность сформированных резервных средств, надежность размещения финансовых ресурсов, достаточность уставного капитала.

Одним из таких показателей, характеризующих финансовую устойчивость медицинской организации, является ликвидность баланса – это возможность превращения активов в денежную форму.

Коэффициент ликвидности рассчитывается как отношение ликвидных оборотных средств (малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, затраты на медикаменты, мягкий инвентарь) к сумме краткосрочной задолженности (средства, погашение которых должно произойти менее чем через 12 месяцев после отчетной даты: средства на оплату

труда, социальное страхование и др.) и показывает текущую ликвидность организации. Падение ликвидности означает потенциальную неплатежеспособность в будущем.

Например, баланс считается абсолютно ликвидным, если:

Денежные средства на счетах и в кассе	≥	Задолженности по оплате труда, по социальному страхованию и обеспечению, задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами (это все наиболее срочные обязательства)
---------------------------------------	---	--

Коэффициент абсолютной ликвидности рассчитывается по формуле:

$$K_{л} = \frac{Дс + Цб}{Кз}, \text{ где}$$

$K_{л}$ – коэффициент абсолютной ликвидности;

$Дс$ – денежные средства;

$Цб$ – ценные бумаги, или краткосрочные финансовые вложения в депозиты и ценные бумаги (если такие вложения были);

$Кз$ – краткосрочная задолженность, включая резервы страховых выплат и краткосрочные обязательства.

Коэффициент абсолютной ликвидности не должен опускаться ниже 0,5. Другими показателями финансовой устойчивости являются коэффициент автономии и коэффициент маневренности.

Коэффициент автономии характеризует удельный вес собственного капитала в итоговой сумме всех средств, авансированных данной организацией здравоохранения, и определяет, насколько данная организация независима от заемных средств. Чем большими средствами располагает организация здравоохранения, тем больше она имеет возможностей свободно реагировать на меняющуюся конъюнктуру рынка услуг здравоохранения. Этот показатель финансовой устойчивости рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{а} = \frac{Кс}{Б}, \text{ где}$$

$K_{а}$ – коэффициент автономии;

$Кс$ – общая сумма собственных средств без арендных обязательств и целевого финансирования;

$Б$ – итог баланса.

Как показывает экономическая практика, $K_{а}$ должен быть больше 0,5. На основе коэффициента маневренности определяется, какая часть собственных средств находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать ими.

$$K_m = \frac{K_c - \text{НА} - \text{ИФВ}}{K_c}, \text{ где}$$

K_m – коэффициент маневренности;

K_c , – собственные средства;

НА – нематериальные активы;

ИФВ – инвестиции и финансовые вложения.

Устоявшихся на практике значений этого показателя не существует, хотя иногда считается, что он должен быть равным или больше 0,5. Если, например, этот коэффициент равен 0,9, то это означает, что 90 % своих собственных средств организация направляет в оборотный капитал.

Обобщенно коэффициент финансовой устойчивости можно определить следующим образом:

$$K_{фy} = \frac{\text{сумма доходов} + \text{сумма средств в сформированных резервах}}{\text{сумма расходов за тот же период}}$$

Для достижения финансовой устойчивости резервы, если учитывать мировой опыт, должны составлять не менее 25 % от суммы расходов. Нормальным считается значение финансовой устойчивости, если оно больше единицы, т. е. $K_{фy} > 1$.

Показатели деловой активности, характеризуют скорость оборота активов. Чем выше скорость оборота активов медицинской организации, тем эффективнее выбранная стратегия его деятельности.

$$\text{Оборачиваемость активов} = \frac{\text{Доходы организации}}{\text{среднеарифметическое баланса на начало и конец года}}$$

Показатель оборачиваемости активов нужно рассматривать в динамике, и он должен расти из года в год. То же можно сказать о показателе оборачиваемости собственного капитала:

$$\text{Оборачиваемость собственного капитала} = \frac{\text{доходы организации}}{\text{собственный капитал}}$$

Если на основе рассмотренных показателей анализ финансовой ситуации позволяет делать неудовлетворительные выводы, необходимо составить и реализовать план оздоровления финансового состояния медицинской организации, который может включать следующие мероприятия:

- увеличение размера уставного капитала и других собственных средств организации здравоохранения;
- ликвидацию убытков прошлых лет;
- инвестиции в основные средства медицинской организации;
- сокращение расходов на ведение дела;
- увеличение объемов предпринимательской деятельности (например, платной медицинской деятельности) и доходов от нее;
- пересмотр цен на медицинские услуги, приближение себестоимости к реальным затратам организации здравоохранения и, если этому способствует рыночная конъюнктура, увеличение доли прибыли в цене;
- предоставление налоговых льгот лечебным учреждениям в условиях недофинансирования;
- всемерную экономию имеющихся ресурсов медицинской организации;
- более широкое внедрение и развитие медицинского лизинга; улучшение механизма взаимодействия федерального, регионального бюджетов и средств обязательного медицинского страхования, других источников финансирования, с тем чтобы сбалансировать объемы гарантированной бесплатной медицинской помощи с реальными финансовыми средствами;
- закрепление законодательно ответственности органов исполнительной власти за страхование неработающих граждан и стимулирование развития деятельности общественных небанковских кредитных организаций, которые предоставляли бы ссуды на оплату дорогостоящей медицинской помощи.

Структура цены традиционно представлена двумя элементами: себестоимостью или затратами и прибылью. Группировка затрат на переменные и постоянные издержки поможет нам определить порог рентабельности, т. е. самоокупаемости медицинской организации (рис.). Расчет точки самоокупаемости становится особенно актуальным в условиях коммерциализации учреждений здравоохранения на современном этапе.

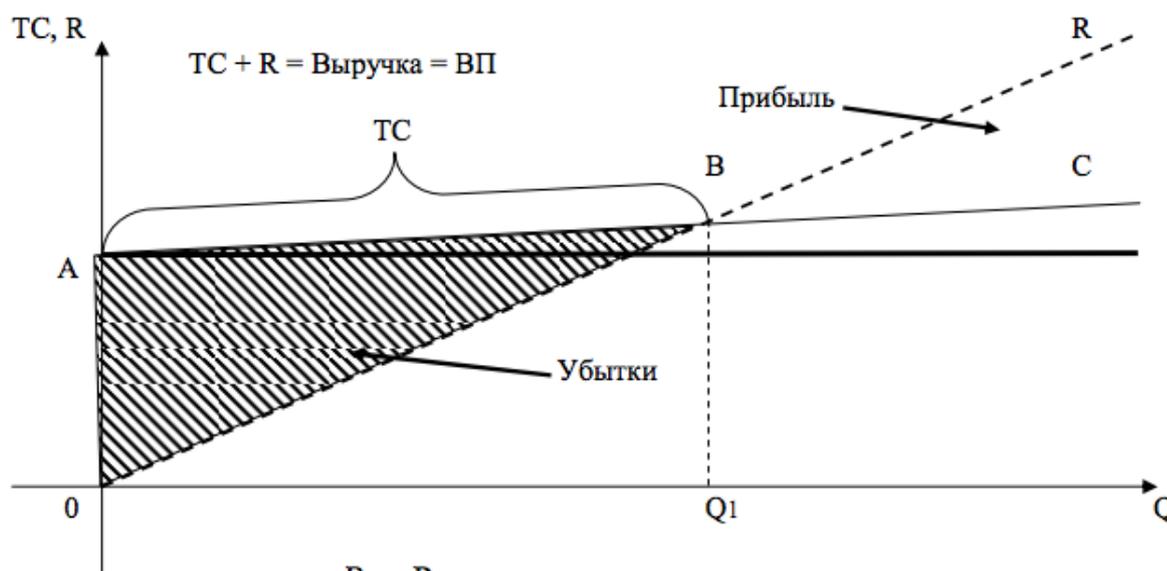


Рис. Расчет точки самоокупаемости.

Обозначения: R – доход; TC – сумма постоянных и переменных затрат; A – постоянные издержки; B – предел рентабельности (точка самоокупаемости); C – переменные издержки; Q – объем платных медицинских услуг; Q1 – объем платных

медицинских услуг, окупающих постоянные и переменные издержки ЛПУ (следующая единица услуги приносит прибыль).

Точку самоокупаемости также можно назвать пределом рентабельности, за которым убытки переходят в прибыль. Она имеет еще одно назначение – точка нулевой прибыли, т. е., точка, которая на графике показывает объем платных медицинских услуг (Q_1), при котором покрываются издержки на эти услуги. На практике валовые издержки, как сумму постоянных и переменных издержек, можно назвать себестоимостью. Иначе говоря, если больница по ценам медицинских услуг не покрывает себестоимости этих услуг, то она работает с убытком, а если полностью покрывает, то работает с нулевой прибылью, если же цена больше себестоимости, то у больницы есть прибыль, величина которой при постоянной цене зависит от объема оказываемых платных услуг. График показывает, что при незначительном объеме производства доход будет слишком мал, чтобы покрыть издержки, однако, по мере расширения реализации услуг здравоохранения лечебным учреждением эти потери будут уменьшаться, и объем платных услуг лечебного учреждения достигнет такой точки, где сможет полностью покрыть свои постоянные и переменные издержки. Объем продаж достигнет тогда предела рентабельности (в этой точке убытки перейдут в прибыль). На графике линия R показывает, как растет доход медицинской организации при неизменной цене медицинской услуги, но при увеличении объема реализации этих услуг. Линия ABC показывает, как растут издержки, начиная с точки A, отражающей размер постоянных издержек (оплата труда руководителей, аренда в течение определенного договором срока, страховые взносы и пр.). Предел рентабельности находится в точке B. Если сбыт услуг будет ниже этого уровня, то фирма понесет убытки, размер которых на графике определяется заштрихованным участком. Если объем продаж превысит предел рентабельности, то прибыль фирмы будет возрастать – это отражает участок между отрезками BC и BR.

Определив свое положение по такому графику, фирма всегда будет иметь стимул для пересмотра политики цен, методов производства услуг и их реализации.

Доход (R) может выступать в виде прибыли, а сумма постоянных и переменных издержек (ТС) – в виде валовых издержек.

Тогда:

$$ТС + R = \text{Выручка, где}$$

ТС – сумма постоянных и переменных издержек;

R – Доход.

$$ТС = VC + FC, \text{ где}$$

ТС – сумма постоянных и переменных издержек;

VC – переменные издержки;

FC – постоянные издержки.

$$\text{Порог рентабельности} = \frac{FC}{P_i - VC_i}, \text{ где}$$

FC – постоянные издержки;

i – одна медицинская услуга ЛПУ;

P_i – цена одной медицинской услуги;

VC_i – переменные издержки.

Тема 5. Оценка эффективности инвестиций

Инвестиционный процесс выступает как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Осуществление инвестиционного процесса в экономике любого типа предполагает наличие ряда условий, основными из которых являются: достаточный для функционирования инвестиционной сферы ресурсный потенциал; существование экономических субъектов, способных обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах; механизм трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности. В рыночном хозяйстве инвестиционный процесс реализуется посредством механизма инвестиционного рынка.

Участниками инвестиционного процесса являются: эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, государственные органы управления и контроля. Эмитенты подразделяются на следующие группы:

- государственные органы (государственные ценные бумаги);
- акционерные промышленные и торговые компании (акции, облигации, векселя);
- инвестиционные компании и инвестиционные фонды;
- пенсионные фонды;
- акционерные коммерческие банки (акции, облигации, векселя, банковские сертификаты);
- частные предприятия (векселя);
- нерезиденты;
- прочие эмитенты.

Инвестор – физическое или юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги (вкладывающий средства в какой-либо проект) от своего имени и за свой счет. Инвесторы в зависимости от стратегии делятся на стратегические, институциональные и частные. Профессиональные участники – юридические и физические лица или граждане, зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют профессиональную деятельность на инвестиционном рынке. Например, в условиях рынка ценных бумаг к ним относятся брокеры, дилеры, управляющие, клиринговые организации, депозитарии, регистраторы, организаторы торговли, коммерческие банки. Государственные органы, осуществляющие регулирование рынка ценных бумаг в России, – это Федеральное собрание, Президент, Правительство, Министерство финансов, Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, Банк России..

Для российского телекоммуникационного сектора характерна региональная дифференциация. Различие в потреблении одноимённых видов услуг объясняется не только объективными факторами, формирующими спрос в конкретном регионе, но и несбалансированностью между развитием телекоммуникаций и производственно-экономическим потенциалом обслуживаемых территорий. «Цифровой разрыв» внутрироссийского масштаба - между центром и провинцией, между городом и деревней - сравним в масштабах мировых с дистанцией между государствами-лидерами в производстве информационных технологий и традиционными государствами Африки [17].

В связи с этим, одной из важнейших задач, стоящих сегодня перед отраслью связи, является её ускоренная модернизация и дальнейшее динамичное развитие. В задаче модернизации материально-технической базы отрасли можно выделить два аспекта - количественный и качественный. В рамках количественного аспекта модернизация предусматривает доведение основных показателей развития телекоммуникационного комплекса до уровня среднемировых значений. Основными факторами, определяющими динамику движения в этом направлении, являются требования отечественного рынка и мировые тенденции развития в направлении создания ГИО. Не менее важным является и качественный аспект модернизации, предполагающий внедрение новейших технологий,

позволяющих предоставлять качественно новые услуги с широкими возможностями по обмену информацией

Модернизация материально-технической базы отрасли связи с целью преодоления имеющего место отставания в области построения информационного общества сопряжено со значительными инвестиционными затратами, объёмы которых превышают реальные возможности национальной администрации и региональных операторов.

Именно поэтому задача оценки инвестиционной привлекательности телекоммуникационного комплекса РФ с учётом региональных особенностей является весьма актуальной. Её успешное решение позволит обеспечить приток дополнительных инвестиционных ресурсов в телекоммуникационную отрасль РФ и ликвидировать имеющееся отставание в данной области. Одной из причин, останавливающих потенциальных инвесторов, является то, что представляемые им инвестиционные предложения не содержат убедительных обоснований эффективности. В связи с этим, использование современных методов инвестиционного анализа, учитывающих основные особенности инвестиционного проектирования в отрасли связи, представляется весьма актуальным и необходимым.

Развитие национальной экономики неразрывно связано с активизацией инвестиционной деятельности предприятий и организации. В Концепции национальной безопасности российской Федерации отмечено, что в сфере экономики одной из наиболее существенных угроз является снижение инвестиционной, инновационной активности и научно-технического потенциала. Кризис российской экономики 1990-х годов негативно сказался как на макроэкономических показателях, так и инвестиционной активности.

Инвестиции представляют собой денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Таким образом, инвестиции выступают в денежной (денежные средства, ценные бумаги), материальной (недвижимость, машины, оборудование, иное имущество) и нематериальной формах (имущественные и иные права).

Реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решений об инвестировании. Понятие инвестиционного проекта трактуется двояко: как деятельность (мероприятие), предполагающая осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей; как система, включающая определённый набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих эти действия.

В Федеральном законе от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» дано такое определение инвестиционного проекта: «Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объёма и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и установленными в установленном порядке стандартами (нормами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)».

В.В. Бочаров предлагает ещё такое определение: «инвестиционный проект – основной документ, определяющий необходимость проведения капитального инвестирования, в котором в общепринятой последовательности разделов излагают ключевые характеристики проекта и финансово-экономические показатели, связанные с его реализацией».

Эффективность ИП — категория, отражающая соответствие проекта, порождающего данный ИП, целям и интересам его участников. Осуществление эффективных проектов увеличивает поступающий в распоряжение общества внутренний валовой продукт (ВВП), который затем делится между участвующими в проекте субъектами (фирмами (акционерами и работниками), банками, бюджетами разных уровней и пр.). Поступлениями и затратами этих субъектов определяются различные виды эффективности ИП. Рекомендуется оценивать следующие виды эффективности: эффективность проекта в целом; эффективность участия в проекте. Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования. Она включает в себя: общественную (социально-экономическую) эффективность проекта; • коммерческую эффективность проекта. Показатели общественной эффективности учитывают социально-экономические последствия осуществления ИП для общества в целом, в том числе как непосредственные результаты и затраты проекта, так и "внешние": затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и иные внеэкономические эффекты. "Внешние" эффекты рекомендуется учитывать в количественной форме при наличии соответствующих нормативных и методических материалов. В отдельных случаях, когда эти эффекты весьма существенны, при отсутствии указанных документов допускается использование оценок независимых квалифицированных экспертов. Если "внешние" эффекты не допускают количественного учета, следует провести качественную оценку их влияния. Эти положения относятся также к расчетам региональной эффективности. Показатели коммерческой эффективности проекта учитывают финансовые последствия его осуществления для участника, реализующего ИП, в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами. Показатели эффективности проекта в целом характеризуют с экономической точки зрения технические, технологические и организационные проектные решения. Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки реализуемости ИП и заинтересованности в нем всех его участников. Эффективность участия в проекте включает: эффективность участия предприятий в проекте (эффективность ИП для предприятий-участников); эффективность инвестирования в акции предприятия (эффективность для акционеров акционерных предприятий — участников ИП); эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям — участникам ИП, в том числе: региональную и народнохозяйственную эффективность — для отдельных регионов и народного хозяйства РФ; отраслевую эффективность — для отдельных отраслей народного хозяйства, финансово-промышленных групп, объединений и холдинговых структур; бюджетную эффективность ИП (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней). Предприятия, являясь объектами инвестирования, могут развиваться по различным направлениям: одни из них планируют разработать и организовать производство новой продукции, другие — приобрести новое технологическое оборудование и тем самым сократить текущие издержки производства, третьи — создать новую структуру сбыта продукции и построить сеть обслуживания потребителей. Несмотря на все их различия, общим для них является потребность в инвестиционном проекте [20].

Таким образом, инвестиционный проект — это прежде всего комплексный план мероприятий, включающий проектирование, строительство, приобретение технологий и оборудования, подготовку кадров и т.д., направленных на создание нового или модернизацию действующего производства товаров (продукции, работ, услуг) с целью получения экономической выгоды. Это не только система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий,

но и мероприятия (деятельность), предполагающие их выполнение для достижения конкретных целей.

Все предприятия в той или иной степени связаны с инвестиционной деятельностью. Принятие решений по инвестиционным проектам осложняется различными факторами: вид инвестиций, стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, риск, связанный с принятием того или иного решения. В целом, все решения можно классифицировать следующим образом.

Классификация распространенных инвестиционных решений:

1) Обязательные инвестиции, то есть те, которые необходимы, чтобы фирма могла продолжать свою деятельность:

- решения по уменьшению вреда окружающей среде;
- улучшение условий труда до гос.норм.

2) Решения, направленные на снижение издержек:

- решения по совершенствованию применяемых технологий;
- по повышению качества продукции, работ, услуг;
- улучшение организации труда и управления.

3) Решения, направленные на расширение и обновление фирмы:

- инвестиции на новое строительство (возведение объектов, которые будут обладать статусом юридического лица);
- инвестиции на расширение фирмы (возведение объектов на новых площадях);
- инвестиции на реконструкцию фирмы (возведение СМР на действующих площадях с частичной заменой оборудования);
- инвестиции на техническое перевооружение (замена и модернизация оборудования).

4) Решения по приобретению финансовых активов:

- решения, направленные на образование стратегических альянсов(синдикаты, консорциумы, и так далее);
- решения по поглощению фирм;
- решения по использованию сложных финансовых инструментов в операциях с основным капиталом.

5) Решения по освоению новых рынков и услуг;

6) Решения по приобретению НМА.

Степень ответственности за принятие инвестиционного проекта в рамках того или иного направления различна. Так, если речь идет о замещении имеющихся производственных мощностей, решение может быть принято достаточно безболезненно, поскольку руководство предприятия ясно представляет себе, в каком объеме и с какими характеристиками необходимы новые основные средства. Задача осложняется, если речь идет об инвестициях, связанных с расширением основной деятельности, поскольку в этом случае необходимо учесть ряд новых факторов: возможность изменения положения фирмы на рынке товаров, доступность дополнительных объемов материальных, трудовых и финансовых ресурсов, возможность освоения новых рынков и так далее.

Очевидно, что важным является вопрос о размере предполагаемых инвестиций. Так, уровень ответственности, связанной с принятием проектов стоимостью 100 тыс.\$ и 1 млн.\$ различен. Поэтому должна быть различна и глубина аналитической проработки экономической стороны проекта, которая предшествует принятию решения. Кроме того, во многих фирмах становится обыденной практика дифференциации права принятия решений инвестиционного характера, то есть ограничивается максимальная величина инвестиций, в рамках которой тот или иной руководитель может принимать самостоятельные решения.

Нередко решения должны приниматься в условиях, когда имеется ряд альтернативных или взаимно независимых проектов. В этом случае необходимо сделать выбор одного или нескольких проектов, основываясь на каких-то критериях. Очевидно, что каких-то критериев может быть несколько, а вероятность того, что какой-то один проект будет предпочтительнее других по всем критериям. Как правило, значительно меньше единицы.

Существуют различные классификации инвестиционных проектов. В зависимости от признаков, положенных в основу классификации, можно выделить следующие виды инвестиционных проектов.

а) по отношению друг к другу: независимые, допускающие одновременное и раздельное осуществление, причем характеристики их реализации не влияют друг на друга; альтернативные (взаимоисключающие), т.е. недопускающие одновременной реализации, из совокупности альтернативных проектов может быть осуществлен только один; взаимодополняющие, реализация которых может происходить лишь совместно.

б) по срокам реализации (создания и функционирования): краткосрочные (до 3 лет), среднесрочные (3 – 5 лет), долгосрочные (свыше 5 лет).

в) по масштабам (размеру инвестиций, объёму вложений): малые проекты, действие которых ограничивается рамками одной небольшой фирмы, реализующей проект (в основном они представляют собой планы расширения производства и увеличения ассортимента выпускаемой продукции, и их отличают сравнительно небольшие сроки реализации); средние проекты – это чаще всего проекты реконструкции и технического перевооружения существующего производства продукции (они реализуются поэтапно, по отдельным производствам, в строгом соответствии с заранее разработанными графиками поступления всех видов ресурсов); крупные проекты – проекты крупных предприятий, в основе которых лежит прогрессивно «новая идея» производства продукции, необходимой для удовлетворения спроса на внутреннем и внешнем рынках; мегапроекты – это целевые инвестиционные программы, содержащие множество взаимосвязанных конечных проектов (такие программы могут быть международными, государственными, региональными).

г) по основной направленности (по целям): коммерческие проекты, главной целью которых является получение прибыли; социальные проекты, ориентированные, например, на решение проблем безработицы в регионе, снижения криминогенного уровня и т.д.; экологические, основу которых составляет улучшение среды обитания; производственные; научно-технические.

д) в зависимости от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта на внутренние или внешние рынки финансовых, материальных продуктов и услуг, труда, а также на экологическую и социальную обстановку: глобальные проекты, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию на Земле; народнохозяйственные проекты, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в стране; крупномасштабные проекты, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в отдельно взятой стране; локальные проекты, реализация которых не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в определенных регионах или годах, на уровень и структуру цен на товарных рынках.

е) особенностью инвестиционного процесса является его сопряженность с неопределенностью, степень которой может значительно варьироваться, поэтому в зависимости от величины риска инвестиционные проекты подразделяются таким образом: надежные проекты, характеризующиеся высокой вероятностью получения гарантируемых результатов (например, проекты, выполняемые по государственному заказу); рисковые

проекты, для которых характерна высокая степень неопределенности как затрат, так и результатов (например, проекты, связанные с созданием новых производств и технологий).

ж) по характеру денежных потоков: проекты с ординарными (повторяющимися) и неординарными денежными потоками.

з) по выбранной схеме финансирования: проекты, финансируемые за счет собственных источников (чистой прибыли и амортизационных отчислений); проекты, финансируемые за счет привлеченных с рынка капитала источников; проекты, со смешанными (комбинированными) источниками финансового обеспечения.

Реализация любого инвестиционного проекта преследует определенную цель. Для разных проектов эти цели могут быть различными, однако в целом их можно объединить в четыре группы:

- а) сохранение продукции на рынке;
- б) расширение объемов производства и улучшение качества продукции;
- в) выпуск новой продукции;
- г) решение социальных и экономических задач.

Эффективность инвестиционного проекта - категория, отражающая соответствие проекта, порождающего данный инвестиционный проект, целям и интересам его участников.

Осуществление эффективных проектов увеличивает поступающий в распоряжение общества внутренний валовой продукт (ВВП), который затем делится между участвующими в проекте субъектами (фирмами (акционерами и работниками), банками, бюджетами разных уровней и пр.). Поступлениями и затратами этих субъектов определяются различные виды эффективности инвестиционного проекта.

В ходе постановки и решения комплекса задач, относящихся к проблемам реализации долговременных капиталовложений, возникает необходимость аналитического обоснования одновременно финансовых (из каких источников, в каком объеме, на каких условиях и в какой пропорции можно осуществить финансирование долгосрочных инвестиций), инвестиционных (как оптимально распределить собственные и привлеченные ресурсы среди возможных направлений хозяйственной деятельности, отдельных видов активов, какова их структура, период оборачиваемости, уровень риска и т.д.) и операционных решений (какова величина и оптимальная структура расходов организации, как влияет на ход реализации проекта ритмичность поставок сырья и сбыта продукции, достаточен ли профессиональный и квалификационный уровень персонала, задействованного в проекте, и т.д.).

Такое понимание содержания анализа инвестиций, по мнению Е. Н. Станиславчика, позволяет четко сформулировать его цель. Цель анализа инвестиций состоит в объективной оценке потребности, возможности, масштабности, целесообразности, доходности и безопасности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций; определении направлений инвестиционного развития компании и приоритетных областей эффективного вложения капитала; разработке приемлемых условий и базовых ориентиров инвестиционной политики; оперативном выявлении факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на появление отклонений фактических результатов инвестирования от запланированных ранее, и, наконец, в обосновании оптимальных инвестиционных решений, укрепляющих конкурентные преимущества фирмы и согласующихся с ее тактическими и стратегическими целями.

При выборе инвестиционного проекта, из вывода Л. Кузьминой, следует также учитывать факторы, которые не поддаются количественной оценке: геополитические, социальные. Влияние качественных факторов может быть столь существенным, что проект будет отклонен.

Завершающей стадией выбора инвестиционного проекта является оценка чувствительности оцениваемых проектов.

Выбор инвестиционного проекта не зависит от источников финансирования, так как используется предположение о возможности изыскания адекватных источников финансирования. Однако из этого правила могут быть исключения: льготное государственное финансирование, использование финансового лизинга.

Наиболее сложным и требующим особого внимания вопросом, при оценке эффективности инвестиционного проекта, является построение денежных потоков. Денежный поток (cash flow) имеет решающее значение для выживания предприятия, наличие достаточного количества денежных средств будет гарантировать, своевременные выплаты кредиторам и сотрудникам. Отражая платежеспособность, денежные потоки могут быть представлены как в виде прогнозируемых будущих величин, так и в качестве отражения прошлых действий компании. Под денежным потоком (cash flow) инвестиционного проекта понимают поступления и выплаты денежных средств, связанные исключительно с реализацией этого проекта. К денежным потокам проекта не относится движение денежных средств, возникающее в результате текущей деятельности предприятия. Денежный поток проекта всегда разбивается по временным периодам (месяцам, кварталам, годам). При этом все платежи и поступления денежных средств включаются в денежный поток того периода, когда они были зачислены на денежные счета или списаны с них, независимо от того, к какому периоду относятся соответствующие затраты или доходы.

При построении будущих денежных потоков стоит уделять особое внимание инфляции. Денежные потоки предприятия могут быть спрогнозированы в постоянных, (без учета инфляции) и прогнозных ценах (скорректированных на прогнозный уровень инфляции). Денежные потоки в постоянных ценах позволяют сопоставлять потоки, полученные в разные временные промежутки. С другой стороны, использование прогнозных цен позволяет получить более точную оценку эффективности того или иного проекта.

На данный этап в оценке эффективности проекта следует обратить особое внимание, так как на этих данных будет базироваться последующий анализ. Расчеты показателей эффективности будут настолько правдоподобны, насколько будет хорошо сделан прогноз будущих денежных потоков.

В бюджет движения денежных средств (БДДС) можно найти практически всю необходимую информацию по денежным потокам. Он отражает поступление и выбытие денежных средств от различных видов деятельности компании, динамику ликвидности и платежеспособность компании.

В основе данного отчета лежит принцип разделения денежных потоков по источникам возникновения внутри компании на три категории (таблица 1).

Существует два общепризнанных метода расчета денежного потока от основной деятельности: прямой и косвенный (таблица 2).

Прямой метод считается наиболее точным, но и наиболее трудоемким. В его использовании заинтересованы, прежде всего, кредитные организации, которых больше всего беспокоит способность предприятия генерировать денежные потоки, достаточные для погашения займов. Недостаток прямого метода позволяет разрешить косвенный: устанавливает взаимосвязь между финансовым результатом и изменением денежных средств.

Таблица 1 - Разделение денежных потоков по источникам возникновения

Денежный поток	Аббревиатура	Определение
----------------	--------------	-------------

От операционной деятельности	CFO (cash flow from operations)	Связан с основной деятельностью предприятия по производству и реализации товаров или оказанием услуг
От инвестиционной деятельности	CFI (cash flow from investments)	Связан с формированием основных и оборотных средств компании, как в процессе подготовки проекта, так и во время его реализации
От финансовой деятельности	CFF (cash flow from financing)	Связан с привлечением и возвратом средств на осуществление проекта

В международных стандартах финансовой отчетности (IAS7) для планирования рекомендуется использовать прямой метод. Косвенный метод применяют, когда отсутствуют прогнозные значения выручки и всех денежных расходов, но есть достаточно точный прогноз финансового результата. Логика построения прямого метода прослеживается при составлении кассового бюджета предприятия, а косвенного метода присутствует при составлении отчета об источниках и использовании денежных средств. Технически задача инвестиционного анализа заключается в определении того, какова будет сумма денежных потоков нарастающим итогом на конец установленного горизонта прогнозирования и будет ли она положительна.

Таблица 2 - Методы расчета денежного потока от основной деятельности

Методы	Построение	Недостатки
Прямой	Суммируются данные о предполагаемой выручке и вычитаются все планируемые денежные затраты	Не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата (прибыли или убытка) и изменения денежных средств на счетах предприятия
Косвенный	Финансовый результат нужно преобразовать с помощью ряда корректировочных процедур в величину изменения денежных средств за период	Показатели, необходимые для построения плана денежного потока этим методом, сложнее спрогнозировать

Понятие «проект» объединяет разнообразные виды деятельности, характеризующиеся рядом признаков, наиболее общими из которых являются следующие:

- а) направленность на достижение конкретных целей, определенных результатов;
- б) координированное выполнение многочисленных, взаимосвязанных действий;
- в) ограниченная протяженность во времени, с определенным началом и концом.

Отличие проекта от производственной системы заключается в том, что проект является однократной, не циклической деятельностью. Серийный же выпуск продукции не имеет заранее определенного конца во времени и зависит лишь от наличия и величины спроса. Когда исчезает спрос, производственный цикл кончается. Производственные циклы в чистом виде не являются проектами. Однако в последнее время проектный подход все чаще применяется и к процессам, ориентированным на непрерывное производство.

Например, проекты увеличения производства до указанного уровня в течение определенного периода, исходя из заданного бюджета, или выполнение определенных заказов, имеющих договорные сроки поставки.

Проект как система деятельности существует ровно столько времени, сколько его требуется для получения конечного результата. Концепция проекта, однако, не противоречит концепции фирмы или предприятия и вполне совместима с ней. Более того, проект часто становится основной формой деятельности фирмы.

Подготовка и реализация инвестиционного проекта, в первую очередь производственной направленности, осуществляется в течение длительного периода времени – от идеи до её материального воплощения. Любой проект малозначим без его реализации.

При оценке эффективности инвестиционных проектов с помощью рыночных показателей необходимо точно знать начало и окончание работ. Для исследователя, ученого, проектировщика началом проекта может быть зарождение идеи, а для деловых людей (бизнесменов) – первоначальное вложение денежных средств в его выполнение.

Всем инвестиционным проектам присущи некоторые общие черты, позволяющие их стандартизировать. Это наличие временного лага между моментом инвестирования и моментом получения доходов, а также стоимостная оценка проекта.

Промежуток времени между моментом появления проекта (началом осуществления) и моментом окончания его реализации (его ликвидацией) называется жизненным циклом проекта. Окончанием существования проекта может быть:

- а) ввод в действие объектов, начало их эксплуатации и использования результатов выполнения проекта;
- б) достижение проектом заданных результатов;
- г) прекращение финансового проекта;
- д) начало работ по внесению в проект серьёзных изменений, не предусмотренных первоначальным замыслом, т.е. модернизация;
- е) вывод объектов проекта из эксплуатации.

Инвестиционные проекты имеют разнообразные формы и содержание. Инвестиционные решения, рассматриваемые при анализе проектов, могут относиться, например, к приобретению недвижимого имущества, капиталовложениям в оборудование, научным исследованиям, опытно-конструкторским разработкам, освоению нового месторождения, строительству крупного производственного объекта или предприятия. Однако разработка любого инвестиционного проекта – от первоначальной идеи до эксплуатации – может быть представлена в виде цикла, состоящего из трех фаз: прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной (производственной). Суммарная продолжительность трёх фаз составляет жизненный цикл проекта.

По мнению Подшиваленко Г.П. универсального подхода к разделению фаз инвестиционного цикла на этапы нет. Решая эту задачу, участники проекта должны обращать внимание на особенности и условия выполнения данного проекта. Рассмотрим примерное содержание фаз жизненного цикла проекта.

Фаза 1 – прединвестиционная, предшествующая основному объему инвестиций, не может быть определена достаточно точно. В этой фазе проект разрабатывается, изучаются его возможности, проводятся предварительные технико-экономические исследования, ведутся переговоры с потенциальными инвесторами и другими участниками проекта, выбираются поставщики сырья и оборудования. Если инвестиционный проект предусматривает привлечение кредита, то в данной фазе заключается соглашение на его получение, осуществляется юридическое оформление инвестиционного проекта: подготовка документов, оформление контрактов и регистрация предприятия. Затраты, связанные с осуществлением первой стадии, в случае положительного результата и

перехода к осуществлению проекта капитализируются и входят в состав предпроизводственных затрат, а затем через механизм амортизации относятся на себестоимость продукции.

Фаза 2 – инвестиционная, когда происходит инвестирование или осуществление проекта. В данной фазе предпринимаются конкретные действия, требующие гораздо больших затрат и носящие необратимый характер, а именно: разрабатывается проектно-сметная документация; заказывается оборудование; готовятся производственные площадки; поставляется оборудование и осуществляется его монтаж и пусконаладочные работы; проводится обучение персонала; ведутся рекламные мероприятия.

На этой фазе формируются постоянные активы предприятия. Некоторые затраты, их ещё называют сопутствующими (например, расходы на обучение персонала, проведение рекламных компаний, пуск и наладка оборудования), частично могут быть отнесены на себестоимость продукции (как расходы будущих периодов), а частично капитализированы (как предпроизводственные затраты).

Фаза 3 – эксплуатационная (производственная). Она начинается с момента ввода в действие основного оборудования (в случае промышленных инвестиций) или приобретения недвижимости либо других видов активов. В этой фазе осуществляется пуск в действие предприятия, начинается производство продукции или оказание услуг, возвращается банковский кредит в случае его использования. Эта фаза характеризуется соответствующими поступлениями и текущими издержками.

Продолжительность эксплуатационной фазы оказывает существенное влияние на общую характеристику проекта. Чем дальше во времени отнесена её верхняя граница, тем больше совокупная величина дохода.

Общая продолжительность этой фазы оказывает заметное влияние на показатели экономической эффективности проекта: чем дальше во времени будет отнесена эксплуатационная фаза, тем больше будет размер чистого дохода. Этот период не может устанавливаться произвольно, ибо существуют экономически целесообразные границы использования элементов основного капитала, которые диктуются главным образом их моральным старением. Финансирование инвестиционных проектов осуществляется за счет различных источников. Эти источники, рассматриваемые в статусе ресурсов предприятия можно разбить на три категории:

а) внутренние, входящие в состав собственного капитала (прибыль, уставной фонд и специальные фонды, формируемые за счет прибыли, амортизационные отчисления, страховые возмещения и др.);

б) привлеченные, включаемые в состав собственного капитала (финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии, финансовые средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями, прямые и косвенные государственные субсидии и др.);

в) привлеченные, не включаемые в состав собственного капитала (банковские кредиты и займы, государственные кредиты и займы, финансовые средства, привлекаемы на основе лизинга и др.)

Источники инвестиционных ресурсов предприятий представлены в таблице 3.

Финансирование инвестиционного проекта представляет собой процесс аккумуляирования и эффективного использования финансовых ресурсов в процессе осуществления проекта. При финансировании проекта решаются следующие задачи:

а) определение источников финансирования и формирование такой структуры инвестиций, которая позволят достичь финансовой реализуемости проекта при требуемой норме доходности для каждого участника;

б) распределение инвестиций во времени, что позволяет уменьшить общий объем инвестиций и использовать преимущества более позднего вложения средств в проект.

Большинство проектов предполагает затраты в начальный период и получение денежных поступлений в дальнейшем. При этом необходимо иметь достаточную сумму собственных и привлеченных средств. Для проверки финансовой реализуемости проекта достаточно, чтобы на каждом шаге расчета сальдо реальных денег (сумма потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности) было неотрицательным.

в) долговое (за счет кредитов банков и долговых обязательств физических и юридических лиц).

В современных условиях при финансировании инвестиционной деятельности предприятия применяются следующие способы:

а) акционерное (вклады денежных средств, передача оборудования, технологий, имущественных прав).

б) из государственных источников (за счет реализации инвестиционных программ в форме кредитов, в том числе льготных и за счет прямого субсидирования).

г) лизинговое (долгосрочная аренда, связанная с передачей в пользование оборудования, транспортных средств, иного имущества).

д) за счет авансовых платежей будущих пользователей, заинтересованных в реализации проекта (предоставление пользователями финансовых средств, материалов, консалтинговых услуг. При этом пользователям, внесшим средства в проект, предоставляются льготы, но они не являются собственниками проекта).

е) самофинансирование или самоинвестирование (за счет чистой прибыли и амортизационных отчислений предприятие обеспечивает возмещение затрат по расширенному воспроизводству и реализации социальных программ).

Каждая из используемых форм финансирования обладает определенными достоинствами и недостатками. Поэтому в любом инвестиционном проекте должна быть проведена оценка последствий инвестирования различных альтернативных схем и форм финансирования.

Таблица 3 - Источники инвестиционных ресурсов предприятия

Категория источников и статус ресурсов	Конкретные виды источников и ресурсов
Внутренние, входящие в состав собственного капитала	<ul style="list-style-type: none"> а) Прибыль б) Уставной капитал и специальные фонды, формируемые за счет прибыли в) Амортизационные отчисления г) Страховые возмещения д) Иные (неденежные) виды ресурсов: <ul style="list-style-type: none"> 1) Земельные участки 2) Основные фонды 3) Реструктуризация активов 4) Промышленная собственность и др. 5) Деятельность на финансовом и фондовом рынке
Привлеченные, включаемые в состав собственного капитала	<ul style="list-style-type: none"> а) Финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии ценных бумаг б) Путем открытого (публичного) размещения в) Путем закрытого (частного) размещения г) Средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями д) Гранты и благотворительные взносы ж) Государственные субсидии:

	1) Прямые 2) Косвенные (в виде налоговых и других льгот)
Привлеченные, не включаемые в состав собственного капитала	а) Банковские кредиты и займы б) Кредиты, займы, ссуды в денежной форме, предоставляемые небанковскими учреждениями в) Государственные кредиты и займы г) Прямые д). В форме налогового инвестиционного кредита е) Коммерческие кредиты (предоставляемые поставщиками машин, оборудования и других инвестиционных товаров; подрядчиками) ж) Финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии и размещения облигаций з) Неденежные ресурсы, привлекаемые на основе лизинга

В большинстве стран с развитой рыночной экономикой соотношение собственных и заемных средств при финансировании инвестиционной деятельности ниже 1, то есть доля заемных средств более 50 %

$$K=CC:ЗС, \quad (1)$$

где СС – собственные средства инвестора;
ЗС – заемные средства инвестора.

В Российской Федерации данный коэффициент больше 1, то есть доля собственных средств превышает 50 %, что, в большой степени, связано с макроэкономической ситуацией в стране.

Иванов В.А выделяет ещё ликвидационную фазу. На этой стадии происходит прекращение производства продукции и реализация активов предприятия (проекта) по остаточной стоимости.

По мнению Еркова А.А. после сдачи проекта остается выполнить последнюю, четвертую, стадию - постинвестиционную, или так называемый аудит проекта. Подобное "подведение итогов" должно основываться на критериях, использовавшихся для отбора данного проекта, - полученная выгода от реализации, снижение рисков и прочее.

Согласно Федеральному Закону от 25.02.99 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», - «инвестиционный проект есть обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Все инвестиционные проекты до их утверждения должны подвергаться обязательной экспертизе. Проводить экспертизу предполагается для предотвращения создания объектов, использование которых нарушает права физических и юридических лиц или интересы государства, не отвечает требованиям утвержденных в установленном порядке стандартов, а также для оценки эффективности осуществляемых капитальных вложений.

Проблема оценки эффективности инвестиционного проекта заключается в определении уровня его доходности.

Показатели эффективности инвестиций можно классифицировать по следующим признакам:

а) по виду обобщающего показателя, выступающего в качестве критерия экономической эффективности инвестиций:

- абсолютные, в которых обобщающие показатели определяются как разность между стоимостными оценками результатов и затрат, связанных с реализацией проекта;

- относительные, в которых обобщающие показатели определяются как отношение стоимостных оценок результатов проекта к совокупным затратам на их получение;

- временные, которыми оценивается период окупаемости инвестиционных затрат;

б) по методу сопоставления разновременных денежных затрат и результатов:

- статические, в которых денежные потоки, возникающие в разные моменты времени, оцениваются как равноценные;

- динамические, в которых денежные потоки, вызванные реализацией проекта, приводятся к эквивалентной основе посредством их дисконтирования, обеспечивая сопоставимость разновременных денежных потоков.

Статические методы называют еще методами, основанными на учетных оценках, а динамические методы — методами, основанными на дисконтированных оценках.

Необходимо также отметить, что оценка эффективности каждого инвестиционного проекта осуществляется с учетом критериев, отвечающих определенным принципам, а именно:

- влияния стоимости денег во времени;

- альтернативных издержек;

- возможных изменений в параметрах проекта;

- проведения расчетов на основе реального потока денежных средств, а не бухгалтерских показателей;

- инфляции и ее отражения;

- риска, связанного с осуществлением проекта.

Рассмотрим опорные методы оценки эффективности инвестиционных проектов более подробно и выясним их основные достоинства и недостатки.

Статистические методы

К статическим методам инвестиционных расчетов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Если инвестиционные затраты осуществляются в начале периода, результаты проекта определяются на конец периода.

Статические методы оценки экономической эффективности инвестиций относятся к простым методам, которые используются главным образом для грубой и быстрой оценки привлекательности проектов и рекомендуются для применения на ранних стадиях экспертизы инвестиционных проектов. В качестве критерия выбора инвестиционной альтернативы используются следующие показатели (годовые или среднегодовые):

а) прибыль;

б) издержки (себестоимость);

в) рентабельность.

Статические методы инвестиционных расчетов основаны на проведении сравнительных расчетов прибыли, издержек или рентабельности и выборе инвестиционного проекта на основе оптимального значения одного из этих показателей, которые в данном случае выступают в качестве краткосрочной цели инвестора.

Для достоверного применения данных методов все предлагаемые проекты или инвестиционные альтернативы должны быть приведены в сопоставимый вид.

Статические методы рассматривают денежные поступления и выплаты, возникающие в разные моменты времени, как равноценные. К данной группе методов относятся:

- а) метод простого срока окупаемости (PBP - payback period);
- б) метод расчета средней нормы прибыли на инвестиции (ARR – average rate– of return);
- в) метод анализа точки безубыточности (BEP - break-even point).– Рассмотрим каждый из методов поподробнее.

Метод простого срока окупаемости (PBP)

Под сроком окупаемости понимается период времени с момента начала реализации проекта до момента эксплуатации объекта, когда доходы от эксплуатации становятся равными первоначальным инвестициям (капитальные затраты и эксплуатационные расходы).

Данный показатель дает ответ на вопрос: когда произойдет полный возврат вложенного капитала? Экономический смысл показателя заключается в определении срока, за который инвестор может вернуть вложенный капитал.

Метод простого срока окупаемости заключается в определении периода времени, в течение которого вложенные средства окупятся. Различают два подхода к расчету срока окупаемости.

В рамках первого подхода срок окупаемости определяется как отношение суммы первоначальных вложений (I_0) к чистым годовым поступлениям (NCF).

$$PBP = \frac{I_0}{NCF} \quad (2)$$

Данный подход используется в случаях, когда чистые годовые поступления по годам проектного периода распределены равномерно. Преимуществом показателя простой срок окупаемости (PBP) является наглядность и простота расчета. Как измеритель критерий «срок окупаемости» прост и легко понимаем. Срок окупаемости отражает период, в течение которого инвестор будет рисковать вложенными средствами.

Недостатки такого метода очевидны: это упрощение финансового профиля проекта — игнорирование неравномерности денежного потока. Однако, при всей очевидной упрощённости такого метода расчёта, именно он, на практике, нередко используется соискателями (да и инвесторами) в оценке сроков окупаемости проектов. При этом, метод оптимально подходит для расчёта ТЭО локальных проектов, имеющих гарантированный фиксированный объём сбыта (например, приобретение нового станка в рамках действующего предприятия, создание успешной торговой компанией собственного производства и т.д.)

Метод расчета средней нормы прибыли на инвестиции (ARR)

Другим показателем статической финансовой оценки проекта является коэффициент эффективности инвестиций (Account Rate of Return или ARR). Данный коэффициент называют также учетной нормой прибыли или коэффициентом рентабельности проекта.

Метод расчета средней нормы прибыли на инвестиции основан на определении отношения среднегодовой чистой прибыли по проекту к средней величине инвестиций. Средняя величина инвестиций находится путем деления исходной суммы инвестиций пополам, при этом предполагается, что по истечении срока реализации проекта вся сумма будет списана (амортизирована). Если допускается наличие ликвидационной стоимости, то её величина исключается

$$ARR = \frac{ANPr}{0,5 * (1 - V_{rs})}, \quad (3)$$

Где ANPr - среднегодовая чистая прибыль,
 V_{rs} - ликвидационная стоимость.

Рассчитанная величина сравнивается с коэффициентом рентабельности авансируемого капитала, определяемого делением общей чистой прибыли организации на общую сумму средств, авансированных в её деятельность.

Преимуществом показателя является наглядность и простота расчета. Недостаток заключается в отсутствии учета различной стоимости денег во времени.

Метод анализа точки безубыточности (БЕР)

Метод анализа точки безубыточности состоит в определении объема продаж, при котором доходы от реализации продукции (работ, услуг) равны затратам и инвестору становится безразлично, принять или отклонить данный проект. Для определения точки безубыточности может быть использован графический и аналитический метод.

Для расчета точки безубыточности аналитическим методом необходимо определить затраты и доходы.

$$TC = AC + VC; \quad (4)$$

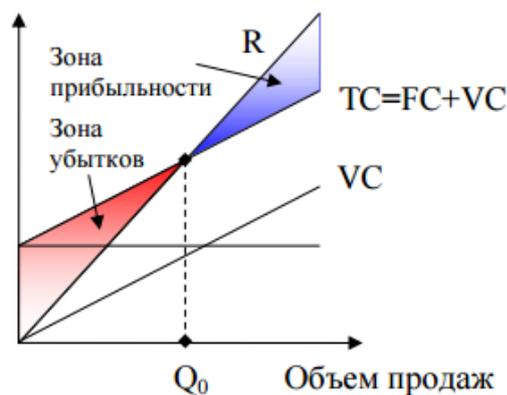
$$VC = AVC * Q \quad (5)$$

Подставляя выражение (4) в формулу (5), получим

$$TC = FC + AVC * Q \quad (6)$$

Доходы от реализации продукции (работ, услуг) определяются

$$TR = Q * P \quad (7)$$



Условные обозначения:

FC (Fixed Cost) – постоянные затраты;

VC (Variable Cost) – переменные затраты;

TC (Total Cost) – общие затраты;

R (Revenue) – доходы от реализации продукции (работ, услуг);

Q0 (Quantity) – критический объем продаж.

Рисунок 1 – Графический метод определения точки безубыточности

Точка безубыточности – это объем продаж, при котором $TR=TC$.
Приравнявая выражения, получим:

$$Q * P = FC + AVC * Q, \quad (8)$$

$$Q_0 = \frac{FC}{(P - AVC)} \quad (9)$$

Для того, чтобы определить точку безубыточности в денежном выражении необходимо умножить полученную величину Q_0 на цену единицы продукции.

При проведении анализа инвестиционного проекта объемы спроса на продукцию сопоставляются с объемом безубыточности. Если ожидаемый спрос значительно превышает объем безубыточности, то проект считается экономически эффективным. Ограничения, которые должны соблюдаться при расчете точки безубыточности:

- а) объем производства равен объему продаж;
- б) постоянные затраты одинаковы для любого объема;
- в) переменные издержки изменяются пропорционально объему производства;
- г) цена не изменяется в течение периода, для которого определяется точка безубыточности;
- д) цена единицы продукции и стоимость единицы ресурсов остаются постоянными;
- е) в случае расчета точки безубыточности для нескольких наименований продукции соотношение между объемами производимой продукции должно оставаться неизменным.

Для подтверждения работоспособности проектируемого производства (на данном шаге расчета) необходимо, чтобы значение точки безубыточности было меньше значений номинальных объемов производства и продаж (на этом шаге). Чем дальше от них значение точки безубыточности (в процентном отношении), тем устойчивее проект.

Обычно проект считается устойчивым, если в расчетах по проекту в целом значение точки безубыточности не превышает 60–70 % от номинального объема производства после освоения проектных мощностей. Удовлетворительные значения точки безубыточности на каждом шаге не гарантируют эффективность проекта (положительность NPV), т. к. при определении точки безубыточности в величине издержек обычно не включаются выплаты на компенсацию инвестиционных затрат, процентов по кредитам и т. д. В то же время высокие значения точки безубыточности на отдельных шагах не могут рассматриваться как признак нереализуемости проекта (например, на этапе освоения вводимых мощностей или в период капитального ремонта дорогостоящего высокопроизводительного оборудования они могут превышать 100 %).

Кроме того, данный метод не дает возможности провести комплексный анализ риска по всем взаимосвязанным параметрам, т. к. каждый показатель предельного уровня характеризует степень устойчивости в зависимости лишь от конкретного параметра проекта (объем производства и т. д.).

Динамические методы

В экономической деятельности хозяйственных субъектов постоянно возникает проблема соизмерения денежных средств, выплачиваемых или получаемых в различные моменты времени. Например, коммерческие организации, располагая свободными денежными средствами, имеют альтернативные возможности их использования либо путем их инвестирования в производство с целью расширения объемов продаж и получения дополнительной прибыли, либо вкладывая эти средства на депозитный счет в банк и

получая доход в форме банковского процента, либо приобретая ценные бумаги, приносящие доход. Во многом аналогичные возможности имеются и у домашних хозяйств (населения).

Располагая рядом альтернативных возможностей в использовании денежных средств, потенциальный инвестор, естественно, решает вопрос о выборе наилучшей из имеющихся альтернатив, причем той, которая принесет в будущем наибольший доход. Однако во многих случаях ситуация является более сложной. Для решения этой проблемы требуется некий масштаб или шкала измерения, посредством которых можно соизмерить денежные потоки во времени.

В экономических измерениях сопоставление разновременных денежных потоков выполняется путем дисконтирования – процедуры приведения разновременных денежных поступлений и выплат к единому моменту времени. Дисконтирование состоит в вычислении текущего аналога денежных средств, выплачиваемых и/или получаемых в различные моменты времени в будущем.

Динамические методы инвестиционных расчетов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идет о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. В основе применения динамических расчетов лежат определенные предпосылки, выполнение которых обеспечивает реализацию расчетов с получением достаточно достоверных результатов

Динамические показатели экономической эффективности инвестиционных проектов основаны на операции дисконтирования денежных потоков. Дисконтирование - это процедура приведения разновременных денежных потоков поступлений и выплат к единому моменту времени. К данной группе относятся:

- а) чистая текущая стоимость (NPV);
- б) индекс доходности (PI);
- в) внутренняя норма доходности (IRR);
- г) динамический срок окупаемости (DPBP).

Чистая текущая стоимость (NPV)

Чистая текущая стоимость рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков поступлений и выплат, производимых в процессе реализации проекта. В зарубежной экономической литературе соответствующий показатель носит название Net Present Value (NPV).

Расчет этого показателя осуществляется по формуле

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{CIF_t}{(1+R)^t} - \sum_{t=0}^T \frac{COF_t}{(1+R)^t}, \quad (10)$$

где NPV (Net Present Value) - чистая текущая стоимость;

CIF_t (Cash Input Flow) - поступления денежных средств на t-ом шаге расчета, образующие входной денежный поток;

COF_t (Cash Output Flow) - выплаты денежных средств t-ом шаге расчета, образующие выходной денежный поток;

R- норма дисконта;

T – горизонт расчета.

Если инвестиции в проект производятся одновременно, то формула может быть представлена следующим образом

$$NPV = \sum_{t=0}^T \frac{NCF_t}{(1+R)^t} - I_0, \quad (11)$$

где NCF_t - чистый денежный поток на t-ом шаге расчета (разность входного (CIFt) и выходного (COFt) денежных потоков);

I_0 - единовременные инвестиции в проект.

Положительное значение NPV свидетельствует о целесообразности принятия решения о финансировании проекта, а при сравнении альтернативных проектов предпочтение отдается проекту с большей величиной этого показателя.

Преимуществом показателя NPV является наглядность, т.к. он дает оценку эффективности инвестиционного проекта непосредственно в денежных единицах. Кроме того, этот показатель обладает свойством аддитивности, что позволяет его использовать при формировании инвестиционного портфеля.

Недостатком является сильная зависимость от значения ставки дисконтирования. Необоснованное увеличение ставки дисконтирования приводит к снижению NPV проекта, вплоть до отрицательных значений. При этом может быть отвергнут хороший проект.

Индекс доходности (PI)

Индекс доходности (PI - Profitability Index) определяется как отношение дисконтированных денежных потоков поступлений и выплат, производимых в процессе реализации проекта за весь инвестиционный период

$$PI = \sum_{t=0}^T \frac{CIF_t}{(1+R)^t} \div \sum_{t=0}^T \frac{COF_t}{(1+R)^t}. \quad (12)$$

Если инвестиции единовременные, то формула имеет вид

$$PI = \frac{\sum_{t=0}^T \frac{NCF_t}{(1+R)^t}}{I_0}. \quad (13)$$

Если $PI > 1$, проект считается экономически эффективным и может быть рекомендован к реализации, если $PI < 0$, то проект отклоняется. В отличие от NPV, индекс доходности – это относительный показатель, чем выше отдача каждого рубля, вложенного в проект, тем больше значение этого показателя. При равных значениях NPV индекс доходности дает основание выбрать проект, имеющий наибольшее его значение.

Внутренняя норма доходности (IRR) Метод внутренней нормы доходности предполагает определение ставки дисконтирования (R), при которой величина входного и выходного дисконтированных денежных потоков равны. Внутренняя норма доходности обычно обозначается аббревиатурой IRR (от англ. Internal Rate of Return) и определяется из следующего выражения

$$IRR = \arg \left\{ R \left| \sum_{t=0}^T \frac{CIF_t}{(1+R)^t} = \sum_{t=0}^T \frac{COF_t}{(1+R)^t} \right. \right\}. \quad (14)$$

Для расчета IRR используется метод линейной интерполяции, базирующийся на теореме Больцано-Коши. Если непрерывная функция NPV(R) на промежутке $[R1;R2]$

является монотонной и принимает на концах этого промежутка разные знаки, то в некоторой внутренней точке этого промежутка функция $NPV(R)$ примет значение равное нулю, и эта точка (корень функции) единственная на этом промежутке (рисунок 2).

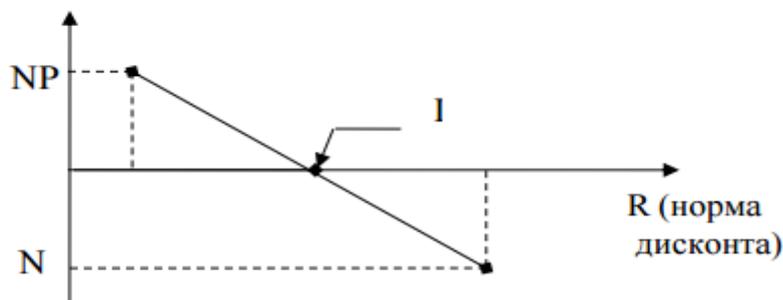


Рисунок 2 – Графическая иллюстрация расчета внутренней нормы доходности

Приближенное значение корня функции вычисляется по формуле

$$IRR = R_1 - \frac{NPV(R_1) * (R_2 - R_1)}{NPV(R_2) - NPV(R_1)}. \quad (15)$$

Для оценки проекта по критерию IRR сравнивают внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта с требуемой инвестором нормой прибыли, которую называют ставкой отсечения или пороговой ставкой. Ставка отсечения определяется инвестором исходя из целей, которые он ставит перед собой. Например, в качестве ставки отсечения может быть принята средняя норма прибыли для проектов той же степени риска, что и анализируемый проект или более высокая ставка.

Если IRR ниже, чем пороговая ставка, то проект отвергается, в противном случае – принимается. При сравнении нескольких альтернативных проектов лучшим является проект с наибольшим значением IRR. К недостаткам критерия IRR следует отнести то, что он применим только к регулярным инвестиционным проектам.

Под регулярным инвестиционным проектом понимается проект, последовательность денежных потоков которого характеризуются не более одной сменой знака. Это означает, что знаки денежных потоков образуют последовательность типа « - - - + + + » или « + + + - - - ». Если инвестиционный проект не является регулярным, то применение критерия внутренней нормы доходности затруднено.

Динамический срок окупаемости (DPBP) Динамический срок окупаемости (DPBP - discounted payback period) - период времени (t), который понадобится для возврата инвестированного капитала.

$$DPBP = \arg \left\{ t \left| \sum_{i=0}^t \frac{CIF_t}{(1+R)^t} = \sum_{i=0}^t \frac{COF_t}{(1+R)^t} \right. \right\}. \quad (16)$$

Опорные специальные методы оценки эффективности можно разделить на две группы: методы, основанные на определении конечной стоимости инвестиционного проекта, то есть приведенной не на начало, а на конец планового периода, что позволяет рассматривать отдельно ставки процента на привлеченный и вложенный капитал. Таким

образом, они основаны на принципиально ином подходе, чем традиционные методы; методы, представляющие собой модификацию традиционных схем расчетов.

Как правильно выбрать ставку дисконта.

С проблемой корректного определения величины коэффициента дисконтирования (или, как иногда его называют, ставки дисконта, альтернативных издержек или требуемой нормы доходности) сталкивается любой финансовый аналитик при вычислении текущей стоимости будущих денежных потоков. Эту операцию необх димо осуществлять при оценке инвестиционных проектов, стоимости действующего бизнеса, некоторых видов финансовых активов, а также при проведении ряда финансовых операций. При этом корректность определения коэффициента дисконтирования – отнюдь не умозрительная категория, поскольку от ее выбора зависит конечная величина текущей стоимости денежного потока, которая, в свою очередь, в большинстве из упомянутых выше случаев является ценой осуществляемой сделки. В чем же состоят главные трудности выбора адекватной ставки дисконта?

Чтобы ответить на этот вопрос, вспомним сначала классическое определение ставки дисконта: ставка дисконта – это ежегодная ставка доходности, которая могла бы быть получена в настоящий момент от аналогичных инвестиций. Обращаем внимание читателей на словосочетание «аналогичные инвестиции». Как известно, инвестиции всегда характеризуются не только определенной доходностью, но и соответствующим этой доходности уровнем риска. Стало быть, ставка дисконта – это мера не только доходности, но и риска (R).

Каковы же опорные подходы к определению ставки дисконтирования?

Первый подход основан на модели оценки доходности активов (capital asset pricing model - САРМ), теоретиче кой модели, разработанной для объяснения динамики курсов ценных бумаг и обеспечения механизма, посредством которого инвесторы могли бы оценивать влияние инвестиций в предполагаемые ценные бумаги на риск и доходность их портфеля.

Отметим, что данная модель выведена ее автором – У. Шарпом при целом ряде допущений, основными из которых являются предположение о наличии эффективного рынка капитала и совершенной конкуренции инвесторов.

Таким образом, согласно этой модели требуемая норма доходности равна доходности альтернативных безрисковых вложений для инвестиций с нулевым уровнем риска ($b=0$), среднерыночной норме прибыли, если риск вложений равен среднерыночному ($b=1$), а также может быть больше или меньше R_m (при соответствующих значения b).

Второй подход.

Связан с вычислением текущей стоимости так называемого бездолгового денежного потока (debt free cash flow), часто используемого инвесторами, анализирующими величину генерируемого компанией денежно го потока, который может быть использован для финансирования новых проектов, в том числе покупку или слияние компаний, финансируемых с помощью заемных средств. Для его вычисления применяют величину стоимости капитала, используемого компанией для финансирования своей деятельности. Поскольку в таком финансировании участвуют как собственные, так и заемные средства, то в качестве величины <общей> стоимости капитала выступает средневзвешанная стоимость капитала (weighted average cost of capital - WACC).

Понятно, что доходность нового инвестиционного проекта должна быть выше, чем величина WACC (иначе нет смысла его реализовывать, поскольку он понизит общую стоимость компании), поэтому логично использовать WACC в качестве ставки дисконта.

При третьем подходе к определению величины альтернативных издержек используют так называемый метод кумулятивного построения. Согласно этому подходу к величине безрисковой ставки дохода добавляются премии за различные виды риска,

связанные с конкретным инвестированием (страновой риск, риски, связанные с размером компании, с зависимостью от ключевой фигуры, с товарной/географической диверсификацией, с диверсификацией клиентуры, с финансовой структурой, с ретроспективной прогнозируемостью и так далее). Обычно конкретная величина премии за каждый из видов риска (за исключением странового) определяется экспертным путем в вероятном интервале от 0 до 5%.

Начнем с определения величины ставки дисконта методом CAPM. Предположим, оценивается эффективность реализуемого российской компанией инвестиционного проекта. Тогда для определения величины ставки дисконта необходимо знать по меньшей мере три величины: доходность безрисковых вложений, коэффициент β для избранной отрасли инвестирования и величину среднерыночной доходности.

Как правило, в качестве первой из указанных величин используют доходность государственных ценных бумаг с аналогичным исследуемому проекту горизонтом инвестирования. Очевидно, что после событий 17 августа 1998 г. вряд ли какой-либо инвестор согласится с тем, что вложения в российские государственные ценные бумаги можно рассматривать как безрисковые.

Что касается величины коэффициентов β , то их значения определяются на основе анализа ретроспективных данных и определяются соответствующими статистическими службами компаний, специализирующихся на рынке информационно-аналитических услуг (например, Value Line). Однако вряд ли сейчас в России можно говорить о наличии репрезентативных баз данных, позволяющих корректно определить отраслевые риски. Но, даже имея значения коэффициента β , корректно их применять можно лишь в том случае, если, например, оцениваемый инвестиционный проект не выходит из русла традиционной деятельности компании. То есть производственная компания, приняв решения о создании собственной дистрибьюторской сети, реализует обусловленный этим решением инвестиционный проект, то значения β надо искать среди данных о компаниях, занимающихся оптовой торговлей продукции определенного вида.

В отношении рыночной премии за риск ($R_m - R_f$), отметим, что ее величина определяется как среднегодовой избыточный доход (превышение над ставкой дохода по государственным облигациям со сроком погашения 10 лет) за период наблюдения 5-10 лет и составляет примерно 6-7% (США, Канада, Япония) и 3-5% (страны Западной Европы). Для России, как уже отмечалось выше, не понятно, какие активы можно рассматривать как безрисковые, а фантастический взлет фондового рынка в первой половине 1997 г. сменился столь же глубоким падением, продолжающимся вот уже более года. Поэтому говорить об определении разумных параметров среднегодового избыточного дохода в России сейчас просто невозможно.

Каким же образом можно применять в наших условиях модель CAPM для определения величины ставки дисконта? В качестве альтернативного варианта можно было бы определить требуемую норму доходности для западной компании-аналога, после чего скорректировать это значение на величину странового риска, однако и здесь нет однозначности – различные рейтинговые агентства по-разному оценивают риск инвестиций в Россию.

Далее попробуем представить себе, что один и тот же вид инвестиций хотят осуществить в России местный инвестор (точнее, тот, который еще не успел перевести свои капиталы в западные барки и оффшорные компании) и иностранный инвестор, и оценим с их позиции эффективность предстоящих вложений. Инвесторы должны применять различные нормы доходности, так как очевидно, что для них при прочих равных условиях безрисковая ставка доходности будет различна. Само различие безрисковой ставки для разных инвесторов уже ставит под сомнение корректность применения модели CAPM для определения требуемой нормы доходности, так как именно одинаковость безрисковой

ставки для всех инвесторов является одним из десяти условий, приводимых ее автором при описании уже упоминавшегося нами использованного при ее выводе предположения об эффективности рынка капитала и совершенности конкуренции инвесторов.

При использовании WACC в качестве ставки дисконта возникают следующие две главные проблемы:

- WACC отражает текущую стоимость совокупности источников, используемых для финансирования обычных для данной компании капиталовложений, и при выходе за рамки обычной для организации деятельности инвестиции подвергаются совершенно иным рискам, чем «нормальные», в связи с чем WACC не может использоваться в качестве требуемой нормы доходности, так как не учитывает различие в рисках разных инвестиций; если масштаб инвестиций настолько велик, что существенно меняет структуру финансовых источников компании, то WACC также не может использоваться в качестве ставки дисконта.

Но даже если речь идет об обычных капиталовложениях, то и в этом случае инвестиции могут предполагать различную степень риска. Так, капиталовложения, связанные с заменой оборудования, как правило, менее рискованны, чем инвестиции, сделанные с целью освоения новых видов продукции. При оценке экономической эффективности в этом случае можно рассматривать средневзвешенную стоимость капитала компании как минимально допустимое значение величины альтернативных издержек, увеличивая требуемую норму доходности в зависимости от характера капиталовложений. Таким образом, фактически в данном случае при определении ставки дисконта используются экспертные оценки, что вносит в этот процесс элемент субъективизма.

Целиком основан на применении экспертных оценок используемый для определения величины коэффициента дисконтирования метод кумулятивного построения, а это означает, что к нему в полной мере относится сделанное выше замечание по поводу субъективности получаемого значения ставки дисконта (оценка факторов риска индивидуальна и различается у разных инвесторов).

Получается, что, какой бы метод не использовался, определить величину коэффициента дисконтирования, всегда может возникнуть (и возникает) ситуация, при которой этот самый коэффициент различен для разных инвесторов. Шла речь о том, что от величины коэффициента дисконтирования зависит конечная величина текущей стоимости денежных потоков, которая фактически и является ценой осуществляемой сделки. Отсюда следует и критерий приемлемости величины требуемой нормы доходности – она должна удовлетворять обе стороны, участвующие в сделке, то есть финансовый аналитик, проводя соответствующие расчеты, всегда должен четко представлять себе, какими критериями будет руководствоваться его визави, оценивая сделку со своей стороны.

Это влечет за собой необходимость аргументированного обоснования метода, применяемого для определения ставки дисконта и значений используемых параметров, учета подходов, которыми может руководствоваться партнер по сделке при определении ее цены, а также проведения альтернативных расчетов ставки дисконта при попытке провести сделку с партнерами, для которых эта величина может иметь различное значение.

Выбор корректного значения коэффициента дисконтирования должен, безусловно, базироваться на основных теоретических подходах к его определению. Дополнительные усилия, затраченные на проработку указанных нюансов, обеспечивает выполнившему их аналитику более сильные позиции во время переговоров о цене сделки с будущим инвестором.

Инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любой динамично развивающейся коммерческой организации.

Для планирования и осуществления инвестиционной деятельности особую важность имеет предварительный анализ, который проводится на стадии разработки

инвестиционных проектов и способствует принятию разумных и обоснованных управленческих решений.

Главным направлением предварительного анализа является определение показателей возможной экономической эффективности инвестиций, т.е. отдачи от капитальных вложений, которые предусматриваются проектом. Как правило, в расчетах принимается во внимание временной аспект стоимости денег.

При анализе инвестиционных проектов исходят из определенных допущений. Во-первых, с каждым инвестиционным проектом принято связывать денежный поток. Чаще всего анализ ведется по годам. Предполагается, что все вложения осуществляются в конце года, предшествующего первому году реализации проекта, хотя в принципе они могут осуществляться в течение ряда последующих лет. Приток (отток) денежных средств отсчитывается к концу очередного года.

Показатели, используемые при анализе эффективности инвестиций, можно подразделить на основанные на дисконтированных оценках и основанные на учетных оценках.

Показатель чистого приведенного дохода характеризует современную величину эффекта от будущей реализации инвестиционного проекта.

В отличие от показателя NPV индекс рентабельности является относительным показателем. Он характеризует уровень доходов на единицу затрат, то есть эффективность вложений.

При оценке эффективности капитальных вложений следует обязательно учитывать влияние инфляции. Это достигается путем корректировки элементов денежного потока или коэффициента дисконтирования на индекс инфляции. Точно такой же принцип положен в основу методики учета риска.

Если срок окупаемости превышает инвестиционный период, то проект считается экономически неэффективным. Расчет дисконтированного срока окупаемости производится из следующего выражения

$$DPBP = t_1 - \frac{|NPV_1| * (t_2 - t_1)}{NPV_2 + |NPV_1|}, \quad (17)$$

где t_1 - момент времени, в котором чистая текущая стоимость имеет отрицательное значение ($0 < NPV_1$);

t_2 - момент времени, в котором чистая текущая стоимость имеет положительное значение ($0 > NPV_2$).

Для определения динамического срока окупаемости в MS Excel необходимо определить 2 момента времени:

- а) t_1 - момент времени, когда $NPV < 0$;
- б) t_2 - момент времени, когда $NPV > 0$.

Динамические показатели являются основой существующих официальных рекомендательных документов по оценке эффективности инвестиционных проектов. В целом они позволяют устранить недостатки, присущие статическим методам, однако имеют свои упущения, среди которых особо следует отметить следующие:

а) сложность выбора значения нормы дисконта, отсутствие надежных методов расчета этой величины;

б) основой оценки эффективности инвестиционных проектов являются прогнозы, которые, в силу неопределенности, неизбежно сопутствующей инвестиционной деятельности, часто неточны;

в) не учитывается предполагаемая выгода фактора неопределенности. Неопределенность рассматривается как негативный фактор. Чем выше неопределенность, тем выше ставка дисконтирования, тем меньше стоимость проекта, следовательно, его эффективность. В тоже время руководство компании может извлечь выгоду из её существования в результате принятия гибких решений. Следовательно, неопределенность является фактором возможного роста;

г) предполагается, что решение о реализации проекта принимается в начальный момент времени, а после этого денежные потоки predetermined;

д) не учитывается возможность руководства вносить изменения в стратегические планы при получении новой информации о рыночной конъюнктуре.

Рассмотренные недостатки существующего методического инструментария оценки экономической эффективности инвестиционных проектов обуславливают необходимость его совершенствования.

На этапе расчета инвестиций составляется полная картина планируемого проекта. В этих целях проводятся инвестиционные расчеты, которые охватывают длительные периоды и служат для определения рентабельности капитальных вложений.

Для оценки экономической эффективности проектов могут быть использованы различные критерии, позволяющие судить об экономической привлекательности проектов, о финансовых преимуществах одних проектов над другими.

Тема 6. Финансовая среда организации здравоохранения

В условиях формирования и развития рынка услуг здравоохранения особое значение приобретают финансовые отношения медицинской организации. Они реализуются в определенной финансовой среде (ФС). Финансовая среда – это сфера взаимодействия субъектов финансовых отношений. К основным субъектам финансовых отношений можно отнести:

1. Бюджет: – федеральный; – региональный; – муниципальный.
2. Казначейство.
3. Валютные фонды.
4. Банки.
5. Фондовые биржи.
6. Пенсионные фонды.
7. Страховые и лизинговые компании.
8. И т. д.

В той или иной мере в лечебно-профилактическом учреждении, при взаимодействии с этими субъектами, реализуется финансовое обеспечение его деятельности. Это обеспечивает медицинской организации финансовую стабильность, платежеспособность и конкурентоспособность оказываемых медицинских услуг для населения. Основой финансового обеспечения медицинской организации являются финансовые ресурсы (схема).

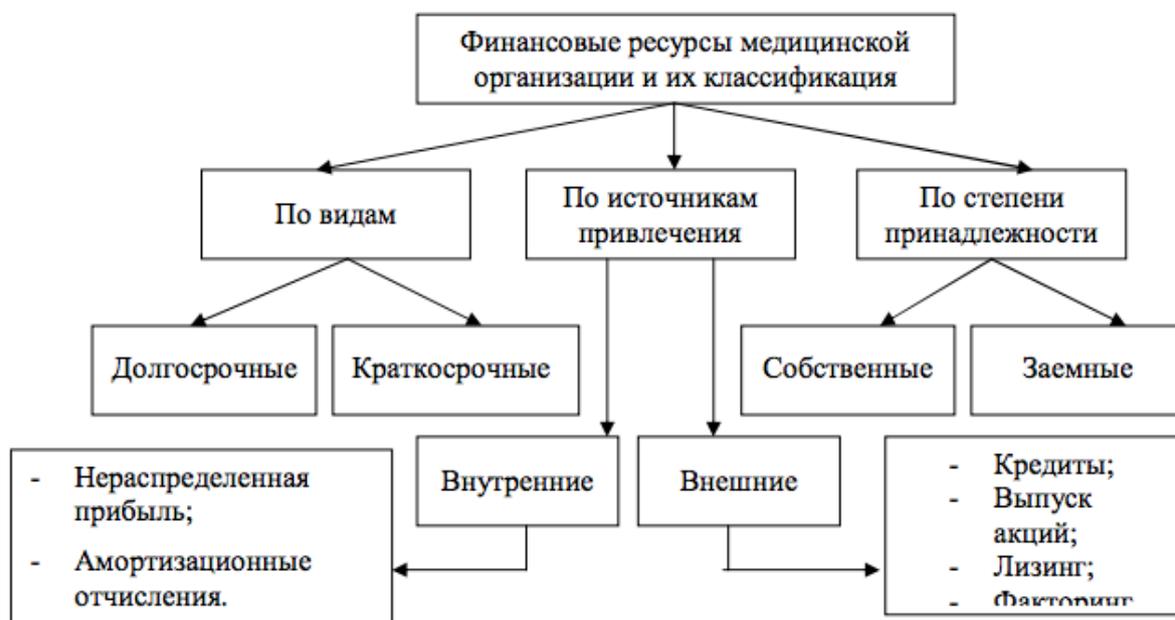


Схема. Финансовые ресурсы медицинской организации.

Финансовые ресурсы медицинской организации – это совокупность денежных средств (собственных и привлеченных), находящихся в хозяйственном обороте медицинской организации, а также используемых медицинской организации в процессе предпринимательской деятельности. Классификация финансовых ресурсов может быть представлена следующим образом:

- 1) долгосрочные финансовые средства в форме основных фондов (капитала) – здания, сооружения, оборудование и т. д.;
- 2) краткосрочные (финансовые средства для текущей деятельности, например на заработную плату персонала медицинской организации, закупку расходных материалов и медикаментов и т. д.);
- 3) внутренние и внешние (в зависимости от источника формирования);
- 4) собственные и заемные (в зависимости от степени принадлежности).

В связи с переходом государственных бюджетных и автономных учреждений со сметного финансирования на субсидии, Приказом Министерства Финансов РФ от 28 июля 2010 г. № 81н утверждены требования к составлению плану финансово-хозяйственной деятельности государственного (муниципального) учреждения. Орган, осуществляющий функции и полномочия учредителя государственного бюджетного и автономного учреждения вправе установить особенности составления и утверждения плана финансово-хозяйственной деятельности для отдельных учреждений, предусмотреть дополнительную детализацию показателей, в том числе по временному интервалу.

Все финансовые перечисления и взаиморасчеты с другими организациями в медицинской организации осуществляются через банк с использованием лицевых счетов. Банк, являясь субъектом финансовой среды лечебно-профилактического учреждения, является одним из источников его финансирования. В этой связи в зависимости от степени принадлежности финансовые средства делят на собственные и заемные.

Собственные средства – это совокупные денежные ресурсы, находящиеся в хозяйственном обороте и принадлежащие лечебнопрофилактическому учреждению. Их движение обеспечивается за счет внутренних источников развития. К ним можно отнести

нераспределенную прибыль и амортизационные отчисления. Они стабильны, но ограничены

сроком эксплуатации медицинского оборудования и техники, скоростью оборота денежных средств, величиной текущих расходов и темпами оказываемых медицинских услуг.

Заемные средства (привлеченные) – это денежные ресурсы, не принадлежащие лечебно-профилактическому учреждению, но временно находящиеся в его распоряжении наряду с собственными. К ним можно отнести кредиты, получаемые в банках, выпуск акций, собственных долговых обязательств и пр.

Соотношение собственных и привлеченных (заемных) денежных средств в ЛПУ не является величиной постоянной. Оно зависит от различных факторов, таких как состояние экономики в стране, рыночной конъюнктуры, требований государственных регулирующих органов.

Конкретное решение о необходимости и размере привлекаемых финансовых средств принимается руководителями лечебно-профилактических учреждений. При определении потребности в них учитываются:

- цель и период, на который требуются средства;
- сумма необходимых денежных средств;
- каковы будут затраты при возвращении долгов.

После этого выбирается наиболее приемлемый вариант. Приняв решение о необходимости займа, нужно обратиться в банк. Специальный отдел банка, ведающий кредитованием, рассматривает и анализирует предоставляемые лечебно-профилактическим учреждением специальные данные о кредитоспособности (показатели ликвидности, оборачиваемости ресурсов, коэффициенты прибыльности). Если решение вопроса положительное, разрабатываются условия кредитного соглашения, то есть основные условия кредита, которые вытекают из сроков, целей предоставления и использования ссуды.

Виды кредитов в банке:

1. Краткосрочные ссуды: выдаются банками на срок менее года, на 30, 60, 90 дней. Условием предоставления ссуды является достаточная ликвидность заемщика, то есть возможность быстрого превращения активов заемщика в наличные деньги. В последнее время учреждения, нуждающиеся в краткосрочных ресурсах, предпочитают не обращаться в банки, а прибегать к выпуску коммерческих бумаг (облигации, акции, вексель).

2. Среднесрочные ссуды: берутся учреждениями обычно на срок от 1 года до 7–8 лет. Чаще всего эти ссуды требуют специального залога. В качестве залога могут выступать складские помещения, недвижимость различного рода, товарные запасы.

3. Долгосрочные займы: обычно связаны с расширением основной деятельности. Такие ссуды предоставляются на срок более 10 и даже 20 лет. Долгосрочные ссуды всегда являются обеспеченными, а типичным видом залога является недвижимость. Ссуды, выдаваемые банками под залог коммерческой недвижимости, называются ипотечными кредитами.

Предоставление банками кредитов предприятиям сопровождается страховыми операциями. Развитие форм страхования кредитов обусловливается желанием кредитора обезопасить себя на случай неплатежеспособности заемщика. Со стороны клиентов банка обращение к страхованию преследует цель защиты от возможных удорожаний кредита (рост процентных ставок) или иных изменений в условиях кредитования.

Иногда часть ссуд выдается в форме открытия лимита, т. е. «кредитной линии» – лимит по овердрафту.

Овердрафт – предоставление кредита банком клиенту сверх остатка по его текущему счету.

Открытие кредитного лимита означает достижение между заемщиком и банком договоренности о максимальной сумме задолженности по кредиту.

Лимит устанавливается на определенный срок, например, на год, в течение которого заемщик может в любой момент получить ссуду без дополнительных переговоров с банком. Но банк может отказать выдать ссуду в рамках утвержденного лимита, если положение дел заемщика ухудшилось. Открытие кредитной линии сопровождается, как правило, требованием банка, чтобы заемщик хранил на своем текущем счете минимальный компенсационный остаток, обычно в размере не менее 20 % суммы кредита.

Важной особенностью кредитных отношений лечебно-профилактических учреждений и коммерческих банков является то, что предоставление кредитов сопровождается ведением счетов учреждений.

Особым видом услуг, за которыми обращаются в банк, являются консультации и управление портфельными инвестициями учреждений.

Речь идет о том, что если высвобождаются денежные средства у лечебнопрофилактических учреждений, то их целесообразно помещать в доходные инвестиционные активы (ценные бумаги, залоговые документы и прочие виды финансовых обязательств).

Важно отметить, что можно использовать не только собственные и привлеченные средства, но и выступить эмитентом ценных бумаг. Медицинская организация, например, может выпускать облигации и векселя. Так в качестве долгосрочных займов может быть выпуск долгосрочных облигаций. Такие облигации выпускаются на срок более 20 лет.

Облигация – это долговое обязательство государства или юридического лица. Облигация выражает отношения займа, владелец облигации выступает как кредитор медицинского предприятия, по облигациям выплачиваются процент или единая сумма (как по кредитам). В облигацию можно помещать деньги и из нее можно извлекать деньги, это средство дополнительного финансирования медицинской организации.

Реквизиты облигаций включают:

- наименование ценной бумаги: «облигация»;
- наименование предприятия, учреждения и его местонахождение;
- номинальная стоимость облигации;
- имя держателя для именных облигаций (также бывают купонные облигации);
- срок погашения;
- уровень и сроки выплаты процента (для процентных облигаций);
- подпись руководителя предприятия медико-промышленного комплекса.

Вексель – особый вид письменного договорного обязательства, дающий его владельцу право требовать по истечении определенного срока с лица, выдавшего (или акцептовавшего) обязательство уплаты обозначенной в нем денежной суммы. Особенности векселя являются его бесспорность (плательщик не вправе отказаться от уплаты по векселю) и обращаемость (взамен наличных денег). Вексель – форма коммерческого кредита. Вексельное обращение через механизм безналичных расчетов способствует экономии наличных денег. Вексель бывает:

1. Простой – выписывается заемщиком и имеет следующие обязательные признаки: указание места и времени выдачи векселя, суммы долгового обязательства, срока и места платежа, фамилии лица, которому должен быть произведен платеж. Вексель должен быть подписан векселедателем.

2. Переводной вексель (тратта) выписывается кредитором, а не заемщиком, и представляет собой письменный приказ кредитора (трассанта) заемщику (трассату) об уплате в указанный срок определенной суммы денег поименованному в векселе третьему лицу (реминенту) или предъявителю (если вексель предъявительский). Переводной вексель

должен быть подтвержден должником, что осуществляется путем акцепта векселя, т. е. подписи трассата на векселе, удостоверяющей его согласие на оплату.

В зависимости от характера возникновения векселя подразделяются на частные и казначейские (последние выпускаются государством). Частные векселя в свою очередь подразделяются на коммерческие и финансовые.

Коммерческие векселя возникают на основе действительных сделок купли-продажи товаров в кредит. Финансовые векселя не имеют реальной основы, они выдаются предпринимателями друг другу с целью последующего их учета в банках. Таким образом, вексельное обращение расширяет возможности медицинской организации в решении своих финансовых проблем.

Как и кредиты банков к внешним финансовым ресурсам медицинской организации относят средства, получаемые в результате таких экономических видов деятельности как лизинг и факторинг. В данном случае в качестве субъектов финансовых отношений с медицинской организацией выступают лизинговые компании и фактор-фирмы.

Лизинг – один из способов финансирования предпринимательской деятельности; долгосрочная аренда машин и оборудования.

Этот вид деятельности представляет собой вид предпринимательской деятельности, направленной на инвестирование временно свободных или привлеченных финансовых средств, когда по договору финансовой аренды (лизинга) арендодатель (лизингодатель) обязуется приобрести в собственность обусловленное договором имущество у определенного продавца и предоставить это имущество арендатору (лизингополучателю) за плату во временное пользование для предпринимательских целей.

Лизинговые операции рассматриваются деловым миром как новый и перспективный вид финансирования. Не только потому, что они оказывают финансовую помощь нуждающимся в ней учреждениям, но также потому, что они обеспечивают экономические выгоды для учреждений.

В качестве аргументов, обосновывающих целесообразность данного способа финансирования, можно привести следующие:

1) во-первых, желание приобрести сложное и редкое медицинское оборудование и аппаратуру;

2) во-вторых, возможность использовать данную форму как средство борьбы с моральным износом оборудования. Лизинговое соглашение нередко предусматривает замену устаревших узлов и деталей;

3) в-третьих, возможность использовать ее при имеющейся потребности в средствах, не связанных с основной деятельностью (например, в транспортных средствах для перевозки больных);

4) в-четвертых, желание избежать гарантийного и авансового залогов, так как данная форма финансирования их не предполагает.

Механизм лизинговой сделки Предположим, Вы обращаетесь в лизинговую фирму с запросом о получении необходимого медицинского оборудования. После подготовки предложения подписывается лизинговый контракт. Одновременно с заключением контракта клиент выплачивает лизинговой фирме соответствующую сумму за подготовку предложения, за первую арендную плату и за страхование. Лизинговый контракт определяет основные права и обязанности арендатора (предпринимателя) и арендодателя (лизинговой фирмы), регулирует отношения, складывающиеся между ними по поводу размещаемого имущества.

Длительность контракта обычно от 4 до 9 лет. Контракт фиксирует так называемый базовый период, в течение которого обе стороны имеют гарантированный правовой статус, а договор не может быть отменен. Арендная ставка рассчитывается в каждом отдельном случае. Взносы выплачиваются ежемесячно, ежеквартально, один раз в полугодие или один

раз в год. Арендная плата в установленном размере может, а иногда и должна выплачиваться до наступления периода, за который проводится оплата. В случае задержки платежей клиент выплачивает лизинговой фирме 10 % годовых на просроченную сумму.

Интересным моментом является то, что взносы могут быть двух вариантов:

1) неизменные взносы (размер их не зависит от колебаний учетной ставки банковского процента, их величину предприниматель знает заранее и наверняка, что позволяет делать соответствующие расчеты и строить прогнозы);

2) гибкие взносы (размер платежей в этом случае зависит от величины банковского процента).

Обязанности сторон при лизинговой сделке, как правило, следующие:

– Предприниматель должен эксплуатировать полученное оборудование и технику в точном соответствии с техническими инструкциями, он не имеет права производить какие-либо технические изменения.

– В случае просрочки платежа лизинговая фирма может забрать предоставленное оборудование без предупреждения или взыскать задолженность по суду.

– По окончании срока контракта предприниматель может выбрать одно из трех возможных решений: вернуть за свой счет лизинговой фирме имущество в исправном состоянии; возобновить лизинговый контракт при более низких ставках платежей; приобрести оборудование или технику в собственность, заплатив лизинговой фирме выкуп, сумма которого определяется по договору между арендодателем и арендатором. Выкуп определяется обычно в размере 1 % стоимости оборудования (так называемый опцион покупателя).

Основные виды лизинга:

1. Оперативный лизинг – это лизинг с неполной оплатой, когда обязательства лизингодателя, кроме финансирования покупной цены оборудования, включают и обязательства по обслуживанию, ремонту и техническому консультированию лизингополучателя.

2. Финансовый лизинг – это лизинговая сделка, которая заключается на срок, равный циклу жизни машин или оборудования. Значит, в течение базового срока договора лизингодатель получает полную покупную стоимость оборудования, предоставленного по лизингу.

3. Лизинг с выкупом означает, что в конце согласованного срока объект лизинговой сделки может быть приобретен клиентом в собственность.

Необходимо отметить, что данная форма финансирования действительно выгоднее и привлекательнее банковского кредита:

1) к данной форме Вы можете обратиться, если у Вас нет возможности использовать кредит для закупки нового медицинского оборудования, а оно крайне необходимо. Вы расширяете сеть оказываемых медицинских услуг;

2) по лизингу можно приобрести сложное и редкое оборудование, которое обслуживается лизингодателем лучше, чем Вы это сделаете сами;

3) если затраты по эксплуатации медицинского оборудования окажутся ниже у Вас, чем у лизинговой фирмы, то Вы приобретаете данное оборудование;

4) данная форма финансирования не предполагает залогов;

5) с точки зрения лечебно-профилактического учреждения оборудование и техника, полученные по лизингу, не увеличивают задолженности учреждения, поскольку не числятся на балансе.

Новым видом услуг в области финансирования является факторинг.

Основной принцип факторинга состоит в том, что фактор-фирма покупает у своих клиентов их требования к другим клиентам, т. е. клиентам клиентов, в течение 2–3 дней оплачивает им от 70 до 90 %

Преимущество такой формы услуг заключается в увеличении ликвидности (платежеспособности), а достаточно высокий уровень ликвидности является предпосылкой для быстрого роста. То есть если описать данную форму, то она представляет собой превращение долговых обязательств в наличность.

Предположим, что Вы оказали услуги медицинского профиля работающим на промышленном предприятии. После завершения работы должна быть перечислена сумма денег на Ваш счет, но у промышленного предприятия нет возможности это сделать. Вы обращаетесь к фактор-фирме и превращаете долговые обязательства промышленного предприятия в наличные деньги.

Фактор-фирма взимает с предпринимателя определенные проценты за немедленное предоставление эквивалента долговых требований, премию за риск и возмещение административно-управленческих расходов. Таким образом, Вы сокращаете издержки по ведению дебиторских счетов и кредитному контролю.

Итак, факторинг является новой эффективной системой улучшения ликвидности и уменьшения финансового риска для лечебно-профилактических учреждений с быстрорастущим оборотом, которые не хотят брать на себя выполнение административной работы по проверке платежеспособности своих клиентов, ведению бухгалтерского учета и в отношении своих требований и заинтересованы в быстром получении денег по своим счетам.

ПЯТИГОРСКИЙ МЕДИКО-ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
– филиал федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
**«ВОЛГОГРАДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ МЕДИЦИНСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ»**
Министерства здравоохранения Российской Федерации

**ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ
ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И
ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ
ПО ДИСЦИПЛИНЕ «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В
ЗДРАВООХРАНЕНИИ»**

г. Пятигорск, 2020

РАЗРАБОТЧИКИ:

Доцент кафедры экономики и организации здравоохранения и фармации, канд. экон. наук, доцент Сергеева Е.А.

РЕЦЕНЗЕНТ:

Заведующая кафедрой экономики, менеджмента и государственного управления института сервиса, туризма и дизайна (филиала) ФГАОУ ВО СКФУ в г. Пятигорске, доктор экономических наук, доцент Штапова Ирина Сергеевна

В рамках дисциплины формируются следующие компетенции, подлежащие оценке настоящим ФОС:

– владением методами принятия решений в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций (ОПК 6);

- умением применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации (ПК-4);

- владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления (ПК-10).

1. ВОПРОСЫ ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ И ПРОВЕРЯЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

№	Вопросы для текущего контроля успеваемости студента	Проверяемые компетенции
	Тема 1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами организаций здравоохранения	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
1.	Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
2.	Какова организационная структура финансового менеджмента ?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
3.	Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
4.	Что входит в функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
	Тема 2. Формирование активов и методы управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
1.	Каковы особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
2.	Охарактеризуйте модели управления производственными запасами в медицинской организации.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
3.	Какие показатели характеризуют управления дебиторской задолженностью?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
4.	Перечислите основные показатели характеризующие эффективность управления денежными средствами в организации	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>

	здравоохранения.	
5.	Опишите методику определения потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
6.	Как политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами влияет на принятие решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
	Тема 3. Формирование капитала организации здравоохранения и оптимизация структуры источников финансирования	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
1.	Охарактеризуйте методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
2.	Опишите процесс формирования капитала. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
3.	Перечислите факторы, определяющие структуру капитала организации здравоохранения.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
4.	Объясните смысл расчета стоимости собственного и заемного капитала.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
5.	Каковы критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
	Тема 4. Анализ финансового состояния организации здравоохранения	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
1.	По каким признакам классифицируются виды экономического анализа?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
2.	Дайте понятие стратегического и тактического анализа.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
3.	В чем заключается сущность финансового анализа в организации здравоохранения? Назовите и охарактеризуйте его основные методы.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
4.	Какие задачи позволяет решать анализ финансового состояния предприятия?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
5.	Каковы порядок проведения и состав финансового анализа предприятия?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
6.	Поясните сущность сравнительного аналитического баланса и охарактеризуйте его функциональное назначение в системе анализа финансового состояния организации.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
7.	Какие методы анализа финансово-хозяйственной деятельности применяются в финансовом менеджменте?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
8.	Раскройте содержание метода финансовых коэффициентов. Какие характеристики предприятия могут быть определены с помощью данного метода?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
9.	Есть ли разница между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
10.	Дайте общую характеристику показателей ликвидности, приведите формулы их расчета. Какими недостатками обладают традиционные коэффициенты ликвидности, в чем заключаются проблемы их практического применения?	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>

11.	Чем отличаются друг от друга коэффициенты ликвидности? Каковы их предельные значения?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
12.	Что такое платежеспособность предприятия, какие показатели используются для ее оценки?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
13.	Что такое финансовая устойчивость предприятия? С помощью каких коэффициентов можно оценить финансовую устойчивость организации?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
14.	Что показывают коэффициенты деловой активности предприятия?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
15.	Определите, какое место занимает финансовый анализ в управлении финансами организации здравоохранения?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
	Тема 5. Оценка эффективности инвестиций	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
1.	Дайте понятие инвестиций и их классификацию.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
2.	Назовите важнейшие признаки инвестиций.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
3.	Каковы основные признаки инвестиций на макро- и микроуровне?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
4.	Какова экономическая сущность инвестиционной деятельности?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
5.	Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
6.	Перечислите основные стадии инвестиционного проектирования.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
7.	Какие методы оценки инвестиционных проектов существуют?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
8.	В чем основная суть и отличие основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
9.	Какие важные вопросы должен решать финансовый менеджер при принятии решений об инвестировании?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
	Тема 6. Финансовая среда организации здравоохранения	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
1.	В чем состоит сущность и основные задачи финансового планирования на предприятии?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
2.	Назовите принципы финансового планирования.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
3.	Перечислите основные этапы финансового планирования.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
4.	Назовите основные методы финансового планирования, в чем состоит их смысл?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
5.	Раскройте сущность стратегического финансового планирования.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
6.	В чем состоит система бюджетирования на предприятии?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
7.	Что такое оперативное финансовое планирование?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
8.	Как составляется на предприятии платежный календарь?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10

9.	Что относят к платежам первой и второй очереди?	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
----	---	--------------------------

ПРИМЕРЫ ТИПОВЫХ КОНТРОЛЬНЫХ ЗАДАНИЙ ИЛИ ИНЫХ МАТЕРИАЛОВ, НЕОБХОДИМЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ, УМЕНИЙ, НАВЫКОВ И (ИЛИ) ОПЫТА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ХАРАКТЕРИЗУЮЩИХ ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ КОМПЕТЕНЦИЙ В ХОДЕ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ СТУДЕНТОВ

Текущий контроль успеваемости по теме 1. Финансовый менеджмент как система и механизм управления финансами организаций здравоохранения

Перечень вопросов к занятию:

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Организационная структура финансового менеджмента
3. Функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Дайте определение понятию «финансовый менеджмент».
2. Какова организационная структура финансового менеджмента ?
3. Какие основные направления деятельности включает в себя финансовый менеджмент?
4. Что входит в функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения?

Задания для практического (семинарского) занятия:

а) Укажите, какими основными характеристиками должна обладать финансовая и управленческая отчетность организации здравоохранения, чтобы стать основой принятия управленческих решений финансовым менеджером? От каких факторов это зависит?

б) Охарактеризуйте функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения.

Перечень тем рефератов:

1. Значение финансового менеджмента в обеспечении эффективности управления организации здравоохранения, его, практическая значимость

Темы докладов, сообщений, презентаций:

Подготовить презентацию по следующим вопросам:

1. Принципы и функции финансового менеджмента в организации здравоохранения

2. Механизм финансового менеджмента и его структура

Фонд тестовых заданий по теме № 1:

1. Финансовый менеджмент – это

1) управление движением финансовых ресурсов объекта здравоохранения
2) управление финансовыми отношениями, возникающими в процессе движения финансовых ресурсов

3) все выше перечисленное.

2. Операция обратная дисконтированию называется:

а) сложный процент;

б) компаундинг;

в) простой процент;

г) аннуитет.

3. Прибыль предприятия, которая осталась после выплаты налогов и выплаты дивидендов и используется для реинвестирования на нужды развития предприятия, называется:

а) валовая прибыль;

б) прибыль от продаж;

в) чистая прибыль;

г) нераспределенная прибыль.

4. Превышение доходов над расходами называется:

а) чистая прибыль;

б) прибыль;

в) убыток;

г) чистый убыток.

5. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что денежная единица, ожидаемая к получению сегодня, и денежная единица, ожидаемая к получению через какое-то время, неравноценны, называется:

а) концепция денежного потока;

б) концепция временной ценности денежных средств;

в) концепция стоимости капитала;

г) концепция альтернативных затрат.

6. Концепция финансового менеджмента, предполагающая, что каждый источник финансирования имеет свою стоимость, называется:

- а) концепция денежного потока;
- б) концепция временной ценности денежных средств;
- в) концепция стоимости капитала;**
- г) концепция альтернативных затрат.

7. К пассивам предприятия относят:

- а) нематериальные активы;
- б) основные средства;
- в) долгосрочные финансовые вложения;
- г) кредиторскую задолженность.**

8. К оборотным активам не относится:

- а) незавершенное строительство;**
- б) незавершенное производство;
- в) товары отгруженные;
- г) дебиторская задолженность;

9. В активе бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;**
- б) величина источников финансирования;
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

10. В пассиве бухгалтерского баланса отражается:

- а) стоимость имущества предприятия;
- б) величина источников финансирования;**
- в) выручка от продаж,
- г) затраты на производство продукции,

Текущий контроль успеваемости по теме 2. Формирование активов и методы управления оборотными и внеоборотными активами организации здравоохранения

Перечень вопросов к занятию:

1. Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения.

2. Модели управления производственными запасами в медицинской организации.
3. Управление дебиторской задолженностью.
4. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
5. Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения.
6. Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.
7. Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Каковы особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения?
2. Охарактеризуйте модели управления производственными запасами в медицинской организации.
3. Какие показатели характеризуют управления дебиторской задолженностью?
4. Перечислите основные показатели характеризующие эффективность управления денежными средствами в организации здравоохранения.
5. Опишите методику определения потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.
6. Как политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами влияет на принятие решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1.

Рассчитайте и оцените:

А) Показатели финансовой устойчивости медицинской организации, если известно, что денежные средства, которыми она располагала в прошлом отчетном периоде (году) составляли 12256 тыс. руб., краткосрочные финансовые вложения в депозиты и ценные бумаги составляли 794 тыс. руб., а краткосрочная задолженность – 11841 тыс. руб. Общая сумма собственных средств организации на данный период составляла 26354 тыс. руб., а итог баланса 14568 тыс. руб., нематериальные активы – 10956 тыс. руб. Доходы медицинской организации составляли 6234 тыс. руб., сумма средств в сформированных

резервах 399 тыс. руб., а расходы 825 тыс. руб.

Б) Показатели деловой активности медицинской организации в динамике за три года, исходя из следующих данных:

Финансовые показатели деятельности медицинской организации в динамике за три года

Год	Доходы медицинской организации N, руб.	Среднеарифметическое баланса, руб.	Собственный капитал медицинской организации N, руб.	Сумма средств в сформированных резервах, руб.	Сумма расходов медицинской организации N, руб.
2010	5478 652	8335621	17564211	3452177	8654711
2011	6233 874	9641211	18258456	3985221	8253314
2012	8005 356	9987358	20389657	5423189	10259643

В) Порог рентабельности при оказании платных медицинских услуг в лечебно-профилактическом учреждении, если известно, что постоянные издержки составили 10311564 руб., цена одной медицинской услуги – 3700 руб., переменные издержки на 1 медицинскую услугу составили 2146 руб.

Перечень тем рефератов:

1. Анализ и управление оборотным капиталом организации здравоохранения. Оптимизация его размеров и структуры.
4. Оптимизация использования оборотных средств в организации сферы здравоохранения.
5. Анализ и управление финансовыми результатами деятельности организации здравоохранения.
6. Анализ затрат в системе управления финансовыми ресурсами организации здравоохранения.

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Управление финансами в государственном здравоохранении как основная задача финансового менеджмента

Фонд тестовых заданий по теме № 2:

1. Финансовое состояние медицинской организации характеризуется

- 1) объемом произведенных платных медицинских услуг в месяц

- 2) стоимостью отдельных платных медицинских услуг в медицинской организации
- 3) совокупностью показателей, отражающих наличие, размещение и использование финансовых ресурсов

2. Ликвидность баланса медицинской организации – это

- 1) возможность превращения активов в денежную форму
- 2) платежеспособность ЛПУ
- 3) возможность выполнять свои обязательства перед кредиторами

3. К элементам финансового менеджмента в здравоохранении относится

- 1) бухгалтерский учет
- 2) показатели деловой активности медицинской организации
- 3) определение порога рентабельности
- 4) управленческий учет

4. К показателям финансовой устойчивости относится

- 1) показатель абсолютной ликвидности
- 2) коэффициент автономии
- 3) коэффициент маневренности
- 4) показатели деловой активности

5. Показатель абсолютной ликвидности

- 1) должен быть > 1
- 2) должен быть < 1
- 3) не должен быть $< 0,5$

6. Вся совокупность источников формирования денежных средств является

- 1) активом бухгалтерского баланса
- 2) пассивом бухгалтерского баланса
- 3) все выше перечисленное

7. В методику расчета точки рентабельности входит

- 1) постоянные издержки
- 2) прибыль от одной платной медицинской услуги
- 3) цена одной медицинской услуги
- 4) переменные издержки

8. Функцией финансового менеджмента в здравоохранении является

- 1) организация оборота капитала учреждения здравоохранения
- 2) анализ рынка основных средств и инвестиций в здравоохранение
- 3) организация финансовой работы

- 4) обеспечение финансовыми ресурсами учреждения здравоохранения
- 5) формирование основных и оборотных средств учреждения здравоохранения
- 6) реализация прав пациентов при предоставлении платных медицинских услуг

9. Показателями деловой активности медицинской организации являются

- 1) коэффициенты оборачиваемости активов и оборачиваемости собственного капитала
- 2) показатели текущей и абсолютной ликвидности
- 3) расчет точки рентабельности
- 4) показатели маневренности и автономии

10. Финансовая среда деятельности медицинской организации – это

- 1) это один из способов финансирования медицинской организации
- 2) это сфера взаимодействия субъектов финансовых отношений.
- 3) это совокупность финансово-экономических подразделений медицинской организации

Текущий контроль успеваемости по теме 3. Формирование капитала организации здравоохранения и оптимизация структуры источников финансирования

Перечень вопросов к занятию:

1. Методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.
2. Процесс формирования капитала. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения.
3. Факторы, определяющие структуру капитала организации здравоохранения.
4. Расчет стоимости собственного и заемного капитала, средняя и предельная цена капитала.
5. Критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения.
6. Распределение прибыли коммерческой организации здравоохранения.

Понятие и расчеты нормы распределения и внутренних темпов роста.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Охарактеризуйте методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.

2. Опишите процесс формирования капитала. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения.

3. Перечислите факторы, определяющие структуру капитала организации здравоохранения.

4. Объясните смысл расчета стоимости собственного и заемного капитала.

5. Каковы критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения?

Фонд тестовых заданий по теме № 3:

1. К субъектам финансовых отношений относиться

- 1) Федеральный бюджет
- 2) банки
- 3) страховые и лизинговые компании
- 4) муниципальный бюджет
- 5) региональный бюджет
- 6) казначейство
- 7) все выше перечисленное

2. К внутренним финансовым ресурсам медицинской организации относиться

- 1) нераспределенная прибыль
- 2) амортизационные отчисления
- 3) выпуск акций
- 4) факторинг
- 5) все выше перечисленное

3. К внешним финансовым ресурсам медицинской организации относиться

- 1) кредиты банков
- 2) лизинг
- 3) амортизационные отчисления
- 4) все выше перечисленное

4. Финансовые ресурсы медицинской организации – это

- 1) это баланс доходов и расходов лечебно-профилактического учреждения, который составляется на год с разбивкой по кварталам
- 2) это лизинговая сделка, которая заключается на срок, равный циклу жизни машин или оборудования

3) это совокупность денежных средств (собственных и привлеченных), находящихся в хозяйственном обороте медицинской организации, а также используемых медицинской организацией в процессе предпринимательской деятельности

5. При определении потребности медицинской организации в заемных средствах необходимо учитывать

- 1) цель и период, на который требуются средства
- 2) сумма необходимых денежных средств
- 3) каковы будут затраты при возвращении долгов
- 4) все выше перечисленное

6. К среднесрочным ссудам относятся

- 1) ссуды на срок менее года, на 30, 60, 90 дней
- 2) на срок более 10 и даже 20 лет
- 3) на срок от 1 года до 7–8 лет
- 4) все выше перечисленное

7. Выпуск догосрочных облигаций осуществляется на срок

- 1) более 20 лет
- 2) 10–20 лет
- 3) на 20 лет
- 4) более 10 лет

8. Овердрафт – это:

- 1) предоставление кредита банком клиенту сверх остатка по его текущему счету
- 2) доходные инвестиционные активы (ценные бумаги, залоговые документы и прочие виды финансовых обязательств)
- 3) один из способов финансирования предпринимательской деятельности; долгосрочная аренда машин и оборудования

9. К видам финансовых ресурсов медицинской организации, полученных в результате лизинга и факторинга относят

- 1) долгосрочные финансовые средства
- 2) краткосрочные финансовые средства
- 3) собственные финансовые средства
- 4) заемные финансовые средства
- 5) внешние финансовые средства

10. Основанием для заключения лизинговой сделки может быть

- 1) желание приобрести сложное и редкое медицинское оборудование и аппаратуру

- 2) низкая процентная ставка по кредитам в банке
- 3) высокие доходы от предпринимательской деятельности медицинской организации
- 4) желание избежать гарантийного и авансового залога, так как данная форма финансирования их не предполагает

Текущий контроль успеваемости по теме 4. Анализ финансового состояния организации здравоохранения

Перечень вопросов к занятию:

1. Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия;
2. Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения.
3. Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения.
4. Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения.
5. Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения
6. Анализ деловой активности организации здравоохранения.
7. Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения.
8. Анализ рыночной активности организации здравоохранения.
9. Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. По каким признакам классифицируются виды экономического анализа?
2. Дайте понятие стратегического и тактического анализа.
3. В чем заключается сущность финансового анализа в организации здравоохранения? Назовите и охарактеризуйте его основные методы.
4. Какие задачи позволяет решать анализ финансового состояния предприятия?
5. Каковы порядок проведения и состав финансового анализа предприятия?

6. Поясните сущность сравнительного аналитического баланса и охарактеризуйте его функциональное назначение в системе анализа финансового состояния организации.

7. Какие методы анализа финансово-хозяйственной деятельности применяются в финансовом менеджменте?

8. Раскройте содержание метода финансовых коэффициентов. Какие характеристики предприятия могут быть определены с помощью данного метода?

9. Есть ли разница между понятиями «ликвидность» и «платежеспособность»?

10. Дайте общую характеристику показателей ликвидности, приведите формулы их расчета. Какими недостатками обладают традиционные коэффициенты ликвидности, в чем заключаются проблемы их практического применения?

11. Чем отличаются друг от друга коэффициенты ликвидности? Каковы их предельные значения?

12. Что такое платежеспособность предприятия, какие показатели используются для ее оценки?

13. Что такое финансовая устойчивость предприятия? С помощью каких коэффициентов можно оценить финансовую устойчивость организации?

14. Что показывают коэффициенты деловой активности предприятия?

15. Определите, какое место занимает финансовый анализ в управлении финансами организации здравоохранения?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1. Выручка от продаж компании «С» должна составить 950 000 тыс. руб., оборачиваемость активов - 2,5 раза, рентабельность продаж - 8 %. Какой предполагается прибыль и рентабельность активов?

Задача 2. Валюта баланса предприятия равна 6 000 тыс. руб., в том числе заемные средства составляют 60 %. Найти коэффициент автономии и финансового рычага.

Задача 3. Рассчитать коэффициенты автономии и финансовой устойчивости предприятия и дать оценку его финансовой устойчивости, если собственные средства предприятия выросли с 25 000 тыс. руб. до 32 000 тыс. руб., а валюта баланса выросла с 48 000 тыс. руб. до 80 000 тыс. руб.

Задача 4. Коэффициент оборачиваемости активов компании «Вектор» снизился за отчетный период с 7,2 до 6,0. Найти изменение срока оборота в днях (период - 360 дней). Сделать вывод.

Задача 4. Оцените рыночную активность фирмы «Агротех», если известно, что чистая прибыль составляет 200 млн. руб., прибыль от продаж - 400 млн. руб., в обращении находится 1 млн. акций, рыночная цена за акцию - 300 руб., к выплате дивидендов планируется 50 % прибыли, выручка от продаж - 2 млрд. руб., собственный капитал компании по балансу - 500 млн. руб., величина активов 1,5 млрд. руб.

Перечень тем рефератов:

1. Особенности анализа формирования и использования финансовых результатов организации здравоохранения.
2. Маржинальный анализ и принятие управленческих решений на его основе

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Экспресс-анализ и комплексная оценка финансового состояния организации здравоохранения
2. Анализ вероятности банкротства организации здравоохранения.
3. Анализ и оценка финансовой устойчивости организации здравоохранения.

Фонд тестовых заданий по теме № 4:

1. Финансовый анализ, проводится с целью:
 - а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

2. Управленческий анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

3. Маркетинговый анализ, проводится с целью:

а) Изучения взаимодействия технических и экономических процессов, для установления их влияния на экономические результаты организации.

б) Изучения финансового состояния, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности, эффективности, диагностики и прогнозирования возможности банкротства, выявления резервов улучшения финансового состояния и финансовых результатов организации.

в) Предоставления руководству информации для контроля, принятия оптимальных управленческих решений в вопросах планирования, прогнозирования, выработки стратегии и тактики, в финансовой политике и финансах, маркетинговой деятельности, совершенствовании техники, технологии и организации производства, улучшении финансовых результатов.

г) Изучения рыночной среды, в которой функционирует организация, включая рынки сырья и сбыта.

4. Платежеспособность организации означает...

а) наличие у организации денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, требующей немедленного погашения;

б) формальное превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами;

в) наличие у него денежных средств в размере не ниже установленного норматива;

г) способность расплатиться по своим долгосрочным и краткосрочным обязательствам.

5. Коэффициент текущей ликвидности можно повысить путем...

а) увеличения размера внеоборотных активов;

б) увеличения размера банковских кредитов;

в) увеличения размера запасов;

г) увеличения размера кредиторской задолженности.

6. Если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 2, то:

а) организация подлежит банкротству;

б) организация ставится на учет в Федеральном управлении по делам о несостоятельности;

в) назначается внешний управляющий;

г) организация признается банкротом.

7. Коэффициент абсолютной ликвидности - это:

а) доля денежных средств в оборотных активах;

б) отношение средств на расчетном счете к сумме обязательств компании;

в) отношение сумм средств на счетах и в кассе к сумме обязательств предприятия;

г) отношение денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам.

8. Коэффициент критической ликвидности показывает:

а) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;

б) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав абсолютно ликвидные и быстрореализуемые активы;

в) какую часть краткосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы;

г) какую часть долгосрочных обязательств организация может погасить, мобилизовав все оборотные активы.

9. Коэффициенты финансовой устойчивости отражают:

а) оптимальность структуры оборотных активов;

б) политику финансирования компании с позиции долгосрочной перспективы;

в) рентабельность работы компании;

г) **структуру капитала и стабильность платежно-расчетной дисциплины в отношении контрагентов.**

10. Коэффициент финансовой зависимости - это соотношение:

а) общей суммы источников финансирования с величиной заемного капитала;

б) **общей суммы заемных источников финансирования с величиной собственного капитала;**

в) собственного капитала и долгосрочных обязательств;

г) заемного капитала и величины внеоборотных активов.

11. Соотношение собственных оборотных средств и собственного капитала можно оценить коэффициентом.

а) концентрации капитала;

б) **маневренности капитала;**

в) мультипликатора собственного капитала;

г) рентабельности собственного капитала.

12. Коэффициент финансового рычага отражает:

а) **уровень зависимости предприятия от внешних источников финансирования;**

б) уровень финансирования деятельности предприятия за счет собственных средств;

в) уровень независимости предприятия от внешних источников финансирования;

г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств.

13. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными средствами – это соотношение:

а) собственных оборотных средств и общей суммы запасов и затрат предприятия;

б) общей суммы запасов и затрат и собственных оборотных средств предприятия;

в) величины собственного капитала и общей суммы запасов и затрат предприятия;

г) общей суммы запасов и затрат и величины собственного капитала предприятия.

14. Коэффициент финансирования показывает:

а) степень зависимости предприятия от заемных источников;

б) уровень независимости предприятия от заемных источников;

в) какая часть деятельности предприятия финансируется за счет собственных средств;

г) уровень финансирования запасов и затрат за счет собственных средств предприятия.

15. Оборачиваемость активов показывает...

а) отдачу в виде чистой прибыли;

б) отдачу от средств, вложенных в активы компании, в виде выручки от продажи;

в) оптимальную структуру капитала компании;

г) распределение прибыли компании.

16. В коэффициентном анализе отчетности термин «оборачиваемость дебиторов» относится к характеристике:

а) политики предприятия в отношении стабильности покупателей продукции;

б) политики предприятия в отношении стабильности поставщиков;

в) скорости оборота средств, вложенных в дебиторскую задолженность;

г) скорости оборота средств по расчетам с учредителями.

17. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности показывает возможность:

- а) **увеличения коммерческого кредита;**
- б) снижения коммерческого кредита;
- в) рационального использования всех видов коммерческого кредита;
- г) контроля за использованием коммерческого кредита.

18. Продолжительность операционного цикла - это аналитический показатель, характеризующий продолжительность производственно-коммерческого цикла и исчисляемый как среднее время омертвления денежных средств в:

- а) запасах;
- б) запасах и кредиторской задолженности;
- в) **запасах и дебиторской задолженности;**
- г) дебиторской задолженности.

19. Финансовый и операционный циклы отличаются друг от друга:

- а) на период погашения дебиторской задолженности;
- б) на период омертвления средств в запасах;
- в) на период инкассирования выручки;
- г) **на период погашения кредиторской задолженности.**

20. В наиболее общем смысле рентабельность - это:

а) синоним понятия «эффективность»;

б) относительный показатель, рассчитываемый соотношением выручки или прибыли со стоимостью ресурса;

в) **относительный показатель, рассчитываемый соотношением прибыли к некоторой базе, характеризующей хозяйствующий субъект (обычно база - это либо величина капитала, либо совокупный доход);**

г) относительный показатель, рассчитываемый соотношением операционной прибыли с выручкой.

Текущий контроль успеваемости по теме 5. Оценка эффективности инвестиций

Перечень вопросов к занятию:

1. Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения.
2. Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении.
3. Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении.
4. Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. Дайте понятие инвестиций и их классификацию.
2. Назовите важнейшие признаки инвестиций.
3. Каковы основные признаки инвестиций на макро- и микроуровне?
4. Какова экономическая сущность инвестиционной деятельности?
5. Охарактеризуйте значение показателя чистых инвестиций как индикатора состояния экономики.
6. Перечислите основные стадии инвестиционного проектирования.
7. Какие методы оценки инвестиционных проектов существуют?
8. В чем основная суть и отличие основных методов оценки эффективности инвестиционных проектов?
9. Какие важные вопросы должен решать финансовый менеджер при принятии решений об инвестировании?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1. Если известно, что реализация проекта стоимостью 20,5 тыс. долл. будет приносить среднюю ежегодную бухгалтерскую прибыль в размере 1,5 тыс. долл. и при завершении эксплуатации проекта его можно будет реализовать по остаточной стоимости, равной 500 долл., то бухгалтерская норма рентабельности (доходности) проекта составит:

$$1,5:1/2(20,5-0,5) = 0,15,$$

т. е. бухгалтерская норма доходности проекта равна 15 %. Для принятия решения относительно этого проекта необходимо сравнить данный показатель с аналогичными показателями других проектов. Принимается к реализации проект, чья бухгалтерская норма доходности оказывается выше при прочих равных условиях.

Задача 2. См. условия примера 1. Для расчета чистой приведенной стоимости берем данные из строки « Чистый денежный поток» и делим его на фактор дисконтирования:

$$NPV = -2301500 + \frac{844203}{1,210} + \frac{862399}{1,464} + \frac{895194}{1,772} + \frac{925382}{2,144} + \frac{951761}{2,594} = 289175 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, NPV инвестиционного проекта составляет 289 175 тыс. руб. NPV больше нуля, следовательно, инвестиционный проект считается эффективным.

Перечень тем рефератов:

1. Эффективность инвестиционной деятельности
2. Методы эффективности инвестиционных проектов
3. Анализ инвестиционных эффективностей

Темы докладов, сообщений, презентаций:

1. Анализ инвестиционной активности организации здравоохранения
2. Инвестиционная активность и инвестиционный потенциал организации здравоохранения

Фонд тестовых заданий по теме № 5:

1. **Под инвестициями понимается:**
 - а) вложение средств с целью достижения коммерческого или иного полезного эффекта.
 - б) процесс взаимодействия двух сторон: инициатора проекта и инвестора, финансирующего проект.
 - в) вложение в физические, денежные и нематериальные активы.
 - г) **все ответы верны.**
2. **Вложение денежных средств в материальные и нематериальные активы предприятия называют:**
 - а) **реальные инвестиции;**
 - б) финансовые инвестиции;
 - в) прямые инвестиции;
 - г) портфельные инвестиции.
3. **Вложение денежных средств в ценные бумаги называют:**
 - а) реальные инвестиции;
 - б) **финансовые инвестиции;**

- в) прямые инвестиции;
- г) непроизводственные инвестиции

4. **Вложение денежных средств в уставный капитал предприятия с целью установления контроля и управления объектом инвестирования называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) финансовые инвестиции;
- в) прямые инвестиции;**
- г) портфельные инвестиции.

5. **Вложение денежных средств в финансовые активы с целью извлечения дохода и диверсификации рисков называют:**

- а) реальные инвестиции;
- б) непроизводственные инвестиции
- в) прямые инвестиции;
- г) портфельные инвестиции.**

6. **Вложение денежных средств частных инвесторов: физических и юридических лиц, негосударственных форм собственности, называют:**

- а) частные инвестиции;**
- б) государственные инвестиции;
- в) иностранные инвестиции;
- г) смешанные инвестиции.

7. **Вложение денежных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными партнерами называют:**

- а) частные инвестиции;
- б) государственные инвестиции;
- в) иностранные инвестиции;
- г) смешанные инвестиции.**

8. **Инвестиционный процесс - это**

- а) совокупность мероприятий по реализации инвестиций.**
- б) диверсификация портфеля ценных бумаг.

- в) использование финансовых посредников для осуществления инвестиций.
- г) осуществление инвестиций на фондовой и валютной бирже.

9. **К субъектам инвестиционного процесса не относятся:**

- а) Инвестор
- б) Заказчик
- в) Банки
- г) **Финансовые активы**

10. **Объектом инвестиционного процесса не является:**

- а) вновь строящиеся объекты и комплексы;
- б) внедрение новых технологий по выпуску новых товаров (работ, услуг);
- в) **фондовые и валютные биржи;**
- г) имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Текущий контроль успеваемости по теме 6. Финансовая среда организации здравоохранения

Перечень вопросов к занятию:

1. Финансовые ресурсы организации здравоохранения.
2. Требования к плану финансово-хозяйственной деятельности государственной организации здравоохранения.
3. Лизинг как один из способов финансирования предпринимательской деятельности организации здравоохранения.
4. Экономическое обоснование принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала в финансовом менеджменте.

Вопросы для устного опроса студентов:

1. В чем состоит сущность и основные задачи финансового планирования на предприятии?
2. Назовите принципы финансового планирования.
3. Перечислите основные этапы финансового планирования.
4. Назовите основные методы финансового планирования, в чем состоит их смысл?

5. Раскройте сущность стратегического финансового планирования.
6. В чем состоит система бюджетирования на предприятии?
7. Что такое оперативное финансовое планирование?
8. Как составляется на предприятии платежный календарь?
9. Что относят к платежам первой и второй очереди?

Задания для практического (семинарского) занятия:

Задача 1.

Заполните таблицу

Объем продаж	Переменные затраты	Постоянные затраты	Суммарные затраты	Прибыль
	800		900	400
4000		500		200
3000	1700		2500	
1000		200	1000	

Фонд тестовых заданий по теме № 6:

1. Бюджет, в котором цифровые показатели не изменяются в течение года, называется

- а) жестким;
- б) гибким;
- в) дискретный;
- г) скользящий.

2. Метод бюджетирования, который может применяться при реинжиниринге предприятия – это...

- а) нулевой;
- б) традиционный;
- в) «снизу вверх»;
- г) «сверху вниз».

3. Вариант построения бюджета, который подразумевает определение некоторого показателя, который закладывается в систему бюджетов – это..

- а) нулевой;
- б) традиционный;
- в) «снизу вверх»;
- г) «сверху вниз».

4. План организации производственно-финансовой деятельности предприятия, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный период времени – это...

- а) план продаж;
- б) отчет о прибылях и убытках;
- в) платежный календарь;
- г) бюджет.

5. К видам финансовых ресурсов медицинской организации, полученных в результате лизинга и факторинга относят

- 1) долгосрочные финансовые средства
- 2) краткосрочные финансовые средства
- 3) собственные финансовые средства
- 4) заемные финансовые средства
- 5) внешние финансовые средства

6. Основанием для заключения лизинговой сделки может быть

- 1) желание приобрести сложное и редкое медицинское оборудование и аппаратуру
- 2) низкая процентная ставка по кредитам в банке
- 3) высокие доходы от предпринимательской деятельности медицинской организации
- 4) желание избежать гарантийного и авансового залогов, так как данная форма

финансирования их не предполагает

7. Одним из видов лизинга является

- 1) овердрафт
- 2) финансовый лизинг
- 3) лимит по овердрафту
- 4) все выше перечисленное

8. Оперативный лизинг – это

- 1) это лизинг с неполной оплатой
- 2) это лизинг с полной оплатой
- 3) это лизинг без оплаты
- 4) все выше перечисленное

9. О большей привлекательности лизинговой сделки по сравнению с банковским кредитом свидетельствует следующее

- 1) фирма покупает у своих клиентов их требования к другим клиентам
- 2) возможность выкупа оборудования

3) данная форма финансирования не предполагает залогов

4) возможность приобрести сложное и редкое оборудование

10. Сущности факторинга отвечает

1) сделка, которая заключается на срок, равный циклу жизни машин или оборудования

2) возможность использовать данную форму как средство борьбы с моральным износом оборудования

3) фактор-фирма покупает у своих клиентов их требования к другим клиентам

4) все выше перечисленное

11. О преимуществах факторинга говорит

1) снижение скорости оборота капитала

2) увеличение ликвидности (платежеспособности) медицинской организации 3) уменьшение финансового риска для медицинской организации с быстрорастущим оборотом средств

4) превращение долговых обязательств в наличность

2. ВОПРОСЫ ДЛЯ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ И ПРОВЕРЯЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ

Вопросы к экзамену

№	Вопросы для промежуточной аттестации студента	Проверяемые компетенции
1.	Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
2.	Организационная структура финансового менеджмента	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
3.	Функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
4.	Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
5.	Модели управления производственными запасами в медицинской организации.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
6.	Управление дебиторской задолженностью.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
7.	Управление денежными средствами и их эквивалентами.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
8.	Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
9.	Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.	<i>ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10</i>
10.	Политика комплексного оперативного управления оборотными	<i>ОПК – 6; ПК –</i>

	активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.	4; ПК – 10
11.	Методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
12.	Процесс формирования капитала.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
13.	Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
14.	Факторы, определяющие структуру капитала организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
15.	Расчет стоимости собственного и заемного капитала, средняя и предельная цена капитала.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
16.	Критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
17.	Распределение прибыли коммерческой организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
18.	Понятие и расчеты нормы распределения и внутренних темпов роста.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
19.	Сущность, методы и информационная база анализа финансового состояния предприятия	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
20.	Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
21.	Анализ состава и структуры баланса организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
22.	Анализ ликвидности баланса и платежеспособности организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
23.	Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
24.	Анализ деловой активности организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
25.	Анализ прибыли и рентабельности организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
26.	Анализ рыночной активности организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
27.	Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
28.	Характеристика действующих методов оценки эффективности инвестиций и возможности их применения в сфере здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
29.	Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
30.	Характеристика состава затрат и результатов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в здравоохранении.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
31.	Обоснование методов оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к сфере здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10

32.	Финансовые ресурсы организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
33.	Требования к плану финансово-хозяйственной деятельности государственной организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
34.	Лизинг как один из способов финансирования предпринимательской деятельности организации здравоохранения.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10
35.	Экономическое обоснование принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала в финансовом менеджменте.	ОПК – 6; ПК – 4; ПК – 10

3. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ПРИ ТЕКУЩЕМ И ПРОМЕЖУТОЧНОМ КОНТРОЛЕ (ЗАЧЕТ)

Оценка промежуточной аттестации выставляется в зачетную книжку обучающегося (кроме «неудовлетворительно») и экзаменационную ведомость в форме дифференцированных оценок «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно» согласно шкале оценки для проведения промежуточной аттестации по дисциплине.

№ №	Наименование этапа	Технология оценивания	Шкала (уровень) оценивания			
			ниже порогового «неудовлетворительно»	пороговый «удовлетворительно»	продвинутый «хорошо»	высокий «отлично»
1	Контроль знаний	Экзамен	ответ студента не имеет теоретического обоснования; не дает правильных формулировок, определений понятий и терминов; полное непонимание материала или отказ от ответа	ответ студента не имеет теоретического обоснования; не полное понимание материала; допускает неточности в формулировках, определениях понятий и терминов; иногда искажает смысл	студент отвечает полно, обоснованно, но имеет единичные ошибки, которые сам же исправляет в после замечания преподавателя; полное понимание материала; свободно владеет речью.	студент отвечает полно, обоснованно; дает правильные формулировки, точные определения понятий и терминов; полное понимание материала; свободно владеет речью.

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ОТВЕТА СТУДЕНТА ПРИ 100-БАЛЛЬНОЙ СИСТЕМЕ

ХАРАКТЕРИСТИКА ОТВЕТА	Оценка ECTS	Баллы в БРС	Уровень сформированности компетент-	Оценка
-----------------------	-------------	-------------	-------------------------------------	--------

			НОСТИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. В полной мере овладел компетенциями.</p>	A	100-96	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном оперировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. В полной мере овладел компетенциями.</p>	B	95-91	ВЫСОКИЙ	5 (отлично)
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя. В полной мере овладел компетенциями.</p>	C	90-86	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
<p>Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко</p>	D	85-81	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)

структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя. В полной мере овладел компетенциями.				
Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью «наводящих» вопросов преподавателя. В полной мере овладел компетенциями.	E	80-76	СРЕДНИЙ	4 (хорошо)
Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий, которые студент затрудняется исправить самостоятельно. Достаточный уровень освоения компетенциями	F	75-71	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
Дан недостаточно полный и недостаточно развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Достаточный уровень освоения компетенциями	G	70-66	НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)
Дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность	H	61-65	КРАЙНЕ НИЗКИЙ	3 (удовлетворительно)

<p>изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя приводят к коррекции ответа студента на поставленный вопрос. Обобщенных знаний не показано. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Достаточный уровень освоения компетенциями</p>				
<p>Не получены ответы по базовым вопросам дисциплины или дан неполный ответ, представляющий собой разрозненные знания по теме вопроса с существенными ошибками в определениях. Присутствуют фрагментарность, нелогичность изложения. Студент не осознает связь данного понятия, теории, явления с другими объектами дисциплины. Отсутствуют выводы, конкретизация и доказательность изложения. Речь неграмотная. Дополнительные и уточняющие вопросы преподавателя не приводят к коррекции ответа студента не только на поставленный вопрос, но и на другие вопросы дисциплины. Компетенции не сформированы</p>	I	60-0	НЕ СФОРМИРОВАНА	2

Пятигорский медико-фармацевтический институт – филиал государственного
бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального
образования «Волгоградский государственный медицинский университет»
Министерства здравоохранения Российской Федерации

Кафедра экономики и организации здравоохранения и фармации

Е.А. Сергеева

**Методические указания по выполнению
контрольной работы по дисциплине
«ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ В ЗДРАВООХРАНЕНИИ»
для студентов 4 курса
направления 38.03.02 «Менеджмент»
(заочная форма)**

Пятигорск 2020

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

2. ТРЕБОВАНИЯ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

3. ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ (ПО ВАРИАНТАМ)

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

5. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

6. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Основная задача данных методических рекомендаций — оказать необходимую помощь, а также правильно направить усилия студента на качественное выполнение контрольной работы по дисциплине «Организация планово-экономической и финансовой деятельности медицинских учреждений». Методические рекомендации предназначены для студентов заочной формы обучения направления 38.03.02 «Менеджмент» и составлены с учётом современных требований к контрольным работам.

Контрольная работа — это письменная работа, которая является обязательной составной частью учебного плана основной образовательной программы высшего образования. Контрольная работа – письменная работа, предполагающая проверку знаний заданного к изучению материала и навыков его практического применения.

Написание контрольной работы практикуется в учебном процессе в целях приобретения студентом необходимой профессиональной подготовки, развития умения и навыков самостоятельного научного поиска: изучения литературы по выбранной теме, анализа различных источников и точек зрения, обобщения материала, выделения главного, формулирования выводов и т.п. С помощью контрольной работы студент постигает наиболее сложные проблемы курса, учится лаконично излагать свои мысли, правильно оформлять работу.

2. ТРЕБОВАНИЯ К КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЕ

Завершенная контрольная работа, оформленная должным образом, подписывается студентом на титульном листе и сдается для проверки в методический кабинет факультета заочного обучения не позднее, чем за 2 недели до сдачи зачета или экзамена.

Зачет по контрольной работе является обязательным условием допуска к экзамену или зачету.

Электронный вариант выполненной работы после получения зачета по контрольной работе, подлежит сдаче преподавателю, принимающему зачет по контрольной работе.

Организация учёта и выполнения контрольных работ возлагается на кафедру в соответствие с закреплением дисциплин.

3. ТЕМАТИКА КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ (ПО ВАРИАНТАМ)

ВАРИАНТ 1

1. Сущность, цели и задачи финансового менеджмента.
2. Методы финансового менеджмента оптимизации финансовой структуры капитала организации здравоохранения.

ВАРИАНТ 2

1. Организационная структура финансового менеджмента.
2. Внутреннее и внешнее финансирование: взаимосвязь и возможности использования в организации здравоохранения

ВАРИАНТ 3

1. Функции и механизм финансового менеджмента в управлении операционной (производственной) деятельностью организаций здравоохранения.
2. Расчет стоимости собственного и заемного капитала, средняя и предельная цена капитала.

ВАРИАНТ 4

1. Особенности формирования оборотных активов организации здравоохранения.
2. Критерии оптимизации структуры капитала организации здравоохранения.

ВАРИАНТ 5

1. Модели управления производственными запасами в медицинской организации.

2. Понятие и расчеты нормы распределения и внутренних темпов роста.

ВАРИАНТ 6

1. Управление дебиторской задолженностью.
2. Количественный и качественный анализ показателей, характеризующих финансовое состояние организации здравоохранения.

ВАРИАНТ 7

1. Управление денежными средствами и их эквивалентами.
2. Анализ финансовой устойчивости и его особенности в организации здравоохранения.

ВАРИАНТ 8

1. Методы управления денежными средствами в организации здравоохранения.
2. Анализ финансового состояния организации здравоохранения как основа принятия управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления.

ВАРИАНТ 9

1. Определение потребностей в оборотном капитале и стратегии их финансирования.
2. Информационная база анализа эффективности инвестиций в здравоохранении.

ВАРИАНТ 10

1. Политика комплексного оперативного управления оборотными активами и краткосрочными обязательствами в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации.
2. Требования к плану финансово-хозяйственной деятельности государственной организации здравоохранения.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

За все сведения, изложенные в контрольной работе, и за правильность всех данных ответственность несет студент - автор работы.

Структура контрольной работы содержит следующие обязательные элементы:

- титульный лист;
- план работы;
- основная часть;
- библиографический список;
- приложение(я) (при необходимости).

Титульный лист является первой страницей контрольной работы и оформляется по установленной форме (Приложение 1). Титульный лист не нумеруется.

В **плане работы** перечисляют основную часть контрольной работы, библиографический список и приложения (если имеются).

Содержание **основной части** работы должно соответствовать и раскрывать название вопросов контрольной работы. Изложение теоретического материала должно иметь самостоятельный характер, сопровождаться ссылками на использованные источники информации.

Библиографический список включает изученные и использованные в контрольной работе источники. Библиографический список свидетельствует о степени изученности проблемы и сформированности у студента навыков самостоятельной работы.

В **приложения** включаются связанные с выполненной контрольной работой материалы, которые по каким-либо причинам не могут быть внесены в основную часть: справочные материалы, таблицы, схемы, нормативные

документы, образцы документов, инструкции, методики (иные материалы), разработанные в процессе выполнения работы и т.д.

4. ТРЕБОВАНИЯ К ОФОРМЛЕНИЮ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

К оформлению текста контрольной работы предъявляются определенные требования, предусмотренные государственными стандартами: ЕСКД ГОСТ 7.12-93; ГОСТ 2.105-95; ГОСТ 1.5-2002; ГОСТ 7.1-2003; ГОСТ Р 7.0.5–2008. Руководитель имеет право не принять от студента работу, если она оформлена не в соответствии с требованиями ГОСТа.

Контрольная работа должна быть выполнена в печатном варианте в виде текста, подготовленного на персональном компьютере с помощью текстового редактора и отпечатанного на принтере на листах формата А4 с одной стороны. Текст на листе должен иметь книжную ориентацию, альбомная ориентация допускается только для таблиц и схем приложений. Основной цвет шрифта - черный.

Параметры страницы

Размер бумаги – А4 (297x210 мм).

Ориентация страницы – книжная.

Левое поле – 3 см.

Верхнее поле – 2 см.

Правое поле – 1,5 см.

Нижнее поле – 2 см.

Формат шрифта

Шрифт – Times New Roman.

Размер шрифта – 14 пт.

Масштаб шрифта – 100%.

Интервал – обычный.

Формат абзаца

Выравнивание – по ширине.

Отступ слева – 0 см.

Отступ справа – 0 см.

Отступ первой строки – 1,25 см (пять знаков).

Межстрочный интервал – 1,5.

Интервал перед и после каждого абзаца – 0 пт.

Страницы нумеруются арабскими цифрами с соблюдением сквозной нумерации по всему тексту (нумерация страниц - автоматическая). Номер страницы проставляется в центре нижней части листа без точки. В общую нумерацию включают титульный лист, план работы, но номер страницы на них не проставляют. Таким образом, работа начинается с 3-й страницы. Приложения включаются в общую нумерацию страниц.

Цифровой (графический) материал (далее - материалы), как правило, оформляется в виде таблиц, графиков, диаграмм, иллюстраций и имеет по тексту отдельную сквозную нумерацию для каждого вида материала, выполненную арабскими цифрами.

Правила оформления таблиц

Таблицы применяют для большей наглядности результатов расчета, анализа и удобства сравнения различных показателей. Таблица представляет собой способ подачи информации в виде перечня сведений, числовых данных, приведенных в определенную систему и разнесенных по графам (колонкам).

Таблицы должны иметь названия и порядковую нумерацию. Название таблицы должно отражать ее содержание, быть точным, кратким. Название следует помещать над таблицей. Таблицы основной части текста нумеруются

арабскими цифрами сквозной нумерацией. (Пример: Таблица 1 - Характеристика основных видов выпускаемой продукции). Слова в названии таблицы, в заголовках граф переносить и сокращать нельзя. Таблица не нумеруется, если в тексте она одна. В конце заголовка точку не ставят, заголовки не подчеркивают.

При переносе таблицы на следующую страницу пронумеровывают ее графы и повторяют их нумерацию на следующей странице; заголовок таблицы не воспроизводят, но над ней помещают выделенные курсивом слова «Окончание таблицы 1» или «Продолжение таблицы 1». В таблицах допускается применение 12 размера шрифта.

В каждой таблице следует указывать единицы измерения показателей и период времени, к которому относятся данные. Если единица измерения в таблице является общей для всех числовых табличных данных, то её приводят в заголовке таблицы после её названия.

При использовании в работе материалов, заимствованных из литературных источников, цитировании различных авторов, необходимо делать соответствующие ссылки, а в конце работы помещать список использованной литературы. Не только цитаты, но и произвольное изложение заимствованных из литературы принципиальных положений, включаются в работу со ссылкой на источник. Ниже таблицы указывается источник, из которого приведены данные. Если таблица является самостоятельной разработкой, то указывается, по каким источникам она составлена. Таблицу, в зависимости от ее размера, помещают под текстом, в котором впервые дана ссылка на нее, или на следующей странице, а при необходимости, в приложении к документу.

Таблица 1 - Анализ структуры источников формирования активов организации ОАО «Панацея», 2013г. (тыс. руб.)

Показатель	На начало года		На конец года		Отклонение, пункты (гр.4- гр.2)
	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	тыс. руб.	в % к валюте Баланса	

А	1	2	3	4	5
Капитал и резервы – всего в том числе:	10536	100	13608	100	-
уставный капитал (за минусом собственных акций, выкупленных у акционеров)	9	0,09	9	0,07	-0,02
Переоценка внеоборотных активов	4179	39,7	4143	30,4	-9,3
Добавочный капитал (без переоценки)	18	0,2	18	0,1	-0,1
Резервный капитал	2	0,02	2	0,01	-0,01
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	6328	60,0	9436	69,3	+9,3
Долгосрочные обязательства – всего в том числе:	49	100	43	100	-
отложенные налоговые обязательства	49	100	43	100	-
Краткосрочные обязательства – всего в том числе:	4433	100	3762	100	-
кредиторская задолженность	2939	66,3	2394	63,6	-2,7
оценочные обязательства	1484	33,5	1368	36,4	+2,9
Итого пассивов (источников формирования имущества)	15018	100	17413	100	-
Из них:	10536	70,2	13608	78,1	+7,9
собственный капитал					
заемный капитал	4482	29,8	3805	21,9	-7,9

Правила оформления графического материала

К графическому материалу относят диаграммы, графики, схемы, рисунки, фотографии. Использование продуманных и тщательно подобранных иллюстраций там, где они возможны и нелишни, способно украсить любую студенческую письменную работу. Следует соблюдать соответствие графического материала тексту работы. Разрешается выполнять иллюстрации в любых цветах на цветном принтере, обеспечивающем высокое качество печати.

Количество иллюстраций должно быть достаточным для пояснения излагаемого текста. Иллюстрации могут быть расположены как по тексту документа (возможно ближе к соответствующим частям текста), так и в конце его. Иллюстрации, за исключением иллюстраций приложений, следует

нумеровать арабскими цифрами сквозной нумерацией. Если рисунок один, то он обозначается «Рисунок 1».

Допускается нумерация графического материала в пределах раздела. В этом случае номер рисунка состоит из номера раздела и порядкового номера рисунка, которые разделяют точкой.

Рисунок 1.1, Рисунок 1.2 и т. д.

Графический материал каждого приложения нумеруют арабскими цифрами отдельной нумерацией, добавляя перед каждым номером обозначение данного приложения и разделяя их точкой.

Рисунок В.3

Слово «Рисунок» и его номер приводят под графическим материалом. Далее может быть приведено его тематическое наименование, отделенное тире.

Рисунок 1 - Детали прибора

При необходимости под графическим материалом помещают также поясняющие данные. В этом случае слово «Рисунок» и наименование графического материала помещают после поясняющих данных.

При ссылках на иллюстрации следует писать «... в соответствии с рисунком 2» при сквозной нумерации и «... в соответствии с рисунком 1.2» при нумерации в пределах раздела.

С помощью диаграмм графически изображается зависимость между двумя величинами. Диаграммы используются для того, чтобы сделать такую зависимость более наглядной визуально и доступной для восприятия. По форме построения различают плоскостные, линейные (Рисунок 1) и объемные диаграммы. Чаще всего в контрольных работах используются линейные диаграммы и плоскостные, из последних – столбиковые (ленточные) (Рисунок 2) и секторные (Рисунок 3).

Примеры оформления диаграмм:

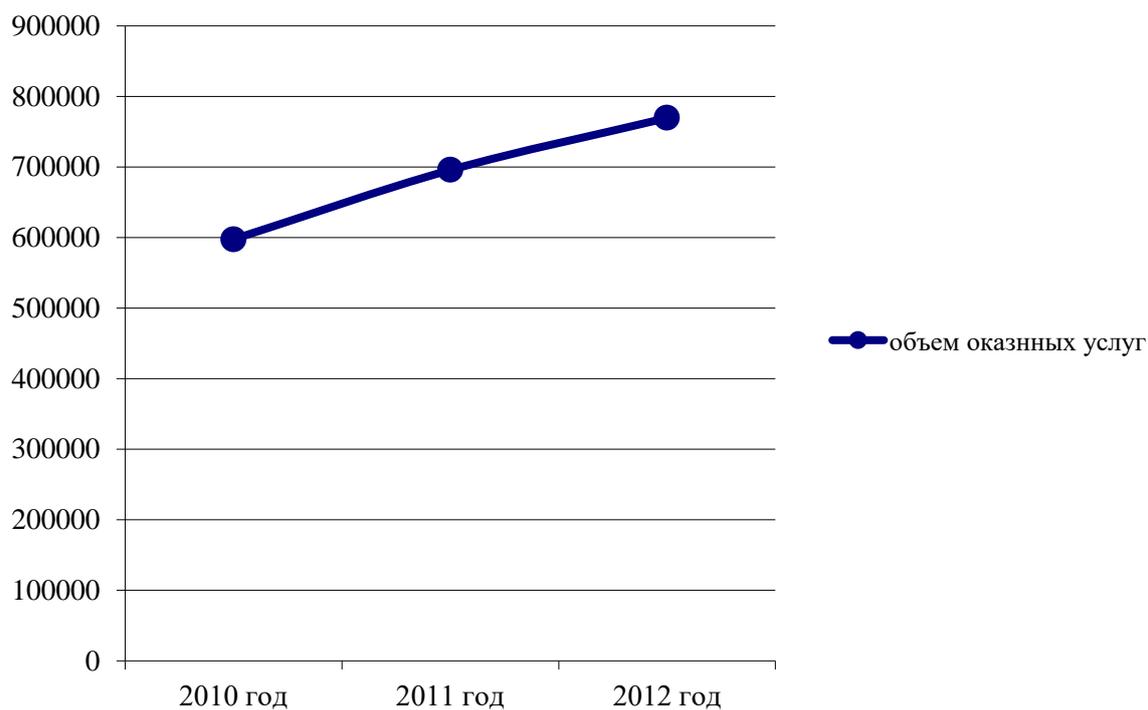


Рисунок 1 – Динамика оказанных услуг за 2010-2012 гг.

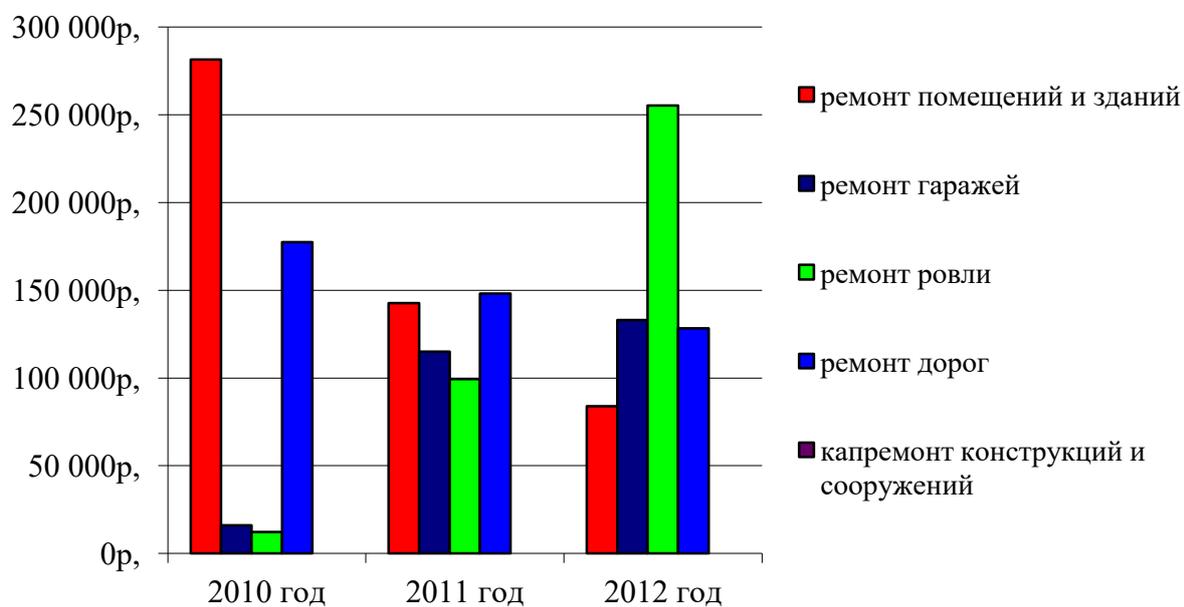


Рисунок 2 – Динамика выполненных работ за 2010-2012 гг.

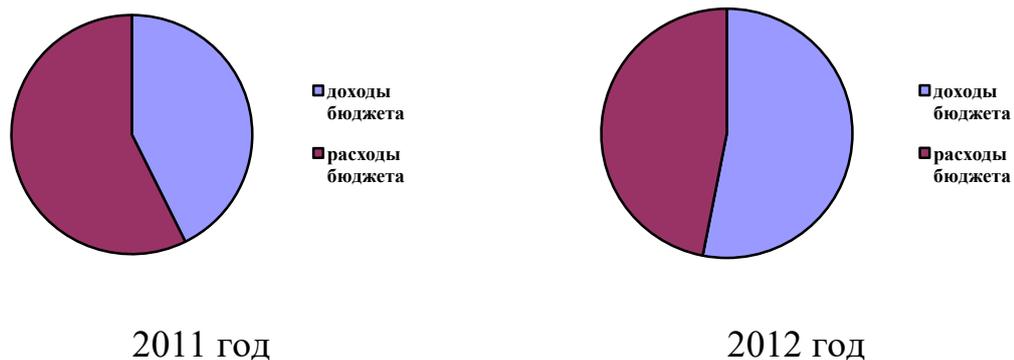


Рисунок 3 – Динамика изменения доходов и расходов бюджета за 2011-2012 гг.

Правила написания буквенных аббревиатур

В контрольной работе используются только общепринятые сокращения и аббревиатуры. В тексте работы могут быть использованы также вводимые автором буквенные аббревиатуры, сокращённо обозначающие какие-либо понятия из соответствующих областей знания. При этом первое упоминание таких аббревиатур указывается в круглых скобках после полного наименования, в дальнейшем они употребляются в тексте без расшифровки.

Правила оформления приложений

В приложениях помещается материал, дополняющий контрольную работу и носящий вспомогательный характер. Приложениями могут быть, например, графический материал, таблицы большого формата, расчеты, описания алгоритмов и т.д. Приложение оформляют как продолжение данного документа на последующих его листах или выпускают в виде самостоятельного документа. В тексте документа на все приложения должны быть даны ссылки.

Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием наверху посередине страницы слова «Приложение» и его обозначения. Приложение должно иметь заголовок, который записывают симметрично

относительно текста с первой прописной буквы отдельной строкой и выделяют полужирным шрифтом.

Приложения оформляются на отдельных листах, причем каждое из них должно иметь свой тематический заголовок и в правом верхнем углу страницы надпись «Приложение» с указанием его порядкового номера арабскими цифрами (например: Приложение 1, Приложение 2 и т.д.) Если в работе есть приложения, то на них дают ссылку в основном тексте работы.

Приложения, как правило, выполняют на листах формата А4. Допускается оформлять приложения на листах формата А3, А4×3, А4×4, А2 и А1 по ГОСТ 2.301.

Правила оформления библиографического списка

Библиографический список должен быть выполнен в соответствии с ГОСТ 7.82.2001 «Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Отчет о научно-исследовательской работе. Структура и правила оформления» и правилами библиографического описания документов ГОСТ 7.1-2003 «Библиографическая запись. Библиографическое описание».

Рекомендуется представлять единый список литературы к работе в целом. Список обязательно должен быть пронумерован. Каждый источник упоминается в списке один раз, вне зависимости от того, как часто на него делается ссылка в тексте работы.

Наиболее удобным является алфавитное расположение материала, так как в этом случае произведения собираются в авторских комплексах. Произведения одного автора расставляются в списке по алфавиту заглавий или по мере издания.

Примеры библиографического описания документов (ГОСТ 7.1-2003)

1. Нормативно-правовые документы:

1. Конституция (Основной закон) Российской Федерации [Текст]: офиц. текст. – М.: Маркетинг, 2001. – 39 с.

2. Российская Федерация. Законы. О воинской обязанности и военной службе [Текст]: федер. закон: [принят Гос. Думой 6 марта 1998 г.: одобр. Советом Федерации 12 марта 1998 г.]. – [4-е изд.]. – М.: Ось-89, 2001. – 46 с.

3. Гражданский процессуальный кодекс РСФСР [Текст]: [принят третьей сес. Верхов. Совета РСФСР шестого созыва 11 июня 1964 г.]: офиц. текст: по состоянию на 15 нояб. 2001 г. / М-во юстиции Рос. Федерации. – М.: Маркетинг, 2001. – 159 с.

2. Учебники и учебные пособия:

Книга с одним автором

Балабанов, И.Т. Валютные операции [Текст] / И.Т. Балабанов. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 144 с.

Книга с двумя авторами

Азикова, С.Г. Структурообразующие факторы устойчивого развития региональной экономики [Текст] / С.Г. Азикова, О.Л. Таран. – Нальчик: Полиграфсервис и Т, 2004. – 180 с.

Книга с тремя авторами

Бутов, В.И. Основы региональной экономики [Текст] / В.И. Бутов, В.Г. Игнатов, Н.П. Кетова. – Ростов-н/Д: Март, 2000. – 448 с.

Книга с пятью авторами и более

История России [Текст]: учеб. пособие для студентов всех специальностей / В. Н. Быков [и др.]; отв. ред В. Н. Сухов; М-во образования Рос. Федерации, С.-Петербург. гос. лесотехн. акад. – 2-е изд., перераб. и доп. / при участии Т. А. Суховой. – СПб. : СПбЛТА, 2001. – 231 с.

Сборник

Малый бизнес: перспективы развития [Текст]: сб. ст. / под ред. В.С. Ажаева. – М. : ИНИОН, 1991. – 147 с.

Диссертации

Таран, О.Л. Теория и методология оценки асимметрии и пространственной поляризации развития региональных социально-экономических систем [Текст]: дис. ... д-ра. экон. наук: 08.00.05: защищена 04.03.09: утв. 26.06.09 / Таран Олег Леонидович. – Ставрополь, 2009. – 370 с.

Автореферат диссертации

Еременко, В.И. Юридическая работа в условиях рыночной экономики [Текст]: автореф. дис. ... канд. юрид. наук: защищена 12.02.2000: утв. 24.06.2000 / В.И. Еременко. – Барнаул: Изд-во ААЭП, 2000. – 20 с.

Из сборника

Андреев, А.А. Определяющие элементы организации научно-исследовательской работы [Текст] / А.А. Андреев, М.Л. Закиров, Г.Н. Кузьмин // Тез. докл. межвуз. конф. Барнаул, 14–16 апр. 1997 г. – Барнаул : Изд-во Алт. ун-та, 1997. – С. 21–32.

Из словаря

Художник к кино [Текст] // Энциклопедический словарь нового зрителя. – М. : [Искусство], 1999. – С. 377–381.

3. Периодические издания

Из журнала

Гудков, В.А. Исследование молекулярной и надмолекулярной структуры ряда жидкокристаллических полимеров [Текст] / В.А. Гудков // Журн. структур. химии. – 1991. – Т. 32. – №4. – С. 86–91.

Из газеты

Горн, Р. Скауты вышли из подполья [Текст] / Р. Горн // Учит. газ. – 1991. – №38. – С. 9.

4. Электронные ресурсы

Электронный ресурс локального доступа (CD)

Описание электронного ресурса в области «Автор» и «Сведения об ответственности» осуществляется по правилам описания книжного издания.

Обозначение материала приводят сразу после заглавия в квадратных скобках:
[Электронный ресурс]. Пример:

Даль, Владимир Иванович. Толковый словарь живого великорусского языка Владимира Даля [Электронный ресурс]: подгот. по 2-му печ. изд. 1880-1882 гг. – Электрон. дан. – М. : АСТ, 1998. – 1 электрон. опт. диск (CD-ROM) – (Электронная книга).

Электронное учебное пособие из локальной сети

Заикин Д. А., Овчинкин В. А., Прут Э. В. Сборник задач по общему курсу физики [Электронный ресурс] / Том. политехн. ун-т. Томск, 2005. Загл. с тит. экрана. Электрон. версия печ. публикации. Доступ из корпоративной сети ТПУ. - Систем. требования: Adobe Reader. URL: <http://www.lib.tpu.ru/fulltext2/m/2005/mk4.pdf> (дата обращения: 01.04.2011).

Сайт

Национальный исследовательский Томский политехнический университет [Электронный ресурс]: офиц. сайт. Томск, 2002. URL: <http://www.tpu.ru> (дата обращения: 17.03.2011).

Правила оформления ссылок на использованные литературные источники

Цитаты (выдержки) из источников и литературы используются в тех случаях, когда свою мысль хотят подтвердить точной выдержкой по определенному вопросу. Цитаты воспроизводятся в тексте контрольной работы с соблюдением всех правил цитирования (соразмерная кратность цитаты, точность цитирования). Цитируемая информация заключаются в кавычки, и указывается номер страницы источника, из которого приводится цитата.

Если в цитату берется часть текста, т.е. не с начала фразы или с пропусками внутри цитируемой части, то место пропуска обозначается отточиями (три точки). В тексте необходимо указать источник

приводимых цитат. Как правило, ссылки на источник делаются под чертой, внизу страницы (сноска), нумерация ссылок является сквозной.

Например: ¹Искренко Э.В. Внешнеэкономические отношения как фактор развития аграрно-промышленного комплекса ЮФО / Э.В. Искренко // Научная мысль Кавказа. Приложения. – 2006. - №1. – С.28.

Если мысль из какого-нибудь источника излагается своими словами, то сноска должна иметь вид: «См.:» («смотри»), а затем выходные данные произведения или документа. Если на странице работы повторно дается ссылка на один и тот же источник, то сноска должна иметь вид: «Там же. С. ...». Возле цитаты в строке ставится цифра или звездочка, по которой под чертой определяется принадлежность цитаты. Цитаты можно приводить только по источнику, ссылка на который обязательна.

Такой порядок оформления ссылок на литературные источники позволяет избежать повторения названий источников при многократном их использовании в тексте.

5. КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ КОНТРОЛЬНЫХ РАБОТ

Аттестация по контрольной работе производится в виде её защиты. Защита контрольной работы имеет целью проверить качество самостоятельной работы студента над темой и его способности к творческой деятельности. Защита контрольной работы состоит из доклада студента в течении 5-6 минут, и ответов на поставленные преподавателем вопросы. В процессе беседы со студентом выясняется его теоретическая подготовка по данной теме (вопросу), знание основной литературы, умение автора излагать и обосновывать результаты своего исследования. Решение об оценке контрольной работы принимается по результатам анализа предъявленной контрольной работы, доклада студента и его ответов на вопросы.

Студент, успешно защитивший контрольную работу, допускается к сдаче зачёта и (или) экзамена. Преподавателю предоставляется право принятия зачёта в виде контрольной работы на практическом занятии. К защите не допускаются работы полностью или в значительной части, выполненные не самостоятельно, т.е. путем механического переписывания первоисточников, учебников, другой литературы, работы, в которых выявлены существенные ошибки и недостатки, свидетельствующие о том, что основные вопросы темы не усвоены, а также контрольные работы с низким уровнем грамотности и несоблюдением правил оформления

Контрольная работа оценивается преподавателем отметками «зачтено» или «не зачтено». Критерии оценки знаний обучающихся:

Оценка «зачет» выставляется, если обучающийся знает программный материал, правильно, по существу и последовательно излагает содержание вопросов контрольной работы, в целом правильно выполнил практическое задание, владеет основными умениями и навыками, при ответе не допустил существенных ошибок и неточностей.

Оценка «не зачтено» выставляется, если обучающийся не знает основных положений программного материала, при раскрытии вопроса контрольной работы допускает существенные ошибки, не выполнил практические задания, не смог ответить на большинство дополнительных вопросов или отказался отвечать.