**Тема 1. Основи фінансової діяльності**

**суб’єктів господарювання**

**Питання для самостійного вивчення:**

1. Критерії прийняття фінансових рішень.
2. Фінансова, операційна та інвестиційна діяльність підприємства.
3. Теоретичні джерела фінансової діяльності підприємств.
4. Класична теорія фінансування: основні акценти та проблеми.
5. Неокласичні концепції управління фінансами підприємств.
6. Неоінституційний підхід до регулювання фінансових відносин.
7. Концепція максимізації вартості капіталу власників (Shareholder-Value-Konzept).

Термінологічний словник

**Дезінвестиції** — повернення (вивільнення) заморожених у конкретних майнових об’єктах фінансових засобів. Д. можуть здійснюватися шляхом реалізації чи ліквідації фінансових інвестицій, необоротних активів, майнових комплексів.

**Інвестиційна діяльність** *(investing activites)* — придбання та реалізація тих необоротних активів, а також тих фінансових інвестицій, які не є складовою еквівалентів грошових коштів. Під інвестиційними можна розуміти всі вкладення підприємства (як довгострокового, так і поточного характеру), які здійснюються з метою забезпечення приросту вартості його майна.

**Інжиніринг** *(engineering)* — комплекс інженерно-консульта­ційних робіт і послуг, у які входять послуги з підготовки та забезпечення процесу виробництва і реалізації продукції, з обслуговування будівництва й експлуатації промислових, інфраструктурних, сільськогосподарських та інших об’єктів. Сукупність інжинірингових робіт можна розділити на дві групи: 1) роботи, пов’язані з підготовкою виробничого процесу; 2) роботи із забезпечення нормального процесу виробництва та реалізації про-
дукції.

**Капітал підприємства** *(capital)* — це засвідчені в пасивній частині балансу вимоги на майно, яке відображене в активах. К. П. показує джерела фінансування придбання активів підприємства.

**Контролінг** *(controlling)* — спеціальна, саморегулівна система методів та інструментів, яка спрямована на функціональну підтримку менеджменту підприємства і включає інформаційне забезпечення, планування, координацію, контроль та внутрішній консалтинг.

**Модель оцінки дохідності капітальних активів** *(Capital Asset Prising Model)* — теоретична модель, присвячена вирішенню проблеми ціноутворення на фінансових ринках. Авторами моделі вважаються В. Шарп, Дж. Лінтнер, Дж. Моссін. Згідно з САРМ, ціна окремих капітальних активів визначається очікуваною рентабельністю та ризиком вкладень. За цією моделлю, інвестиції слід здійснювати в ті активи (фінансові інструменти), прогнозована рентабельність яких є вищою, ніж очікувана інвестором рентабельність, розрахована за алгоритмом САРМ. Застосовується при визначенні вартості залучення власного капіталу.

**Операційна діяльність** (*operating activites)* — це основна діяльність підприємства, яка пов’язана з виробництвом та реаліза­цією продукції (товарів, робіт, послуг), що є головною метою створення підприємства і забезпечує основну частку його доходу, а також інші види діяльності, які не підпадають під категорію інвестиційної чи фінансової діяльності.

**Оптимізації портфеля інвестицій теорія** *(Portfolio Selection Theory)* — обґрунтована Г. Марковіцем концепція формування портфеля інвестицій, згідно з якою вкладання заданого обсягу інвестиційного капіталу в один об’єкт інвестицій є ризикованішим, ніж інвестування цієї ж суми в різні об’єкти. Для мінімізації інвестиційних ризиків слід підбирати портфель інвестицій з набором активів з мінімальним кореляційним зв’язком між рівнями їх дохідності.

**Фінансова діяльність** **підприємства** (у вузькому значенні) *(financing activitis, Finanzierungstaetigkeit f)* — діяльність, яка веде до змін розміру та складу власного й позичкового капіталу, тобто діяльність, пов’язана з фінансуванням підприємства. У широкому значенні під фінансовою діяльністю розуміють усі заходи, пов’язані з мобілізацією капіталу, його використанням, примноженням (збільшенням вартості) та поверненням. Фінансова діяльність у широкому розумінні включає весь комплекс функціональних завдань, пов’язаних із фінансуванням підприємства, інвестиційною діяльністю та фінансовим забезпеченням (обслуговуванням) операційної діяльності.

**Фінансування** *(financing)* — мобілізація підприємством фінансових ресурсів, необхідних для виконання планових завдань; комплекс заходів щодо формування та обслуговування капіталу підприємства.

Теми рефератів

1. Порівняльна характеристика різних теоретичних концепцій капіталу підприємства.
2. Проблематика розмежування функціональних обов’язків фінансиста (фінансового менеджера) та бухгалтера на вітчизняних підприємствах.
3. Місце фінансових служб в організаційній структурі підприємств: вітчизняна практика та зарубіжний досвід.
4. Різні підходи до класифікації джерел та форм фінансування підприємств.
5. Аналіз джерел фінансування українських підприємств.
6. Світові тенденції у галузі фінансування суб’єктів господарювання.
7. Практичні аспекти використання концепції оптимізації портфеля інвестицій (Г. Марковіц).
8. Практичне значення моделі оцінки дохідності капітальних активів (САРМ).
9. Протиріччя та позитиви теореми іррелевантності (Міллер, Модільяні).
10. Інформаційна асиметрія між учасниками фінансових відносин: причини та наслідки.
11. Концепція принципал-агент відносин та її практичне значення.

Рекомендована література

1. Господарський кодекс України від 16.01.2003 № 436-IV [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://zakon4.rada.gov.ua/laws/main/436-15
2. Терещенко О. О. Фінансова діяльність суб’єктів господарювання: Навч. посібник. — К.: КНЕУ, 2003. – С. 11- 55.
3. Кравчук О. М., Лещук В. П. Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва: Навч. посіб. — К.: Центр учбової літератури, 2010. — С. 9 – 49
4. Філіна Г.І. Фінансова діяльність суб’єктів господарювання. 2-ге вид., перероб. та допов. Навч. пос. – К.: Центр учбової літератури, 2009. –С. 8 – 32

## Васильчук І.П. Фінансова діяльність суб’єктів підприємництва / І.П.Васильчук, Т.П. Якимчук, Н.Є. Крупська. / Навчально-методичний посібник. – Львів: “Магнолія-2006”, 2013. – 336 с.

1. Фінансова діяльність суб'єктів господарювання [Текст] : підручник / [Л. О. Омелянович та ін.] ; за ред. д-ра екон. наук, проф. Л. О. Омелянович. - 3-тє вид., перероб. і допов. - К. : Знання, 2011. - 231 с.