

**kursovikovo.ru**

**Курсовые работы под  
ключ!**

**+7 (499) 350-17-34**

**kursovayarabotarf@mail.ru**

# 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ КАПИТАЛА КОМПАНИИ КАК ОСНОВЫ ЕЕ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

## 1.1 Понятие и составляющие финансовой безопасности компании

В современных сложных условиях хозяйствования создание и функционирование любого бизнеса должно предусматривать затраты предпринимателей на организацию экономической безопасности. Данное понятие включает множество аспектов, наиболее важным из них выступает финансовая безопасность.

Экономические субъекты постоянно находятся под влиянием угроз и опасностей, исходящих из внешней и внутренней среды. Для обеспечения своей финансовой безопасности предприятия используют совокупность ресурсов – факторов бизнеса, среди которых выделяют ресурсы: капитала, персонала, информации и технологии, техники и оборудования, прав на патенты, лицензии, квоты, пользования землей и т.п.

Сущность финансовой составляющей экономической безопасности предприятия заключается в определенном финансовом состоянии предприятия, характеризующем его способность противостоять существующим и возникающим угрозам, что обеспечивается постоянным мониторингом и диагностикой ее уровня, а также формированием комплекса превентивных и контрольных мероприятий [50, С. 70].

Главная цель финансовой безопасности предприятия – обеспечение его продолжительного и максимально эффективного функционирования сегодня и высокого потенциала развития в будущем.

Основным условием обеспечения благоприятного и безопасного финансового состояния предприятия является его способность противостоять угрозам. Уровень финансовой безопасности предприятия будет зависеть от того, насколько эффективно его руководство и менеджеры способны заблаговременно выявить возможные угрозы и избежать их, нейтрализовать

ущерб от их воздействия. Данная система призвана гарантировать не только стабильное функционирование предприятия на конкретно взятый период, но и успешное его развитие в будущем.

Основными элементами финансовой безопасности компании выступают:

- высокоэффективный финансовый менеджмент, который представлен опытными, квалифицированными финансовыми менеджерами;
- обеспечение эффективности и финансовой независимости функционирования компании;
- информационное обеспечение финансового менеджмента и информационная защищенность компании;
- минимизация финансовых рисков и нейтрализация угроз финансовой безопасности компании.

Финансовая составляющая экономической безопасности предприятия тесно связана с субъектом и объектом ее системы. Субъектом финансовой безопасности компании выступают сотрудники и структурные подразделения, которые обеспечивают данную безопасность [30, С. 149].

Объект системы финансовой безопасности компании представляет собой стабильную финансовую ситуацию на текущий момент и в перспективе. Например, конкретными объектами являются собственный и заемный капитал.

Основой финансовой безопасности компании выступает капитал. Поэтому необходимо эффективно осуществлять его формирование и использование.

Капитал является основой всей деятельности компании, так как предопределяет появление всех остальных ресурсов. Компания может иметь как собственный капитал, так и привлекать займы и кредиты.

Капитал имеет большое значение для финансово-экономического развития субъекта хозяйствования, а также для реализации им ряда задач – уплатить налоги, удовлетворить интересы кадровых ресурсов, а также владельцев предприятия. От эффективности формирования и рациональности использования капитала во многом зависит успешность функционирования

компании и уровень ее экономической безопасности [19, С. 115].

Капитал субъекта хозяйствования дает характеристику цены его финансов, выраженной в разных формах: в денежной форме, в материальной форме, а также в нематериальной форме; которые были вложены в приобретение активной части баланса компании.

Капитал организации, будучи основой ее финансовой безопасности, можно охарактеризовать с различных точек зрения.

1. Прежде всего, капитал компании можно назвать ключевым фактором всей ее деятельности. Вообще существует несколько базовых факторов производственно-сбытовой деятельности компании: первый фактор – капитал; второй фактор – земельные и иные подобные ресурсы; третий фактор – человеческие ресурсы. Среди данных факторов деятельности компании наибольшее значение имеет именно капитал, поскольку он участвует в приобретении остальных типов ресурсов и без него в принципе невозможна предпринимательская деятельность.

2. Капитал относится к финансовым ресурсам экономического субъекта, которые дают ему регулярный доход в виде выручки от продаж. Надо сказать, что капитал можно рассматривать отдельно от факторов производства. Он может принимать форму судебных средств, которые используются для финансирования деятельности компании, также они могут направляться на реализацию инвестиционных проектов [10, С. 35].

3. Капитал – это ключевой источник, благодаря которому возможно образование финансов владельцев бизнеса. Капитал поддерживает деятельности компании как в текущем временном периоде, так и в перспективном периоде. Вложенная часть капитальных средств перестает находиться в его структуре, поскольку способствует удовлетворению имеющихся потребностей его собственников. То есть в этом случае капитал больше не реализует функцию капитала. Часть финансовых средств, которую аккумулирует компания, способствует удовлетворению имеющихся потребностей владельцев бизнеса в прогнозном временном периоде. Капитал

ведет к росту степени их финансового благополучия.

4. По капитал у компании можно оценить рыночную цену бизнеса. В данном случае необходимо знать размер собственных финансовых ресурсов, ведь от них зависит сумма чистых активов фирмы. Также наличие собственных ресурсов позволяет экономическому субъекту прибегать к внешним займам. Ведь для того, чтобы получить заемные средства, предприятие должно доказать свою финансовую состоятельность. Таким образом, вместе и собственный и заемный капитал образуют основу для оценки цены компании на рынке.

5. Изменение величины капитала субъекта хозяйствования выступает индикатором эффективности и продуктивности его деятельности. То, что собственные финансовые ресурсы могут приводить к росту общей величины средств, положительно характеризует формирование и использование прибыли.

С помощью собственного капитала компания может управлять финансовым равновесием. Рост собственного капитала оценивается как положительная тенденция в работе компании. Напротив, его сокращение говорит о нерациональном финансовом менеджменте и неэффективности реализуемой финансовой политики [34, С. 24].

Финансовая безопасность субъекта хозяйствования в определенной степени характеризует положение его финансов, его финансовую устойчивость при наличии финансовых рисков в деятельности. При этом состояние финансовой безопасности достигается в случае, когда собственные и заемные средства сбалансированы по величине при минимальных финансовых рисках и максимальной доходности бизнеса. Чтобы достигать данного баланса, в компании необходимо постоянно совершенствовать систему финансового менеджмента, развивать гибкость и оперативность принятия финансовых решений, реализовывать меры, направленные на поддержание и укрепление финансовой автономии компании [45, С. 274].

Финансовую безопасность экономического субъекта также можно описать на основе ряда финансовых показателей, которые могут быть

выражены количественно или качественно. По данным показателям можно понять, насколько компания зависима от внешнего финансового обеспечения, и насколько она повержена действию финансовых рисков.

Усилению финансовой безопасности компании способствует реализация таких мер:

- достижение предпринимательской цели (максимизация финансовых результатов) при одновременном сохранении финансовой стабильности работы компании и минимизации финансовых рисков. Немаловажно добавить, что финансовая автономия экономического субъекта относится к текущему временному периоду;

- минимизация отрицательного воздействия факторов внешней среды функционирования субъекта хозяйствования. В качестве примера таких факторов можно привести мировые финансовые кризисы, верооятные действия компаний-конкурентов;

- отказ от совершения сделок, если они ведут к утрате платежеспособности компании и нарушению стабильности ее функционирования;

- наличие постоянного совершенствование финансового мониторинга деятельности компании;

- наличие действенного финансового контроля за движением финансовых ресурсов;

- поиск и использование заемных ресурсов с минимальной стоимостью;

- управление долгами компании;

- действия по выявлению и устранению проявлений недобросовестности работников компании в финансовой сфере [7, С. 15].

В целом процесс обеспечения финансовой составляющей экономической безопасности предприятия может быть определен как совокупность работ по обеспечению: максимально высокого уровня платежеспособности предприятия и ликвидности; наиболее эффективной структуры капитала предприятия;

повышения качества планирования и осуществления финансово-хозяйственной деятельности предприятия по всем направлениям стратегического и оперативного планирования и управления; роста стоимости компании.

Проведенное исследование позволило выделить основные признаки понятия «финансовая безопасность предприятия»: финансовая безопасность является главнейшей составной частью системы экономической безопасности предприятия; финансовая безопасность предприятия должна быть стойкой и адаптированной к неблагоприятным условиям внутренней и внешней среды; финансовая безопасность компании выражает ее способность противостоять финансовым угрозам и минимизировать финансовые риски; основой финансовой безопасности компании выступает ее капитал; субъектами управления в системе финансовой безопасности компании являются финансовые менеджеры.

kursovikovo.ru

## Курсовые работы под ключ!

1.2 Экономическая сущность и классификация капитала компании

Как отмечалось, капитал предприятия является одним из важнейших терминов в системе обеспечения финансовой безопасности компании. С финансовой точки зрения капитал представляет собой сумму денежных ресурсов предприятия, прежде всего, в денежном виде, которая была вложена в ее имущественный комплекс.

kursovayayarabotarf@mail.ru

С точки зрения финансов организаций капитал опосредует финансовые отношения, которые возникают между организацией и прочими организациями в связи с образованием и расходованием финансовых ресурсов. Указанный тип отношений может возникать между предприятием и его работниками, а также инвесторами, кредиторами, контрагентами, конечными покупателями товаров и услуг, с государством в связи с действием налогового законодательства и прочими субъектами финансовой системы [1, С. 332].

Проблемы управления капиталом предприятия изучали разные ученые-экономисты: И. А. Бланк, И. Т. Балабанов, В. В. Ковалев, Е. С. Стоянова, Т. В.

Теплова, М. А. Федотова и др. Среди современных иностранных ученых следует назвать труды Э. Боди, Ю. Бригхема, Ван Хорна, Л. Гапенски, Р. К. Мертон, Г. Марковица, С. Майерса, С. Росса, Р. Н. Холта, У. Ф. Шарпа, Д. К. Шима и др.

Экономическая сущность капитала в наиболее полной форме выражается в его ключевых параметрах:

- капитал фирмы является базовым фактором производственной деятельности, который способствует консолидации всех остальных предпринимательских факторов, таких как, материальные ресурсы, человеческий капитал, в совокупный производственный комплекс;

- капитал является денежными средствами, которые генерируют доход. Это происходит тогда, когда он участвует в финансовой либо инвестиционной сферах работы компании;

- капитал предприятия является основным измерителем ее стоимости на рынке. Основную роль в данном вопросе играют собственные финансовые ресурсы фирмы. Также можно отметить, что величина собственного капитала предприятия напрямую влияет на величину заемных ресурсов фирмы, создает основу для общей оценки стоимости предприятия;

- анализ изменения капитала предприятия в динамике проводится с целью оценки степени эффективности функционирования компании. Собственные средства предприятия могут приводить к тому, что их величина увеличивается. Рост собственных средств ведет к повышению финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, повышает эффективность его работы. Наоборот, сокращение собственных финансовых ресурсов свидетельствует о неэффективности механизма управления капиталом предприятия и о нерациональности реализуемой финансовой политики.

В целом значение категории «капитал» в финансово-экономическом развитии компании позволяет назвать его основным объектом системы обеспечения финансовой безопасности компании [13, С. 161].

Капитал компании классифицируется по различным признакам:

- по критерию «принадлежность предприятию» капитал подразделяется на заемный и собственный. При этом собственный капитал – это часть капитала предприятия, которая полностью ему принадлежит на основании права собственности. В свою очередь, заемный капитал – это та часть капитала предприятия, которая была привлечена на определенных условиях для финансового обеспечения текущей и перспективной деятельности фирмы;

- по критерию «цель применения капитала» следует различать производительный, ссудный и спекулятивный капитал. Производительный капитал представляет собой те финансовые ресурсы предприятия, которые были вложены в активную часть внеоборотных активов. Ссудный капитал представляет собой такой капитал, который вложен в денежные инструменты (депозиты и финансовые учреждения), а также в долговые ценные бумаги (облигации, векселя и прочее). Спекулятивный капитал применяется в финансовых операциях, которые базируются на ценовой разнице;

- по формам вложения следует разделять капитал в денежной, материальной и нематериальной формах, который направляется для образования уставного капитала предприятия;

по критерию «объекту инвестирования» нужно отличать основной и оборотный капитал. Основной капитал – это денежные средства, вложенные во внеоборотные активы предприятия. Оборотный капитал – та часть капитала фирмы, которая вложена в приобретение текущих активов. Сравнение основного и оборотного капитала предприятия в совокупности с другими финансовыми показателями позволяет судить о финансовой устойчивости предприятия;

- по форме нахождения в процессе кругооборота следует разделять капитал в денежной, производственной и товарной формах. В результате осуществления кругооборота капитал проходит три этапа. На первом этапе (денежная форма) капитал вкладывается в активы компании и переходит в следующую форму - производственную. Далее, на следующем этапе, капитал в производственной форме переходит в товарную форму. На последней стадии

товарная форма капитала переходит снова в денежную, когда товары реализуются конечным покупателям;

- по форме собственности можно различать частный и государственный капитал, вложенный в предприятие, как правило, по итогам образования уставного капитала;

- по организационно-правовым формам предприятия различают: акционерный капитал (публичных и непубличных акционерных обществ), паевой капитал (партнерских организаций, к которым можно отнести товарищества и общества с ограниченной ответственностью), индивидуальный капитал (капитал индивидуальных предпринимателей);

- по характеру применения капитала в обороте следует различать рабочий и неработающий капитал. Рабочий капитал прямым образом принимает участие в образовании доходов предприятия в результате осуществления им предпринимательской деятельности. Нерабочий капитал вложен в те активы, которые не принимают прямого участия в предпринимательской деятельности компании и образовании ее доходов;

- по характеру использования собственниками следует отличать потребляемый и накапливаемый (реинвестированный) виды капитала. Потребляемый капитал после его распределения в виде чистой прибыли на цели потребления утрачивает функции капитала. Это изъятие части капитала из оборотных и оборотных активов для выплаты дивидендов, процентов удовлетворения социальных потребностей персонала и прочего;

- по источникам привлечения отличают российский и зарубежный капитал, вложенный в имущественный комплекс предприятия [32, С. 77].

Следует отметить, что основное разделение капитала предприятия – это его разделение на собственный и заемный капитал.

Финансирование деятельности компании из собственных средств выступает лучшим методом роста эффективности инвестиционных вложений. Источниками самофинансирования предприятия являются прибыль предприятия, накопленные амортизационные отчисления, а также имеющиеся

различные финансовые резервы и денежные фонды.

Можно сформулировать следующее определение собственного капитала компании: это финансовые ресурсы, которые находятся в собственности данной организации, при этом организация осуществляет менеджмент данных ресурсов [26, С. 32].

Характеристика основных компонент собственного капитала представлена в таблице 1.1.

В составе собственного капитала в соответствии с представленным выше определением необходимо исследовать первоначально инвестированный капитал, а также накапливаемую его часть в форме подлежащей распределению прибыли, фондов и резервов.

Наиболее значимым элементом собственного капитала предприятия выступает прибыль.

Таблица 1.1 – Характеристика основных компонент собственного капитала

Основные компоненты собственного капитала	Составляющие	Источники финансирования	Пути использования
Уставный капитал	Капитал, который был привлечен вследствие размещения обыкновенных акций. Капитал, который был привлечен вследствие размещения привилегированных акций	Эмиссия акций	Обеспечение уставной деятельности компании
Добавочный капитал	Вложенный добавочный капитал	Эмиссионный доход; Безвозмездно полученные ценности	Направление средств добавочного капитала на рост уставного капитала фирмы. Направление части добавочного капитала, образовавшейся при безвозмездном получении ценностей, на погашение убытков, полученных по итогам безвозмездной передачи имущества другим компаниям и физическим лицам. Погашение из средств добавочного капитала, сформированной в результате прироста стоимости имущества в результате переоценки, суммы снижения стоимости имущества. Погашение за счет добавочного капитала, убытка, образовавшегося по итогам функционирования компании в отчетном периоде. Распределение сумм добавочного капитала между учредителями компании
	Капитал переоценки	Переоценка активов	
	Капитал накопления	Прибыль	

Резервный капитал	Резервный капитал, образуемый на обязательной и добровольной основе	Прибыль	Покрытие убытков, расходов и потерь. Погашение облигаций. Выкуп акций в случае отсутствия прочих средств.
Нераспределенная прибыль		Прибыль	Осуществление уставной деятельности компании

Необходимо подчеркнуть, что элементом собственного капитала предприятия прибыль становится тогда, когда пройдет стадию образования в операционной, инвестиционной, а также в финансовой сферах функционирования предприятия, стадию использования для погашения имеющихся обязательных выплат в связи с обслуживанием долга и налоговых платежей, стадию распределения на образование резервного капитала и уплату дивидендов, то есть тогда, когда прибыль приобретет форму нераспределенной.

Прибыль компании как экономическая категория, прежде всего, характеризует эффект, которая компания получила по итогам осуществления финансово-хозяйственной деятельности [12, С. 4].

В экономическом смысле прибыль можно определить путем вычитания из общей суммы денежных поступлений суммы необходимых выплат, в хозяйственном смысле прибыль определяется как разница между текущим положением компании на конец и начало отчетного периода.

Нераспределенная (другое название – аккумулярованная) прибыль – это часть прибыли, оставшаяся в распоряжении предприятия после выплаты налогов, дивидендов, штрафов и других обязательных платежей.

В свою очередь, денежные фонды представляют собой ту часть финансовых ресурсов предприятия, которая образуется после распределения имеющихся средств по различным статьям расходов предприятия, таким, например, как оборотные средства, расходы на поддержание материально-технической базы и так далее. Другими словами, денежные фонды - это финансовые ресурсы для целевого использования по развитию деятельности предприятия.

Необходимо отметить, что денежные фонды играют важнейшую роль в деятельности компании, поскольку требования по их объему и организации

являются вполне однозначными. Собственные ресурсы компании находятся в III разделе бухгалтерского баланса «Капитали резервы».

К собственным ресурсам компании относится и амортизационный фонд.

Амортизация – это объективный экономический процесс переноса стоимости основных фондов по мере их износа на производимый с их помощью продукт или на услуги. Если обычные финансовые средства предприниматель может израсходовать на дивиденды, выплату бонусов, положить на депозит в банк и т.п., то амортизационные средства, пройдя цепочку преобразований, приобретают в результате целевую функцию – их необходимо вновь авансировать на обновление основных фондов, а при превышении объёмов обновления – на инвестиционную деятельность.

Имеющийся в распоряжении хозяйствующего субъекта собственный капитал распределяется на финансирование производственной и непроизводственной деятельности. Преобладающая часть собственного капитала направлена на стимулирование операционной деятельности как определяющей финансовый результат. Непроизводственная деятельность обеспечивает возможность функционирования организации и формирование инфраструктуры [43, С. 58].

Достоинства и недостатки собственных источников финансирования деятельности предприятия представлены в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Достоинства и недостатки использования собственного капитала

Достоинства	Недостатки
Простой метод финансирования организации	невысокая величина собственных средств и ее постоянное изменение
нет расходов на использование данного источника средств	Трудности с планированием и прогнозированием суммы собственных средств, свободной для использования в требуемых целях
Возможность сохранения контроля за вложенными собственными средствами со стороны собственников бизнеса	Часть собственных средств выводится из хозяйственного оборота
Рост финансовой устойчивости компании и непривлекательность для дополнительного поиска внешних источников финансирования бизнеса	Собственные ресурсы находятся в большой зависимости от действия ряда внешних факторов, например, от рыночного спроса, от положения на рынке, от наличия кризисных явлений в экономике и многого другого

Таким образом, собственные источники финансирования предприятия обладают рядом достоинств, вместе с тем зачастую их бывает недостаточно для полноценного осуществления предпринимательской деятельности. В этом случае предприятия обращаются к внешним источникам финансирования.

Следует отметить, что вложение одних только собственных финансовых ресурсов в деятельность компании не является целесообразным. Данные виды средств компании, как правило, не являются большими, поэтому не позволяют осуществить весь спектр деятельности компании, и она вынуждена прибегать к заемным финансовым ресурсам. Наиболее оптимальным будет сочетание собственных и заемных средств компанией.

Выделим основные особенности заемного капитала компании: заемный капитал находится в обороте компании и одновременно имеет целевой характер, согласно которому происходит его использование. Также величина привлеченных ресурсов, как правило, не является постоянной, используются такие денежные фонды в течение текущего года. В свою очередь, собственные ресурсы обычно являются постоянной величиной. И их расходование имеет долгосрочный характер [21, С. 256].

Надо сказать, что организации не принадлежат заемный капитал, то есть она не является его владельцем. Организация может лишь использовать данный капитал в обороте. В кредитном договоре время и с учетом последующей оплаты. Сумма заемного капитала после этого полностью возвращается его собственнику.

Заемный капитал является своего рода структурой, которая находится в непосредственном постоянном контакте с окружающей средой, что оказывает значительное влияние на качественный уровень общего капитала компании. Заемный капитал ведет к росту цены компании. Итогом действенного управления заемными средствами будет повышение благосостояния компании.

Использование заемных средств компанией предполагает действие принципов их возвратности, а также платности. В этом случае возникают

отношения между владельцем средств и непосредственным их заемщиком. То есть рост капитала компании не осуществляется, так как отсутствует вложение средств.

В структуре заемного капитала коммерческой организации выделяются такие компоненты: долгосрочные заемные средства; отложенные налоговые обязательства; оценочные средства; прочие долгосрочные обязательства; краткосрочные заемные средства; кредиторская задолженность; доходы будущих периодов; оценочные обязательства; прочие краткосрочные обязательства.

В составе источников заемного капитала также можно выделить: средства, привлеченные в результате заключения лизинговой сделки; займы у организаций или физических лиц; задолженность кредиторов организации. Заемный капитал рассматривается и в формах факторинга, привлечения ресурсов на фондовом рынке и т.п. [28, С. 13]

Заемный капитал компании представлен краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным финансированием.

Основными видами краткосрочного финансирования являются краткосрочные банковские ссуды, коммерческие кредиты, коммерческие бумаги, финансирование с использованием дебиторской задолженности и под залог имущества, а также так называемые устойчивые пассивы (начисленная, но не выплаченная заработная плата). При принятии решения о выборе источника финансирования менеджеры должны проанализировать издержки, риск и ликвидность, а также перспективы развития компании.

К среднесрочному финансированию обычно относят займы, осуществляемые через банки, страховые компании и с помощью лизинга. Основными формами среднесрочного финансирования являются: среднесрочные банковские займы; срочные ссуды страховых компаний; договор об условной продаже; лизинг. Обычно сроки погашения среднесрочных займов составляют от одного до пяти лет.

Лизинг как среднесрочная форма финансирования компании

представляет собой контракт, дающий право на пользование недвижимостью, оборудованием или другими средствами производства в течение определенного периода в обмен на оплату, как правило, в форме арендной платы.

Долгосрочное финансирование подразделяется на два вида - долгосрочное финансирование за счет собственных средств (акций) и долговое. Долгосрочное финансирование направлено главным образом на формирование дорогостоящих активов с продолжительным сроком эксплуатации, таких как земля, недвижимость, оборудование, реальные инвестиции в строительство и модернизацию. Чем выше капиталоемкость бизнеса, тем больше он будет иметь акционерного капитала и долгосрочных долговых источников. Соотношение долгосрочных источников капитала компании является структурой капитала. Оптимальная структура капитала maximизирует совокупную стоимость компании и минимизирует общую величину издержек по привлечению долгосрочных источников.

Использование заемного капитала также имеет свои плюсы и минусы (таблица 1.3) [6, С. 64].

Таблица 1.3 - Достоинства и недостатки использования заемного капитала

Достоинства использования заемного капитала	Недостатки использования заемного капитала
Заемные средства сравнительно легко получить.	Если компания является убыточной или имеет неудовлетворительные финансовые показатели на несколько отчетных периодов, то получить кредитные средства ей вряд ли удастся.
Дает возможность профинансировать текущую и инвестиционную деятельность компании, покрыть кассовые разрывы, реализовать инвестиционные проекты.	Некоторые виды банковских кредитов выдаются с обеспечением. В этом случае компания-заемщик обязана предоставлять обеспечение или залог по кредиту.
Собственник компании не теряет контроля над ней и своим основным капиталом.	Ставки процентов по заемным средствам могут быть довольно высокими.
Некоторые виды банковских кредитов выдаются без обеспечения. В этом случае компания-заемщик может не предоставлять обеспечение или залог по кредиту.	Обслуживание кредитных средств напрямую влияет на кредитный рейтинг компании. Однажды просрочив платежи, можно его испортить.

Выбор источников финансового обеспечения всех видов деятельности организаций зависит от ряда факторов, основными из которых выступают следующие: цель предпринимательской деятельности; отрасль, в которой

функционирует предприятие; длительность операционного цикла; возможности внедрения инноваций и прочее; длительность финансового цикла, который во многом обуславливает финансовую устойчивость и платежеспособность организации, которая осуществляет инвестиционный проект; сложившаяся рыночная конъюнктура, возможные направления развития предпринимательской деятельности; степень риска предпринимательской деятельности, возможные потери и убытки, инструменты управления предпринимательскими рисками, политика минимизации рисков предпринимательской деятельности.

Важным измерителем эффективности производственной и коммерческой деятельности предприятия является динамика капитала. Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует приемлемый уровень формирования чистой (нераспределенной) прибыли предприятия, ее способность поддерживать финансовое равновесие за счет собственных источников. Снижение удельного веса собственного капитала в его общем объеме свидетельствует о потере финансовой независимости от внешних источников финансирования (заемных и привлеченных средств).

В целом основными принципами финансового обеспечения предприятия являются следующие: перспективность развития деятельности предприятия; соответствие объему привлекаемых финансовых ресурсов объему формируемых активов предприятия; оптимальность структуры источников финансирования предприятия с точки зрения эффективности его функционирования; минимизация затрат на привлечение различных источников капитала предприятия; эффективность использования финансовых ресурсов при осуществлении предприятием хозяйственной деятельности [4, С. 34].

Итак, капитал представляет собой богатство, которое имеет целью увеличиться на микроуровне, и одновременно это базовый фактор производственной деятельности предприятий. Капитал классифицируется по различным признакам, основное деление капитала – на собственный и заемный, а также на оборотный и основной капитал. Из вышесказанного становится ясно,

что выбору наиболее рационального источника финансового обеспечения компании должно предшествовать подробное аналитическое исследование всех аспектов предпринимательской деятельности.

### 1.3 Механизм формирования капитала компании

Управление капиталом компании предполагает управление процессом его формирования, поддержания и эффективного использования. В таблице 1.4 представлен анализ теоретических концепций, рассматривающих закономерности формирования схем финансирования.

Таблица 1.4 - Теоретические концепции формирования капитала предприятия

Теоретические концепции формирования капитала предприятия	Содержание концепции формирования капитала предприятия	Возможность использования для формирования капитала предприятия
Теория Миллера и Модильяни	На стоимость капитала не влияет структура капитала, т.е. стоимость компании не зависит от источников финансирования.	Данная теория решает задачу формирования схемы финансирования в условиях совершенного рынка. Однако не применима на практике, поскольку совершенных рынков нет в реальности.
Теория стационарного соотношения	Достижение максимальной стоимости компании возможно при оптимальной структуре капитала.	Данная теория, в принципе, решает задачу формирования схемы финансирования. Однако на практике применение теории затруднительно, так как для каждой доли долга в общем капитале необходимо определять издержки банкротства.
Теория иерархий	Корпорация, в первую очередь, использует собственные средства для финансирования проектов, потом проводит эмиссию облигаций, затем эмиссию гибридных ценных бумаг	Описывает последовательность набора «мистических» схем финансирования в смешанной схеме финансирования проекта. Является наиболее приемлемой теорией на практике.
Теория асимметричной информации	Корпорация в первую очередь проводит эмиссию облигаций, затем (в случае необходимости) эмиссию гибридных ценных бумаг, таких как конвертируемые облигации и/или привилегированные акции, и только в крайнем случае эмиссию акций.	Аналогично с теорией иерархий, только выбор схемы финансирования основывается на реакции рынка, инвесторов и рискованности не получения требуемых инвестиций.
Теория агентских издержек	Обременить корпорацию корпоративными долгами или заменить долевым капиталом долговым - что позволит более эффективно использовать денежный поток.	Данная теория не решает задачи, а разрешает агентские конфликты.
Теория корпоративного контроля	При увеличении долговых источников увеличивается вероятность отказа от поглощения этой корпорации.	Данная теория не решает задачи, а решает проблему враждебных поглощений.

Рассмотренные концепции структурируют закономерности формирования капитала предприятия и являются непосредственной методической основой для разработки практического инструментария формирования схем финансирования компании [2, С. 67].

Также необходимо изучить концептуальные подходы к определению стоимости наиболее распространенных в финансовой практике источников капитала. Основными элементами собственного капитала являются обыкновенные акции, привилегированные акции, нераспределенная прибыль.

Стоимость обыкновенных акций определяется по формуле:

$$A_0 = \frac{D_1}{P_0} + g, \quad (1.1)$$

где  $A_0$  – стоимость обыкновенных акций, в ден. ед.

$D_1$  – прогнозное значение дивиденда на ближайший год, в ден. ед.;

$P_0$  – текущая цена обыкновенной акции;

$g$  – прогнозируемый темп прироста дивидендов, в долях единицы.

Доходность по привилегированным акциям (стоимость привилегированных акций) рассчитывается по следующей формуле:

$$A_p = \frac{D}{P} \quad (1.2)$$

где  $A_p$  – стоимость привилегированных акций, в ден. ед.;

$D$  – величина ежегодного дивиденда на акцию, в ден. ед.;

$P$  – рыночная цена одной акции.

Традиционными видами долгосрочных заемных средств являются кредиты банков, облигационные займы, лизинг и другие.

Стоимость заемного капитала:

$$C_d = P * (1 - T_i), \quad (1.3)$$

где  $C_d$  – стоимость заемного капитала;

$P$  – ставка процента за банковский кредит, в процентах;

$T_i$  – ставка налога на прибыль, в долях единицы.

Стандартная формула для вычисления средневзвешенной стоимости капитала WACC следующая:

$$WACC = \sum w_i * k_i \quad (1.4)$$

где  $w_i$  - цена  $i$ -го источника, в процентах;

$k_i$  - удельный вес  $i$ -го источника в их общем объеме, в долях единицы;

$n$  - количество источников ( $i = 1, 2, 3, \dots, n$ ).

С точки зрения риска WACC определяют как безрисковую часть нормы прибыли на вложенный капитал (обычно равна средней норме доходности по государственным ценным бумагам).

Современные теории стоимости капитала формируют достаточно обширный методический инструментарий оптимизации этого показателя на каждом конкретном предприятии. Основными критериями такой оптимизации выступают: приемлемый уровень доходности и риска; минимизация средневзвешенной стоимости капитала предприятия; максимизация рыночной стоимости предприятия [8, С. 106].

Предельные границы максимально рентабельной и минимально рискованной структуры капитала позволяют определить поле выбора конкретных его значений на плановый период. В процессе этого выбора учитываются ранее рассмотренные факторы, характеризующие индивидуальные особенности деятельности данного предприятия.

Скончателное управленческое решение, принимаемое по данному вопросу, позволяет определить на плановый временной период показатель целевой структуры капитала, в соответствии с которым будет осуществляться последующее его формирование в компании посредством привлечения финансовых средств из разных источников.

При принятии управленческих решений по структуре капитала современные компании, как правило, руководствуются классической концепцией стоимости капитала, в основе которой лежит принцип платности всех элементов сформированного капитала, привлечение и обслуживание которых имеют для предприятия различную цену. То есть организация тратит определенные средства на формирование и использование капитала и его отдельных элементов. Например, если собственный капитал компании

представляет собой сумму долей ее участников, то стоимость капитала состоит из общей суммы дивидендных выплат. Стоимость отдельных элементов собственного капитала компании различна, также на нее влияет ряд факторов. Компании стремятся повышать эффективность использования капитала посредством привлечения более дешевых источников финансового обеспечения. При этом оптимальное соотношение собственного и заемного капитала компании ведет к увеличению рыночной стоимости предприятия.

Основываясь на функциях капитала предприятия, также можно назвать основные критерии оценки оптимальности структуры всего капитала предприятия:

- цена собственного капитала (компания следует стремиться к более высокой цене)

- средневзвешенная цена капитала компании (рекомендуется стремиться к более низкому значению стоимости капитала);

- уровень финансового риска компании (необходимо оптимизировать соотношение собственных и заемных финансовых ресурсов);

- достаточность капитала для осуществления производственной деятельности, наращивания производственного потенциала и эффективного управления компанией в целом;

- эффективность вложения капитала компании

Согласно экономической сущности и роли собственного капитала компании (оперативной, защитной, регулирующей и долгосрочного финансирования), можно обозначить следующие основные критерии оценки оптимальности его структуры: соответствие действующему законодательству для обеспечения защитной, оперативной функции и долгосрочного финансирования компании; достаточность собственных средств для осуществления текущей деятельности и стратегического развития компании; эффективность использования капитала компании; высокая цена собственного капитала предприятия; обеспечение рациональных пропорций между накоплением и потреблением [3, С. 336].

Формирование собственного капитала предприятия подчинено двум основным целям:

1. Формирование за счет собственного капитала необходимого объема внеоборотных активов. Сумма собственного капитала предприятия, авансированная в разнообразные виды его внеоборотных активов (основные средства; нематериальные активы; незавершенное строительство; долгосрочные финансовые инвестиции и др.), характеризуется термином **собственный основной капитал**.

Сумма собственного капитала предприятия рассчитывается по следующей формуле (1.5):

$$СК_{ос} = ВА - ДЗКв, \quad (1.5)$$

где  $СК_{ос}$  - сумма собственного основного капитала, сформированного предприятием;

$ВА$  - общая сумма внеоборотных активов предприятия;

$ДЗКв$  - сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования внеоборотных активов предприятия.

2. Формирование за счет собственного капитала определенного объема оборотных активов. Сумма собственного капитала, авансированная в разнообразные виды его оборотных активов (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции; текущие дебиторская задолженность; денежные активы и др.) характеризуется термином **собственный оборотный капитал**.

Сумма собственного оборотного капитала предприятия рассчитывают по следующей формуле (1.6):

$$СК_{об} = ОА - ДЗКо - КЗК, \quad (1.6)$$

где  $СК_{об}$  - сумма собственного оборотного капитала, сформированного предприятием;

$ОА$  - общая сумма оборотных активов предприятия;

$ДЗКо$  - сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования оборотных активов предприятия;

КЗК - сумма краткосрочного заемного капитала, привлеченного предприятием.

В свою очередь, управление заемным капиталом компании осуществляется в соответствии с принятой политикой. Данная политика является составной частью корпоративной финансовой политики и ее суть состоит в следующем. Привлечь для компании заемные средства на выгодных условиях и согласно финансовым потребностям организации [41, С. 10].

При этом выделяют несколько условий формирования политики управления заемным капиталом, а именно: диверсификация источников образования заемного капитала; цена привлечения заемного капитала должна быть меньше, нежели стоимость собственных средств; использование заемных ресурсов должно увеличивать финансовый потенциал организации, то есть должно следовать увеличению доходов фирмы; применение заемных финансовых ресурсов должно также приводить к росту доходности использования собственных ресурсов за счет влияния эффекта финансового левериджа; привлечение заемного капитала сопряжено с повышенным финансовым риском для компании; активы компании, которые приобретались с привлечением заемного капитала, принесут меньше прибыли. Это связано с тем, что из прибыли следует вычитать проценты по использованным заемным средствам.

Политика образования заемных финансовых ресурсов предполагает действия по ряду этапов:

1. Аналитическое исследование практических аспектов формирования и вложения заемных средств в организации.

2. Формулирование цели использования заемных финансовых ресурсов. Это может быть выбор источников привлечения средств, приобретение оборотных средств и другие направления расходования ресурсов.

3. Определение суммы заемного капитала. Для этого следует определить лимит привлечения капитала, рассчитать эффект финансового левериджа. Выявить, принесет ли привлечение заемного капитала увеличение

рентабельности собственного капитала.

4. Выявление цены заемных средств. Для этого исследуются источники его привлечения, выявляется сумма ресурсов, которые необходимы и их возможно получить для развития бизнеса.

5. Анализ структуры привлеченного капитала компании. Для этого определяется доля всех источников заемного капитала в его общей сумме. Также определяются условия, на которых будет получен заемный капитал.

6. Выбор кредиторов. Это может быть кредитная организация или юридическое лиц. В последнем случае речь идет о товарном кредите.

7. Выбор для компании наиболее выгодных условий привлечения заемных финансовых ресурсов. В этом случае рассматриваются: временной период, на который берется заемный капитал; ставки уплачиваемых процентов; график выплаты долга и т.д.

8. Эффективное вложение заемных финансовых ресурсов. Для этих целей рассчитывают и анализируют специальные показатели. Например, рентабельность использования заемных ресурсов, а также их оборачиваемость.

9. Формирование необходимых условий, которые позволят компании вовремя и в полном объеме погасить кредит с процентами [17, С. 87].

В целом основной целью управления капиталом предприятия выступает максимизация благосостояния его собственников в текущем и перспективном временном периоде, что осуществляется посредством роста его величины. Данная цель достигается путем реализации ряда задач.

1. Образование капитала в требуемом объеме, который позволил бы финансировать текущую и перспективную предпринимательскую деятельность. Это осуществляется посредством исчисления необходимой потребности в финансовых ресурсах для привлечения оборотного и внеоборотного капитала, формирования комплекса мер по привлечению разных форм капитала из рассматриваемых источников.

2. Оптимальное распределение капитала предприятия по видам деятельности предприятия: текущей, инвестиционной и финансовой, а также по

разным направлениям его вложения. Для этого финансовые специалисты предприятия проводят анализ различных вариантов использования капитала и выбирают наиболее оптимальные из них.

3. Капитал предприятия должен приносить максимально возможную доходность при минимально возможном финансовом риске.

При этом высокая рентабельность капитала достигается при создании предприятия путем минимизированием его средневзвешенной цены, оптимизированному соотношению собственных и заемных финансовых ресурсов; привлечения его в формах, которые в определенных условиях хозяйственной деятельности компании обеспечивают наиболее высокий уровень прибыли. При работе в данном направлении финансист всегда должен помнить, что высокая доходность сопровождается повышенными рисками, следует найти оптимальный баланс между этими параметрами.

4. Минимизация финансового риска по поводу вложения капитала с обеспечением необходимого уровня доходности. Необходимо реализовывать меры, направленные на минимизацию уровня финансового риска.

5. Достижение и поддержание равновесия финансов предприятия в результате его предпринимательской деятельности. Это равновесие обеспечивает достаточную финансовую устойчивость и уровень платежеспособности и ликвидности предприятия, дает оптимальную структуру финансовых ресурсов фирмы [43, С. 112].

Таким образом, капитал – представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности.

Основная задача собственного капитала компании - обеспечение эффективного использования уже накопленной его части, а также формирование собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих развитие

предприятия. Заемный капитал в организацию привлекается на условиях платности и возвратности. При привлечении заемного капитала следует обращать внимание на его размер, форму, срок привлечения, направление и эффективность использования. В составе заемных финансовых ресурсов находят отражение определенные ценности финансового и материального характера, в результате привлечения и вложения которых организация получает доход и прибыль, уровень ее рентабельности растет.

При выборе источников формирования капитала предприятия рекомендуется применение ряда критериев: цена привлекаемых средств; это цели привлечения дополнительных источников финансового обеспечения предприятия; финансовое положение организации (организациям с удовлетворительным финансовым положением может быть отказано в выдаче кредита, так как они не смогут его погасить).

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

[kursovikovo.ru](http://kursovikovo.ru)

Курсовые работы под ключ!

+7 (499) 350-17-34

[kursovayarabotarf@mail.ru](mailto:kursovayarabotarf@mail.ru)

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Ахметгалиев Р. И., Винс А. И. Оценка эффективности управления финансовыми ресурсами // Молодой ученый. – 2018. – № 49. – С. 332-335.
2. Бектемирова Н.Т. Механизм формирования финансовых ресурсов предприятия // Экономика и эффективность организации производства. – 2018. – № 22. – С. 67-70.
3. Бережная Е.В., Бережной В.И. Управление финансовой деятельностью предприятий (организаций): Учебное пособие. – Инфра-М, 2020. – 336с.
4. Берзон Н. И. Корпоративные финансы: учеб. пособие / под общ. ред. Н. И. Берзона. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 212 с.
5. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами – М.: Омега-Л: Эльга, 2019. – 768 с.
6. Брусев П.Н. Финансовый менеджмент. Математические основы. Краткосрочная финансовая политика: учебное пособие. – М.: КноРус, 2020. – 157 с.
7. Витязева Т.А. Учетно-аналитическое обеспечение финансовой безопасности предприятия // Научное издание. – 2018. – № 4. – С. 15-19.
8. Вяткин В. П. Финансовые решения в управлении бизнесом. учеб.-практ. пособие. 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 325 с.
9. Герасимова Е.Б. Финансовый анализ. Управление финансовыми операциями: Учебное пособие. - М.: Форум, 2018. - 432 с.
10. Гребенников П. И. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата. - Москва: Издательство Юрайт, 2019. - 252 с.
11. Григорьева Т. И. Финансовый анализ для менеджеров: оценка, прогноз: учебник для вузов / Т. И. Григорьева. 3-е изд., перераб. и доп. - Москва: Издательство Юрайт, 2020. - 486 с.
12. Гурфова С.А., Богатырева Д.А. Управление собственными финансовыми ресурсами организаций // Социальные науки. – 2018. – Т. 1. № 1-1 (11). – С.

43-49.

13.Егоров В.А. Способы финансирования деятельности предприятия // Вестник современных исследований. - 2018. - № 5.4 (20). - С. 161-164.

14.Жиделева В.В. Экономика предприятия: учебное пособие. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2020. – 133 с.

15.Жилкина А. Н. Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 285 с.

16.Зайончик Л.Л. Повышение экономической эффективности деятельности предприятия на основе анализа хозяйственной деятельности // Научно-аналитический экономический журнал. - 2019. - № 6 (17). - С. 2

17.Казачок И.А. Формирование и управление эффективным использованием финансовых ресурсов предприятия // Гуманитарный вестник ЗГИА. – 2019. – № 47. – С. 87.

18.Камышанов П.И. Финансовый и управленческий учет и анализ. Учебник. - М.: Инфра-М, 2018. - 352 с.

19.Кезечев Я.А. Капитал: понятие и экономическая сущность // Молодой ученый. – 2019. – № 5. – С. 115-117.

20.Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели: учебное пособие. – М.: Проспект, 2018. – 880 с.

21.Кондратенко О.О. Роль заемных финансовых ресурсов в деятельности организации // Наука XXI века: актуальные направления развития. – 2019. – № 1-1. – С. 256-260.

22.Конищева М.А. Финансы организаций: учебное пособие / М.А. Конищева, О.И. Курган, Ю.И. Черкасова. – М.: Инфра-М, 2020. – 543 с.

23.Кузнецова Е. И. Экономическая безопасность: учебник и практикум для вузов. - М.: Издательство Юрайт, 2018. - 294 с.

24.Кузнецова Н.Н., Сабина, А.Л. Выбор источника финансирования предприятия в соответствии с типом экономической ситуации // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2018. – Т. 4. – № 1-1. – С. 548-557.

25. Кулагина Н. А. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Практикум: учебное пособие для вузов. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 135 с.
26. Левчаев П.А. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / П.А. Левчаев. - М.: Инфра-М, 2019. - 157 с.
27. Леонгардт В.А. Учет и анализ (финансовый и управленческий учет и анализ): Учебное пособие / В.А. Леонгардт. - Рн/Д: Феникс, 2019. - 112 с.
28. Лисицына Е.В. Финансовый менеджмент: Учебник. - М.: Инфра-М, 2018. - 304 с.
29. Лукасевич И. Я. Финансовый менеджмент в 2 ч. Часть 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для вузов. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 304 с.
30. Меркулова Е. Ю. Общая экономическая безопасность: учебник и практикум для вузов / Е. Ю. Меркулова. - Москва: Издательство Юрайт, 2021. - 521 с.
31. Морошкин В. А. Практикум по финансовому менеджменту: технология финансовых расчетов с процентами: Учебное пособие. – Изд. 3-е, испр. и доп. – М.: Общество с ограниченной ответственностью «Научно-издательский центр ИНФРА-М», 2018. – 131 с.
32. Москвитин Г.И. Финансовый менеджмент: технологии, методы, контроль. - М.: Русайнс, 2019. - 320 с.
33. Нурумов А. А. Научно-методологические основы финансового менеджмента в современной экономической литературе // Экономическая серия Вестника ЕНУ им. Л.Н. Гумилева. – 2020. – № 3. – С. 157-164.
34. Олейников Е.А. Факторы, угрожающие финансовой безопасности предприятия // Эксперт. - 2018. - №11. - С. 23-27.
35. Пан Т. Финансовые ресурсы предприятия // Мир современной науки. – 2019. – № 3 (37). – С. 53-59.
36. Пименов Н. А. Управление финансовыми рисками в системе экономической безопасности: учебник и практикум для академического бакалавриата. - М.: Издательство Юрайт, 2018. - 326 с.

37. Румянцева Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 360 с.
38. Самылин А. И. Финансовый менеджмент: учебник. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 413 с.
39. Семенова Н.М. Финансовые ресурсы как ограничение устойчивого быстрого роста фирмы // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2019. – № 5 (77). – С. 31.
40. Сиволов Н.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий: учебное пособие. - Новгород: Изд-во ФГОУ ВПО «ВГАВТ», 2018. - 266 с.
41. Симеонова Е.А. Вопросы управления финансовыми ресурсами // Вектор экономики. – 2018. – № 1. – С. 9.
42. Синицкая Н. Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2021. – 196 с.
43. Сироткин С.А. Финансовый менеджмент: учебник. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2018. – 293 с.
44. Справочник экономиста предприятия / [А. А. Говорин и др.]. – Москва: Инфра-М, 2018. – 422 с.
45. Стадолина, Е. А. Стратегия финансовой безопасности на предприятии / Е. А. Стадолина // Молодой ученый. - 2019. - № 2 (240). - С. 274-275.
46. Гилосенко И.Е. Методика анализа финансового состояния предприятия // Вестник современных исследований. – 2018. – № 9.4 (24). – С. 291–295.
47. Толкачева Н. А. Управление финансами коммерческого предприятия: курс лекций. - М.: Саната плюс, 2019. - 344 с.
48. Уразгалиев В. Ш. Экономическая безопасность: учебник и практикум для вузов. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2019. - 675 с.
49. Экономическая безопасность: учебник для вузов / Л. П. Гончаренко [и др.]. – М.: Издательство Юрайт, 2021. - 340 с.
50. Экономическая безопасность: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Ю. Д. Романова [и др.]; отв. ред. Ю. Д. Романова. - М.:

[kursovikovo.ru](http://kursovikovo.ru)

Курсовые работы под  
ключ!

+7 (499) 350-17-34

[kursovayarabotarf@mail.ru](mailto:kursovayarabotarf@mail.ru)