

КУРС ЛЕКЦИЙ

1. ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИИ.

1.1 Сущность финансов предприятий и их место в рыночном хозяйстве

Финансы предприятий – это экономические отношения хозяйствующего субъекта, выраженные в денежной форме и возникающие в процессе его производственно- хозяйственной деятельности.

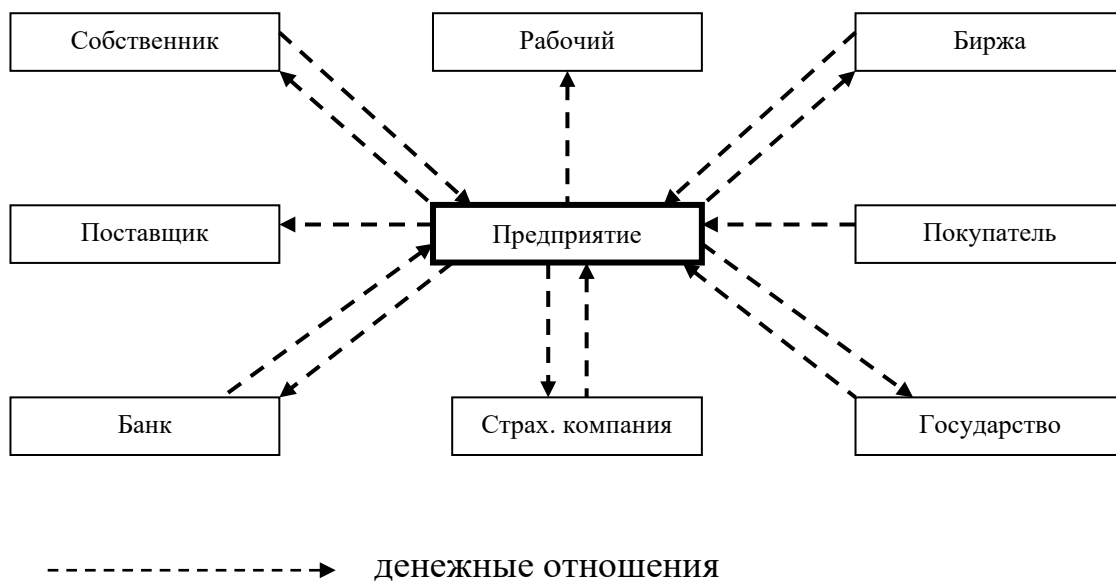


Рисунок 1.1 - Схема финансовых отношений хозяйствующего субъекта.

Финансы предприятий являются основой финансовой системы России, так как именно они непосредственно участвуют в процессе материального производства. При участии финансов предприятий создается и первично распределяется валовый внутренний продукт и национальный доход. Поэтому, прежде всего от состояния финансов предприятий зависит обеспеченность централизованных в рамках государства денежных фондов финансовыми ресурсами, а также активность банковской и страховой деятельности.

Финансы предприятий выполняют следующие функции:

обеспечивающая; распределительная; контрольная; стимулирующая.

1.2 Система управления финансами на предприятии. Функции финансового менеджера

Управление финансами - важная подсистема общей системы управления предприятием (рис.1.2).

Целью управления финансами является определение путей наиболее эффективного использования собственного и заемного капитала, оптимизация доходов предприятия, обеспечение финансовой устойчивости предприятия.



Рисунок 1.2 - Система управления финансами на предприятии.

Управление финансами предприятия (финансовый менеджмент) предполагает организацию, планирование, регулирование, анализ и контроль выраженных в денежной форме экономических отношений хозяйствующего субъекта, возникающих в процессе формирования и использования финансовых ресурсов.

«Финансовые ресурсы» - достаточно спорная финансовая категория, по сущности которой не сложилось единого мнения среди ученых. Балабанов И.Т. дает следующее определение: «**Финансовые ресурсы** хозяйствующего субъекта - денежные средства, имеющиеся в его распоряжении». Однако для полного понимания содержания финансовых ресурсов определение необходимо дополнить следующими положениями:

- денежные средства, характеризующие финансовые ресурсы, предприятие получает как за счет внутренних, так и за счет внешних источников;
- под денежными средствами понимаются ресурсы не только в непосредственно денежной форме, но и те, с которыми произошла метаморфоза в имущество предприятия;
- под финансовыми ресурсами понимаются денежные средства, предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат в расширенное воспроизводство, в непроизводственную сферу.

Функции финансового менеджера на предприятии

1 организация финансовой деятельности на предприятии;

2 разработка прогнозов и планов вложения капитала, оценка различных вариантов инвестирования с учетом степени риска и получаемого дохода, выбор оптимального варианта;

2 разработка перспективных и текущих финансовых планов, доведение утвержденных плановых финансовых показателей и нормативов до соответствующих отделов, служб и цехов;

3 обеспечение выполнения утвержденных финансовых планов;

4 разработка финансового раздела бизнес-плана предприятия;

5 проведение кредитной политики;

6 внедрение наиболее целесообразных форм расчетов с покупателями и поставщиками;

7 формирование финансовой документации;

8 проведение финансовых операций;

9 участие в заключении хозяйственных договоров и принятии финансовых условий;

10 анализ финансового состояния предприятия и эффективности использования финансовых ресурсов;

11 участие в разработке и осуществлении мероприятий по улучшению использования основного и оборотного капитала фирмы, снижению затрат.

12 контроль над выполнением плановых финансовых показателей.

Организационная структура управления финансами на предприятии может быть построены разными способами в зависимости от размеров предприятия и вида его деятельности, но должна обеспечивать выполнение всех перечисленных выше функций финансового менеджмента. Пример организационной структуры управления финансами на крупном предприятии приведен на рис.3.

Необходимо отметить, что, исходя из задач финансового менеджмента, бухгалтерия должна входить в состав финансовой службы фирмы. Такая практика распространена среди крупных успешных зарубежных предприятий. Однако, в России в соответствии законодательством Главный бухгалтер должен быть в непосредственном линейном подчинении у руководителя предприятия. Проблема оптимизации взаимоотношений Финансового директора и Главного бухгалтера на российских предприятиях до настоящего времени является открытой.

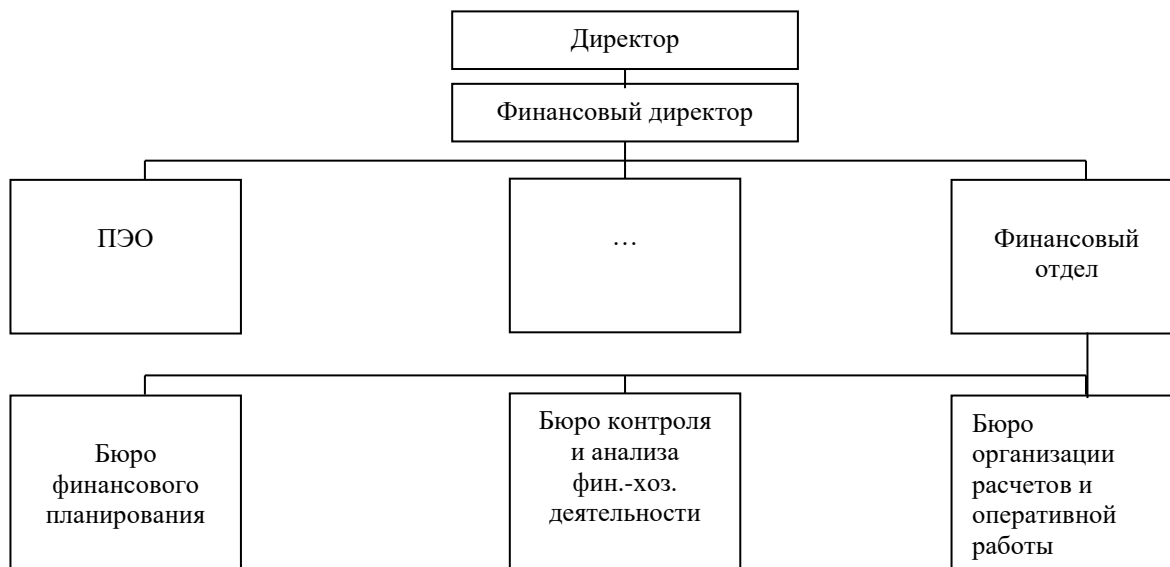


Рисунок 1.3 - Организационная схема управления финансами на крупном российском предприятии.

В связи с принципиальными изменениями в управлении финансами, связанных с переходом к рынку, на многих отечественных предприятиях остро встала проблема нехватки высоко квалифицированных специалистов. Финансовый менеджер на современном этапе должен знать теорию финансов, кредита и финансового менеджмента, бухгалтерский учет, действующее законодательство Российской Федерации в области налоговой, кредитной, банковской, биржевой и валютной деятельности, порядок совершения операций на финансовом рынке, современные финансовые методы и инструменты.

Финансовый метод можно определить как способ воздействия на хозяйственный процесс через финансовые отношения. *К финансовым методам* можно отнести налогообложение, самофинансирование, кредитование, лизинг, систему расчетов, материальное стимулирование, страхование, дисконтирование, аренду, залоговые операции, трастовые и трансфертные операции, факторинг.

В качестве *финансовых инструментов* выделяют денежные средства (средства в кассе и на расчетном счете), кредитные инструменты (облигации, депозитные сертификаты, вексель, форвардные контракты, фьючерсы, опционы, свопы и др.) и способы участия в уставном капитале (акции и паи).

Основу информационного обеспечения системы финансового управления составляет бухгалтерская отчетность, информация учреждений банковской системы, информация товарных, фондовых и валютных бирж, законодательные акты и инструкции государственных органов, финансовые прогнозы ведущих специалистов и другая информация. Однако состав и сроки составления бухгалтерской отчетности на российских предприятиях не отвечают требованиям эффективного финансового управления. Поэтому создание единой оперативной финансовой информационной базы - ключевая проблема организации финансовой работы фирмы. Данная проблема не может быть решена без соответствующего технического обеспечения: сетей ЭВМ, персональных компьютеров, функциональных пакетов прикладных программ.

1.3 Организация финансов предприятий различных организационно-правовых форм

Организация финансов коммерческих предприятий различных организационно-правовых форм имеет общие и отличительные черты.

К общим принципам организации финансов коммерческих предприятий можно отнести:

- самокупаемость и самофинансирование
- самостоятельность экономической и юридической деятельности

- заинтересованность в результатах деятельности
- материальная ответственность
- государственное регулирование отдельных видов деятельности
- осуществление контроля над финансово-хозяйственной деятельностью.

Самоокупаемость означает, что средства вкладываемые в предприятие должны окупиться. Отличительной чертой этого принципа является обычно простое воспроизводство. Содержание принципа **самофинансирования** заключается в том, что после уплаты всех налогов и других обязательных платежей из прибыли в распоряжении коммерческой организации остаются средства, обеспечивающие расширенное воспроизводство.

Финансовый аспект второго принципа заключается в **самостоятельном** планировании производственно-хозяйственной деятельности, определении перспектив развития, распоряжении выпущенной продукцией и распределении чистой прибыли.

Заинтересованность в результатах труда вытекает из возможности предприятия самостоятельно устанавливать размер оплаты труда и системы материального поощрения своим работникам, самостоятельно определять долю чистой прибыли, распределяемую между собственниками.

В соответствии с российским законодательством предприятия несут **материальную ответственность** за нарушение договорных, кредитных, расчетных и налоговых обязательств, за продажу товаров, которые причиняют вред здоровью граждан. Ниже будут рассмотрены формы ответственности предприятий различных организационно-правовых форм.

Предоставим предприятиям юридическую и экономическую самостоятельность, государство оставило за собой право **регулировать деятельность** предприятий с помощью огромного количества законодательных, нормативных актов и инструкций.

Во всех странах с рыночной экономикой основу государственного регулирования финансовой деятельности фирм составляют налоговые правоотношения. Согласно Налоговому Кодексу РФ невыполнение или ненадлежащее выполнение обязанностей налогоплательщика влечет применение финансовых санкций, а также мер административной и уголовной ответственности. Помимо налоговых отношений жесткому государственному регулированию подлежат операции в сфере денежного обращения, в сфере валютных операций, операций с ценными бумагами и в ряде других сфер финансовой деятельности.

Принцип контроля над финансово-хозяйственной деятельностью предприятий предполагает осуществление внутреннего контроля со стороны управляющих и ревизионной комиссии, а также внешнего контроля налоговыми инспекторами, аудиторскими фирмами, банковскими учреждениями.

Рассмотрев общие принципы организации финансов коммерческих фирм, выделим особенности, связанные с различием в организационно-правовой форме (табл.1.1).

Таблица 1.1.- Особенности организации финансов предприятий различных организационно - правовых форм.

Организационно-правовая форма	Уставной капитал	Собственник имущества	Распределение прибыли	Ответственность
-------------------------------	------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------

1	2	3	4	5
1. Полное товарищество	Стоимость вкладов участников	Товарищество	Пропорционально вкладу	Всем имуществом участников
2. Товарищество на вере	Стоимость вкладов полных товарищей и вкладчиков (командитов)	Товарищество	Пропорционально вкладу	Коммандиты в пределах вкладов в уставной капитал, полные всем имуществом
3. Общество с ограниченной ответственностью (ООО)	Стоимость вкладов учредителей	Общество	Пропорционально долям в уставном капитале	Учредители в пределах вкладов
4. Общество с дополнительной ответственностью	Стоимость вклада учредителей	Общество	Пропорционально долям в уставном капитале	Всем имуществом и пропорционально вкладам
5. Акционерное общество (АО)	Номинальная стоимость акций	АО	Пропорционально сумме акций	В пределах стоимости акций
6. Унитарное предприятие на праве хозяйственного ведения	Бюджетное ассигнование и вклады других государственных предприятий	Государственная или муниципальная собственность	В государственный бюджет, либо в муниципальный	Само предприятие в пределах его имущества

Продолжение таблицы 1.1

1	2	3	4	5
7. Унитарное предприятие на праве оперативного управления	Бюджетное ассигнование и вклады других государственных предприятий	Федеральная собственность	В федеральный бюджет	Правительство Р.Ф.
8. Кооперативы производственные	Паи членов кооператива	Кооператив	Пропорционально личному трудовому участию	В размере и порядке установленном в уставе

Вопросы для закрепления материала

1. Дайте определение финансам предприятия. Назовите субъекты финансовых отношений.
2. Каковы основная цель управления финансами на предприятии?
3. Охарактеризуйте проблемы, связанные с формированием эффективной системы управления финансами на предприятии.
4. Перечислите финансовые методы и инструменты, используемые организациями.
5. Каковы функции финансового менеджера на предприятии?
6. В чем заключается сущность категории «финансовые ресурсы»?
7. Каковы общие принципы организации финансов коммерческих предприятий?
8. Назовите особенности распределения ответственности в товариществах, обществах, кооперативах, унитарных предприятиях.
9. Охарактеризуйте источники формирования уставных капиталов предприятий различных организационно-правовых форм.
10. Каковы различия в распределении прибыли предприятий разных форм собственности?

2. СОСТАВ И ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ОСНОВНОГО И ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

2.1 Понятие и структура капитала предприятия

Капитал - это часть финансовых ресурсов, задействованных фирмой в оборот с целью получения дохода от этого оборота.

В зависимости от схемы оборота различают предпринимательский и ссудный капитал.

Предпринимательский капитал - капитал, вложенный в различные фирмы с целью получения прибыли и прав на управление фирмой.

Ссудный капитал - это денежный капитал, предоставленный в долг на условиях возвратности и платности.

В зависимости от источников формирования капитал делится на собственный и заемный.

На момент создания предприятия образовывается **уставный капитал** - сумма вкладов учредителей хозяйствующего субъекта для обеспечения его жизнедеятельности. Его величина фиксируется в учредительных документах и является неизменной.

Под **собственным капиталом** на практике понимают уставный капитал, фонды и резервы, накопленные предприятием (добавочный капитал, резервный капитал, фонды накопления, потребления, социальной сферы, нераспределенная прибыль, целевые финансирование и поступления).

Заемный капитал характеризуется размером долгосрочных и краткосрочных обязательств фирмы.

В зависимости от скорости оборота капитала выделяют основной (внеоборотный) и оборотный капитал.

На практике понятия "внеоборотные активы" и "основной капитал" используют как синонимы. **Основной капитал включает** нематериальные активы, основные средства, незавершенное строительство, доходные вложения в материальные ценности, долгосрочные финансовые вложения.

Нематериальные активы - это активы, которые используются в хозяйственной деятельности организации более 12 месяцев, приносят доход, обладают стоимостью, но не имеют натурально-вещественного содержания (права на ноу-хау, патенты, программы для ЭВМ, базы данных, организационные расходы, деловая репутация организации).

Основные средства - это средства, вложенные в основные фонды принадлежащие предприятию.

Под незавершенным строительством понимаются затраты по незаконченному капитальному строительству, авансовые платежи, направленные на осуществление капитальных вложений, стоимость объектов основных средств и нематериальных объектов, которые еще не введены в эксплуатацию.

Доходные вложения в материальные ценности характеризуются остаточной стоимостью имущества, предназначенного для передачи в прокат и в лизинг.

Долгосрочные финансовые вложения - это инвестиции в общества и займы сроком более одного года.

Оборотный капитал - это часть капитала предприятия, вложенного в текущие активы. Характерной особенностью оборотного капитала является высокая (по сравнению с внеоборотными активами) скорость их оборота.

Состав оборотного капитала отражен на рисунке 2.1.

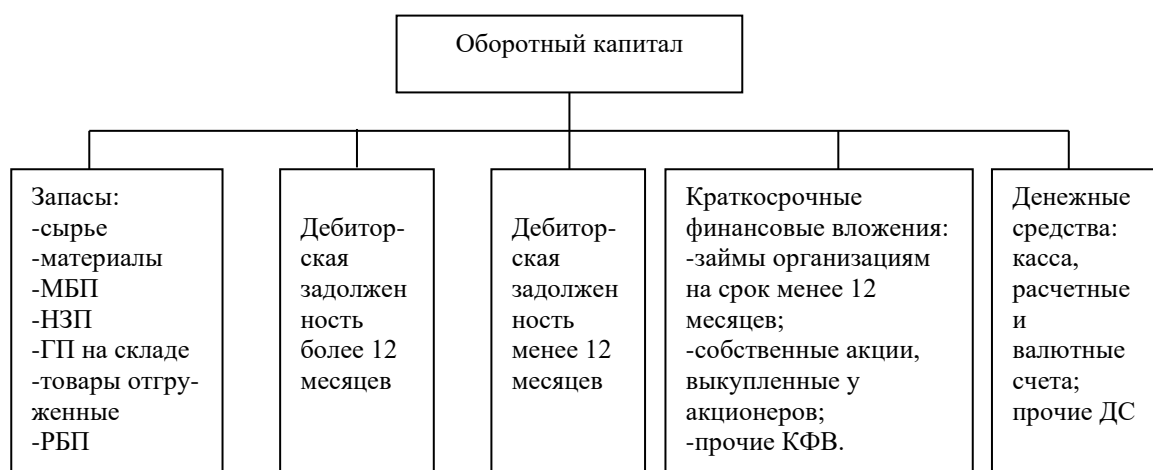


Рисунок 2.1 - Состав оборотного капитала предприятия

Структура капитала характеризуется соотношением удельных весов отдельных составляющих в общей сумме капитала.

Структура капитала формируется под влиянием многих факторов как внутренних, так и внешних. На соотношение внеоборотных и оборотных активов влияют особенности выпускаемой продукции (работ, услуг), инфляция, поведение поставщиков и покупателей,

политика предприятия в области переоценки основных фондов, эффективность использования основного и оборотного капитала, требования ликвидности и т. д.

Особый интерес представляет соотношение собственного капитала и долга предприятия. Разнообразие взглядов на эту проблему широко и полярно. Однако, наиболее распространенным является мнение, что заемный капитал не должен превышать собственный. Белолипецкий В.Г. выделяет следующие факторы, влияющие на комбинацию собственного капитала и заемного в пользу последнего:

- Устойчивый рост оборота фирмы;
- Тяжесть налогового бремени;
- Угроза поглощения фирмы;
- Низкие процентные ставки по кредитам, доступность получения кредита;
- Наличие у фирмы высоколиквидных активов;
- Высокий уровень и положительная динамика доходности фирмы и др.

Более подробно проблема определения рациональной структуры капитала будет рассматриваться в курсе «Финансовый менеджмент».

2.2 Источники формирования основного и оборотного капитала предприятия

Существует две формы финансирования основного и оборотного капитала: внешнее и внутреннее.

Внутреннее финансирование осуществляется за счет денежных средств, формируемых в результате начисления амортизации и получения прибыли, остающейся в распоряжении предприятия.

Амортизация включается в состав внутренних финансовых ресурсов фирмы по двум причинам:

амортизация не изымается у фирмы на всем протяжении ее жизни;

накопленные амортизационные отчисления за срок службы оборудования и других объектов, на которые начисляется амортизация, до момента их выбытия являются временно свободными денежными средствами.

По нематериальным активам, поступившим после 1 января 1999 года, можно начислять амортизацию одним из следующих способов:

- линейным, исходя из норм, рассчитанных на основании срока полезного использования нематериальных активов;

- списания стоимости пропорционально объему продукции (работ, услуг).

По основным средствам предусматривается четыре метода начисления амортизации:

- Линейный;

- Списания стоимости пропорционально объему продукции;

- Уменьшаемого остатка;

- Списания стоимости пропорционально сумме чисел лет срока полезного

использования.

Необходимо отметить, что использование двух последних методов позволяет одновременно снизить налоговое бремя, увеличить внутренние возможности для осуществления финансирования, уменьшить негативное влияние инфляции.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия определяется путем вычитания из прибыли, сформированной до налогообложения, налога на прибыль и аналогичных обязательных платежей. Предприятие самостоятельно устанавливает долю прибыли, направляемую на самофинансирование и финансирование других организаций.

К внутренним источникам финансирования можно отнести **внутрихозяйственные резервы** - источники мобилизуемые предприятием в строительстве при проведении его хозяйственным способом (самостоятельно без привлечения подрядчиков).

Внешнее финансирование предполагает осуществление инвестиций за счет полученных **кредитов, займов, паевых и иных взносов, эмиссии и реализации ценных бумаг, ассигнований из государственного и местных бюджетов, а также и иных централизованных фондов**. Особым внешним источником формирования капитала, которым в настоящее время злоупотребляют большинство отечественных промышленных предприятий, является **кредиторская задолженность**.

Наряду с классификацией источников формирования капитала на внешние и внутренние, в теории и практике управления финансами достаточно широко используется деление финансовых ресурсов на собственные, привлеченные и заемные. Причем одни ученые привлеченные средства отождествляют с заемными, другие считают, что существуют самостоятельные группы заемных и привлеченных средств, третьи считают, что в составе привлеченных средств можно выделить собственные и заемные. Неоднозначность мнений на классификацию источников формирования основного и оборотного капитала вызвана следующими их особенностями:

- средства, полученные в результате реализации акций, паевые и иные взносы увеличивают собственный капитал фирмы, однако не являются внутренними источниками финансирования;

- природа кредиторской задолженности, а также целевого финансирования из бюджета и иных источников не соответствует понятию заемных средств, так как акта займа не происходит, и не соответствует понятию собственных средств;

- на предприятии постоянно существуют минимально-переходящая задолженность по оплате труда, перед поставщиками и другими субъектами финансовых отношений. Данные суммы, называемые устойчивыми пассивами, постоянно находятся в обороте предприятия и часто приравниваются к собственным средствам.

В нормативных актах последнего времени преобладает деление источников формирования капитала на собственные и привлеченные.

К собственным финансовым ресурсам предприятия относятся:

- Уставный капитал;
- Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия;
- Амортизация;
- Внутрихозяйственные резервы;

Вложения, увеличивающие уставный капитал (средства от реализации акций, паи и иные взносы, осуществляемые в процессе жизнедеятельности фирмы) также относятся к собственным ресурсам предприятия.

Привлеченные средства:

- Кредиты банков;
- Заемные средства других предприятий;
- Долевое участие в строительстве;
- Финансирование из бюджета, внебюджетных фондов;
- Кредиторская задолженность.

В составе привлеченных средств выделяется группа заемных ресурсов: это долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы.

Необходимо отметить, что состав источников финансирования основного и оборотного капитала имеет свои особенности (табл. 2.1). Эти особенности вытекают из основного правила финансирования "необходимые для инвестиций финансовые ресурсы должны находиться в распоряжении фирмы до тех пор, пока они остаются связанными в результате осуществления этих инвестиций". Следует сказать, что данное правило теоретично и на практике часто нарушается.

Таблица 2.1 - Состав источников формирования основного и оборотного капитала.

Группа источников	<i>Источники формирования</i>	
	Основного капитала	Оборотного капитала
Собственные источники	Уставный капитал Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия Амортизация основных фондов Амортизация нематериальных активов Внутрихозяйственные резервы	Уставный капитал Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия Устойчивые пассивы*
Привлеченные источники	Финансирование из бюджета и внебюджетных фондов Целевое финансирование и поступления из других источников Долгосрочные кредиты банка Долгосрочные заемные средства других организаций Долевое участие в строительстве	Финансирование из бюджета и внебюджетных фондов Целевое финансирование и поступления из других источников Кредиты банка (как правило, краткосрочные) Займы (как правило, краткосрочные) Кредиторская задолженность

* устойчивые пассивы часто приравниваются к собственным средствам

2.3 Сущность «золотого правила финансирования» активов

Поддержание финансового равновесия фирмы требует соблюдения определенных правил финансирования активов. Данные правила, которые в обобщенной форме получили название "золотое правило финансирования", отражают закономерности в подборе финансовых источников для каждого элемента актива баланса предприятия (табл. 2.2).

Таблица 2.2 - Основные правила финансирования активов

Статьи актива баланса	Источники средств (статьи пассива)
1. Внеоборотные средства	
1.1 Основные активы и нематериальные активы	1. Уставный и добавочный капитал 2. Долгосрочные обязательства 3. Фонды накопления и нераспределенная прибыль
1.2 Незавершенное строительство	1. Долгосрочные обязательства 2. Уставный и добавочный капитал 3. Фонды накопления и нераспределенная прибыль
1.3 Долгосрочные финансовые вложения	1. Уставный и добавочный капитал 2. Фонды накопления и нераспределенная прибыль
2. Оборотные активы	
2.1 Запасы	1. Уставный и добавочный капитал 2. Резервный капитал 3. Фонды накопления и нераспределенная прибыль (остаток) 4. Долгосрочные обязательства (остаток) 5. Краткосрочные кредиты и займы 6. Кредиторская задолженность 7. Фонды потребления и резервы
2.2 Дебиторы	1. Кредиторская задолженность 2. Краткосрочные кредиты и займы.
2.3 Краткосрочные финансовые вложения	1. Резервный капитал 2. Кредиторская задолженность 3. Фонды потребления и резервы
2.4 Денежные средства	1. Резервный капитал 2. Фонды накопления и нераспределенная прибыль 3. Кредиты и займы 4. Кредиторская задолженность 5. Фонды потребления и резервы

Правила финансирования предполагают подбор финансовых источников в вышеуказанной последовательности в пределах остатка средств после обеспечения за счет данного источника предыдущей статьи актива.

2.4 Проблемы финансирования текущих активов

Определение способа финансирования текущих активов предприятия включает в себя выбор между риском и прибыльностью. Возникают вопросы, в каком соотношении использовать для формирования оборотного капитала собственные средства и привлеченные, чему отдавать предпочтение - долгосрочным или краткосрочным кредитам.

Дело в том, что потребность в оборотном капитале постоянно меняется и использование для его формирования только собственных средств и долгосрочных кредитов приводит к снижению эффективности использования собственного капитала и увеличению издержек на обслуживание кредита.

С другой стороны, использование преимущественно краткосрочных кредитов снижает финансовую устойчивость предприятия и увеличивает риски, связанные с тем, что фирма не сможет в необходимый срок возратить ссуду и выплатить проценты по ней. Кроме того, риск может усиливаться тем, что предприятию в будущем сложно будет получить новые кредиты.

Решение поставленных вопросов на практике выразилось в **четырёх моделях финансирования текущих активов:**

- 1)Идеальная;
- 2)Агрессивная;
- 3)Консервативная;
- 4)Компромиссная.

1) **Идеальная модель** предполагает финансирование текущих активов за счет текущих обязательств (рис.2.2). Данная модель приводит организацию к крайне неустойчивому финансовому положению. Однако это не останавливает ее активное использование некоторыми отечественными предприятиями.

Оборотные активы	Текущие обязательства
Внеоборотные активы	<u>Долгосрочные средства</u> Собственный капиталл

Рисунок 2.2 - Идеальная модель финансирования текущих активов.

2) При построении **агрессивной модели** исходят из того, что каждая категория активов должна компенсировать обязательства какого-нибудь вида, при условии, что они имеют примерно равный срок погашения. В связи с этим, краткосрочная или сезонная потребность в средствах должна финансироваться за счет краткосрочных пассивов, а постоянные составляющие оборотных средств - за счет собственного капитала и долгосрочных кредитов.

Если разбить оборотные средства на системную (Сч) и варьируемую (Вч) части (рис.2.3), то при агрессивной модели текущими обязательствами покрывается весь размер варьируемых оборотных средств (рис. 2.4).

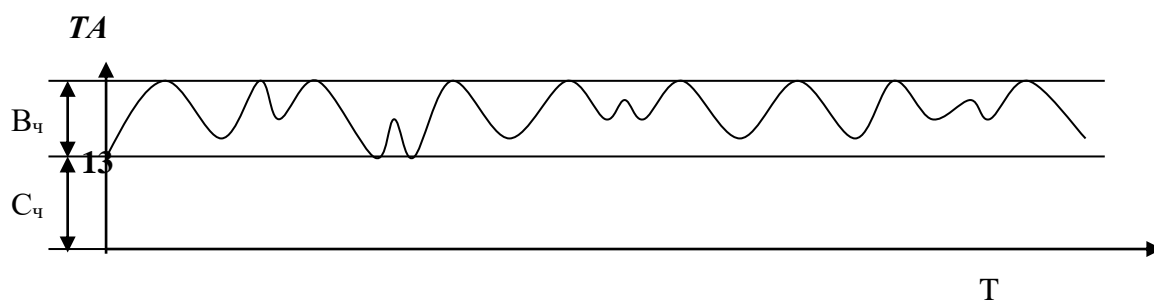


Рисунок 2.3 - Состав текущих активов по степени стабильности.

ВЧ	Текущие обязательства
СЧ	Собственный капитал и долгосрочные обязательства
ВА	

Рисунок 2.4 - Агрессивная модель финансирования текущих активов.

3) **Консервативная модель** предполагает покрытие всех активов предприятия собственным капиталом и долгосрочными обязательствами (рис.2.5). Финансовая устойчивость фирмы, использующей консервативную модель, высокая. Однако, уменьшая риски, предприятие явно проигрывает в прибыльности. Это прежде всего связано с тем, что приходится нести издержки, связанные с кредитом, в тех случаях, когда на самом деле потребность в кредите отсутствует.

Оборотные активы	Долгосрочные обязательства
Внеоборотные активы	Собственный капитал

Рисунок 2.5 - Консервативная модель финансирования текущих активов.

4) При использовании **компромиссной модели** системная часть и приблизительно половина варьирующей части текущих активов покрывается собственным капиталом и долгосрочными обязательствами, а оставшаяся часть оборотного капитала - текущими обязательствами (рис.2.6). Используя данную модель, предприятие в отдельные моменты может иметь излишние текущие активы, что отрицательно влияет на прибыль. Однако, это рассматривается как плата за поддержание риска потери ликвидности на должном уровне.

ВЧ	Текущие обязательства
	Долгосрочные

СЧ	обязательства
	Собственный капитал
ВА	

Рисунок 2.6 - Компромиссная модель финансирования текущих активов.

Вопросы для закрепления материала.

1. Что понимается под капиталом?
2. Каковы составляющие собственного и заемного капитала?
3. Дайте характеристику основного и оборотного капитала фирмы
4. Опишите состав внутренних и внешних источников финансирования предприятия.
5. Классифицируйте источники формирования основного и оборотного капитала на собственные и привлеченные.
6. Каковы отличия в финансировании основного и оборотного капитала предприятия?
7. С какой целью разработаны правила финансирования активов предприятия? В чем они заключаются?
8. Каковы преимущества финансирования текущих активов за счет краткосрочных обязательств?
9. Охарактеризуйте положительные и отрицательные стороны консервативной модели формирования оборотного капитала.
10. Каковы преимущества и недостатки идеальной и агрессивной модели финансирования оборотных активов?

3. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1 Система показателей прибыли на предприятии

Прибыль - важный показатель, характеризующий финансовый результат деятельности предприятия.

Система показателей прибыли на предприятии:

- Прибыль от реализации продукции (работ, услуг);
- Прибыль от перепродажи товаров;
- Валовая прибыль;
- Прибыль от продаж;
- Прибыль от финансовой деятельности;
- Прибыль от операционной деятельности;

- Прибыль до налогообложения;
- Налогооблагаемая прибыль;
- Прибыль от обычной деятельности;
- Чистая прибыль.

Прибыль от реализации продукции (работ, услуг) - это прибыль, получаемая предприятием в результате изготовления и продажи продукции собственного производства. Рассчитывается путем вычитания из выручки от продажи продукции полной себестоимости данной продукции.

Прибыль от перепродажи товаров определяется путем вычитания из выручки от перепродажи товаров расходов, связанных с приобретением и продажей товаров.

В настоящее время в практике финансовой и бухгалтерской работы активно используется показатель **«валовая прибыль»**, который определяется как разность между выручкой от продажи товаров (продукции, работ, услуг) и усеченной себестоимостью проданных товаров (продукции, работ, услуг).

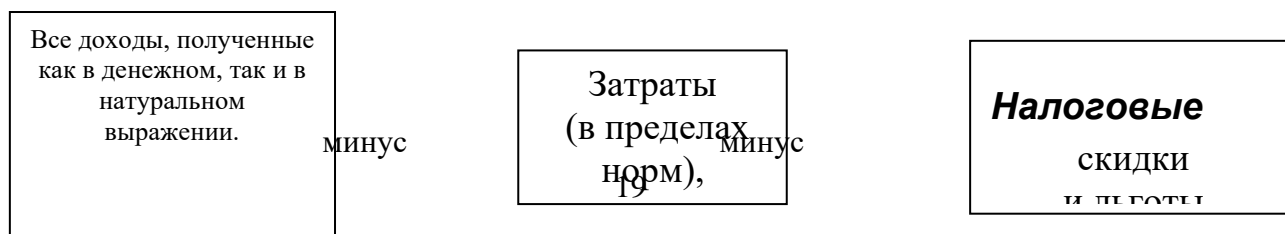
Усеченная себестоимость, учитываемая при определении валовой прибыли, включает в себя расходы, непосредственно связанные с выпуском реализованной продукции. Таким образом, в размере усеченной себестоимости не учитываются коммерческие расходы и управленческие (общехозяйственные) расходы. Разделение полной себестоимости на часть, непосредственно связанную с производством, коммерческие и общехозяйственные расходы приближает российские формы отчетности к мировым стандартам и повышает их аналитичность.

Прибыль от продаж - показатель, отражающий хозяйственный результат (прибыль или убыток) от продажи товаров (продукции, работ, услуг). Он определяется как разница между выручкой и полными затратами, связанными с производством и продажей продукции (работ, услуг, товаров). Прибыль от продаж характеризует результаты производственно-сбытовой деятельности, которая для промышленных предприятий является основной. Однако, наряду с основной, многие фирмы проводят различные финансовые операции. Сальдо доходов и расходов, возникающее в результате проведения данного вида операций представляет собой прибыль от **финансовой деятельности**.

Прибыль до налогообложения показывает финансовый результат, полученный от всех видов деятельности организации за отчетный период. Данный показатель представляет собой сумму «прибыли от продаж» и доходов от операционной и внереализационной деятельности, уменьшенных на сумму расходов по этим операциям. Необходимо отметить, что «прибыль до налогообложения» не учитывает влияния на конечный финансовый результат чрезвычайных обстоятельств.

Налогооблагаемая прибыль рассчитывается при определении размера налога на прибыль. Данный показатель отличается от "прибыли до налогообложения" и зависит от законодательства, регулирующего процесс начисления налога на прибыль предприятия.

Формирование налогооблагаемой прибыли организации можно представить в виде схемы:



Под «*прибылью от обычной деятельности*» понимается финансовый результат, полученный от деятельности фирмы и очищенный от сумм налога на прибыль и других обязательных платежей в бюджет.

Особую важность для предприятия имеет показатель *чистой прибыли*, который входит в валюту баланса. Именно чистая прибыль находится в распоряжении предприятия и является источником формирования собственного капитала и выплаты учредительского дохода. Для расчета данного показателя прибыль от обычной деятельности увеличивают (уменьшают) на сальдо чрезвычайных доходов и расходов. Схема формирования чистой прибыли предприятия представлена на рисунке 3.1.

Чистая прибыль определяется по формуле

$$\text{ЧП} = \text{ВП} - \text{КР} - \text{УР} + \text{ОД} - \text{ОР} + \text{ВРД} - \text{ВРР} - \text{Н} + \text{ЧД} - \text{ЧР}$$

Где ВП - валовая прибыль, р.;

КР - коммерческие расходы, р.;

УР - управленческие расходы, р.;

ОД - операционные доходы;

ОР - операционные расходы"

ВРД - внереализационные доходы;

ВРР - внереализационные расходы;

Н - налог на прибыль и аналогичные обязательные платежи;

ЧД - чрезвычайные доходы, р.;

ЧР - чрезвычайные расходы, р.

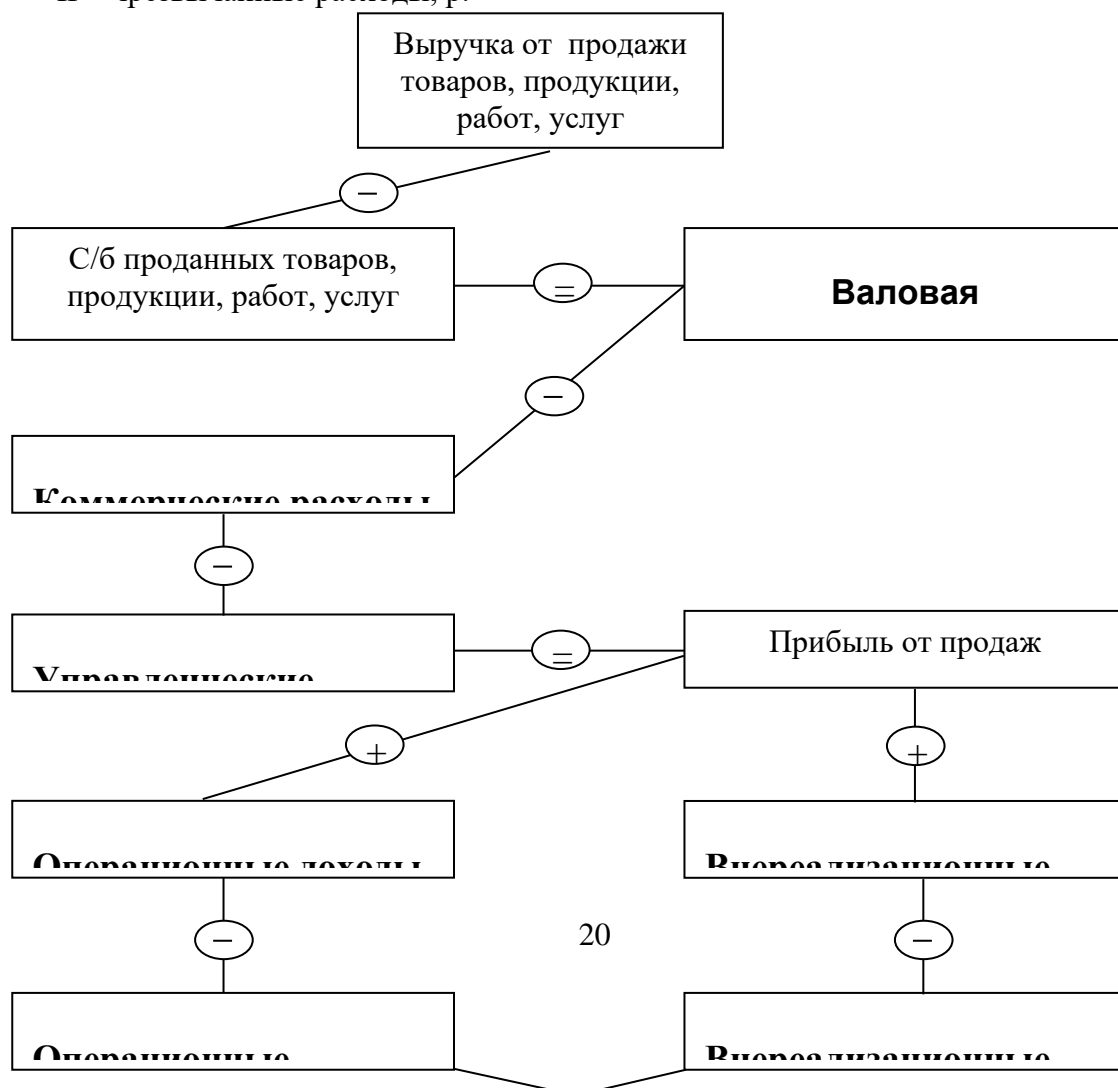


Рисунок 3.1 – Формирование чистой прибыли предприятия

Доходы и расходы предприятия в соответствии с законодательными актами классифицируются по следующим направлениям:

- доходы и расходы от основной деятельности;
- операционные доходы и расходы;
- внереализационные доходы и расходы;
- чрезвычайные доходы и расходы.

В мировой практике часто используют показатель дохода, рассчитанный путем прибавления к прибыли от производственно-сбытовой деятельности доходов предприятия от финансовой и иных видов деятельности.

Доходы от основной деятельности формируются в виде выручки от продажи продукции и товаров, поступлений, связанных с выполнением работ, оказанием услуг. Выручка определяется либо по мере оплаты продукции, работ, услуг (при безналичных расчетах - по мере поступления средств на счета в учреждения банков, а при расчетах наличными деньгами - при поступлении средств в кассу), либо по мере отгрузки товаров (выполнения работ, услуг) и предъявления покупателю расчетных документов. Метод определения выручки оказывает влияние на размер показателей прибыли предприятия.

При составлении формы 2 бухгалтерской отчетности под **выручкой** понимается сумма поступлений денежных средств и иного имущества и (или) дебиторской задолженности. Выручка признается при наличии следующих условий:

- организация имеет право получить эту выручку (такое право должно быть подтверждено конкретным договором или иным образом);
- сумма выручки может быть определена;
- есть уверенность, что та или иная хозяйственная операция послужит улучшению финансово-экономического состояния предприятия;
- право собственности перешло к покупателю или работа принята заказчиком;
- расходы, которые произведены или будут произведены в связи с этой операцией, могут быть определены.

Предприятия, занимающиеся производством и продажей продукции при определении валовой прибыли из выручки вычитают величину расходов, связанных с выпуском готовой продукции, реализованной покупателям, то есть суммы списанные с кредита счета 40 "Готовая продукция" в дебет счета 46. Предприятия, занимающиеся выполнением работ в качестве себестоимости проданных работ указывают суммы списанные с кредита счета 20 "Основное производство" в дебет счета 46, а предприятия торговли - фактическую себестоимость реализованных товаров, списанную с кредита счета 41 "Товары" в дебет счета 46.

К коммерческим расходам можно отнести:

- расходы на рекламу;
- вознаграждения, уплаченные посредническим организациям;
- расходы на транспортировку продукции до места назначения;
- расходы по погрузочно-разгрузочным работам;
- расходы по содержанию помещений для хранения продукции и другие связанные со сбытом расходы.

Под **управленческими расходами** понимаются общехозяйственные расходы. Например, заработная плата управленческого персонала, оплата информационных, консультационных услуг, амортизация и затраты на эксплуатацию зданий и оборудования заводоуправления и т. д.

Состав **операционных, внереализационных и чрезвычайных доходов и расходов отражен в таблице 3.1**

Таблица 3.1 - Состав операционных, внереализационных и чрезвычайных доходов и расходов.

Вид доходов и расходов	Доходы	Расходы
---------------------------------	--------	---------

Операционные	<ol style="list-style-type: none"> 1. Проценты, причитающиеся к получению по депозитам, облигациям и т.п. 2. Проценты, получаемые от банков. 3. Поступления от долевого участия в уставных капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам); 4. Прочие операционные доходы (поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации; поступления от продажи основных средств, МБП, материалов, дебиторской задолженности; поступления, связанные с предоставлением за плату прав на интеллектуальную собственность). 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Проценты, причитающиеся к уплате по депозитам, облигациям и т. п. 2. Проценты, уплачиваемые банкам. 3. Расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации. 4. Расходы, связанные с выбытием, списанием, продажей основных средств, материалов, дебиторской задолженности и т.п.; 5. Расходы, связанные с участием в других организациях; 6. Расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями; 7. Прочие операционные расходы.
--------------	--	--

Продолжение таблицы 3.1

1	2	3
Внереализационные	<ol style="list-style-type: none"> 1. Полученные предприятием штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров; 2. Активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения. 3. Поступления в возмещение причиненных организации убытков. 4. Прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году. 5. Суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности. 6. Курсовые разницы. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров. 2. Возмещение причиненных организацией убытков. 3. Убытки прошлых лет, признанные в отчетном году. 4. Суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания. 5. Курсовые разницы. 6. Сумма уценки оборотных активов. 7. Прочие внереализационные

	7. Прочие внереализационные доходы.	расходы.
Чрезвычайные	1. Страховое возмещение последствий стихийных бедствий, пожаров, аварий. 2. Стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов и т. п.	1. Расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств (стихийного бедствия, пожара, аварии и т. п.)

3.2 Распределение чистой прибыли предприятия

Финансовый результат деятельности предприятия, окончательно сформированный к концу года в виде чистой прибыли, подвергается распределению.

В соответствии с принципами организации финансовой деятельности предприятия самостоятельно определяют направления использования чистой прибыли.

За счет чистой прибыли учредители в первую очередь обязаны покрыть расходы, произведенные в течение отчетного года авансом в счет этой прибыли и отраженные в бухгалтерском учете как не имеющие источников финансирования. Далее использование нераспределенной прибыли истекшего года осуществляется согласно учредительным документам на основе решения собрания учредителей (акционеров) в соответствии с установленным порядком распределения бухгалтерской прибыли (см. рисунок 3.2).

В соответствии с законодательством Российской Федерации акционерные общества и совместные предприятия производят в установленных процентах от уставного капитала за счет чистой прибыли обязательные отчисления в резервный капитал. **Резервный капитал** предназначен для возмещения убытков от хозяйственной деятельности, а также для выплаты доходов инвесторам и кредиторам в случае, если на эти цели не хватает прибыли. В соответствии с Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. 208 -ФЗ «Об акционерных обществах» российские акционерные общества обязаны создавать резервный фонд, размер которого должен составлять не менее 15% от уставного капитала. Акционерные общества должны ежегодно отчислять в резервный фонд не менее 5% от своей чистой прибыли. Отчисления прекращаются, когда резервный фонд достигнет размера, установленного уставом.

Для остальных предприятий отчисления в резервный капитал носят добровольный характер и производятся в соответствии с порядком, установленном в учредительных документах предприятия, или с его учетной политикой.

Чистая прибыль может использоваться предприятиями фондовым или бес фондовым методом, что обязательно отражается в приказе об учетной политике предприятия. Фондовый метод использования прибыли предполагает распределение прибыли, остающейся в распоряжении предприятия по фондам специального назначения. К таким фондам относятся фонд накопления, фонд потребления, фонд социальной сферы и др. Расходование средств этих фондов должно осуществляться строго по целевому назначению в соответствии с утвержденной в установленном порядке сметой.

Фонд накопления расходуется на финансирование затрат на мероприятия, связанные с повышением имущественного состояния предприятия и не относящихся на себестоимость продукции. Это затраты на техническое перевооружение, реконструкцию и строительство новых объектов, действующего производства, на проведение научно-исследовательских работ, на совершенствование техники, модернизации оборудования, расходы на проведение природоохранных мероприятий и т. д.

Фонд социальной сферы и фонд потребления - это средства, зарезервированные для осуществления мероприятий по социальному развитию и материальному поощрению персонала, а также для других мероприятий и работ, не приводящих к образованию нового имущества предприятия. Средства фондов предназначены для материального поощрения работников (единовременные премии и материальная помощь), обеспечение социальной защиты персонала (дотация на питание, приобретение проездных, путевок, детские учреждения, расходы по благоустройству и т. д.).

Безфондовый метод чаще всего используют небольшие предприятия. В этом случае предприятие имеет право расходовать средства на нужды технического совершенствования и расширения материально-производственной базы, социального развития и материального поощрения коллектива за счет имеющегося остатка нераспределенной прибыли прошлых лет без предварительного образования специальных фондов.

Чистая прибыль истекшего года после погашения расходов, произведенных за ее счет и отраженных в течение года в бухгалтерском учете как необеспеченные соответствующими источниками финансирования, а также после отчислений на пополнение резервного капитала и создание фондов специального назначения, может быть направлена на выплату учредительского дохода. Условием выплаты учредительского дохода для акционерных и иных обществ является полная оплата уставного капитала его участниками, а чистые активы должны быть выше размера уставного и резервного капитала как до, так и после начисления учредительского дохода.

Оставшаяся после начисления учредительского дохода прибыль накапливается как нераспределенная и представляет собой составную часть собственного капитала предприятия.



Рисунок 3.2 - Схема распределения чистой прибыли

3.3 Показатели рентабельности. Определение и регулирование экономической рентабельности активов

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Они измеряют доходность предприятия как отношение прибыли к абсолютной величине фактора, ее порождающего, - капиталу, обороту, выручке, издержкам.

Существует большое количество показателей рентабельности, которые характеризуют эффективность деятельности предприятия с различных позиций. Эти показатели можно сгруппировать по 3-м направлениям:

- рентабельность продукции;
- рентабельность продаж;
- рентабельность капитала;
- показатели, рассчитанные на основе потоков денежных средств.

1. **Показатели рентабельности продукции** измеряют эффективность производства и реализации различных видов конечной продукции фирмы. Существуют следующие подходы к расчету данных показателей:

$$1.1 R_{\text{прод}} = П / С;$$

где П- прибыль в структуре цены единицы продукции, р.;

С - себестоимость единицы продукции, р.

$$1.2 R_{\text{ПРОД}} = \frac{\Pi_{\text{пр}}}{З_{\text{рп}}};$$

где $\Pi_{\text{пр}}$ - прибыль от производства и реализации продукции (прибыль от продаж), р.;

$З_{\text{рп}}$ - затраты на производство и реализацию продукции, р.

2. **Показатели рентабельности продаж** имеют особую значимость в финансовом управлении для оценки доходности отдельных видов продукции. В зависимости от того, какой показатель прибыли находится в числителе формулы можно выделить следующие показатели, относящиеся к данной группе:

$$2.1. \text{ Рентабельность продаж} = \frac{\text{Прибыль от продаж}}{\text{Выручка от продаж}};$$

$$2.2 \text{ Валовая рентабельность продаж} = \frac{\text{Валовая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}}$$

$$3. \text{ Чистая рентабельность продаж} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Выручка от продаж}};$$

Третья группа показателей характеризует взаимосвязь прибыли и инвестиций. Они являются одними из наиболее важных показателей конкурентоспособности предприятия.

К показателям рентабельности капитала относятся:

$$3.1 \text{ Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Собственный капитал}};$$

$$3.2 \text{ Чистая рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Собственный капитал}};$$

$$3.3 \text{ Чистая рентабельность материальных активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Материальные активы}};$$

$$3.4 \text{ Рентабельность активов} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Актив}};$$

$$3.5 \text{ Чистая рентабельность активов} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Актив}}$$

Наиболее общее представление о доходности фирмы дает показатель рентабельности активов, исчисляемый как отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (нетто-результат эксплуатации инвестиций) к сумме активов фирмы. В специальной литературе этот показатель получил название **экономической рентабельности активов**. Именно экономическая рентабельность характеризует результативность использования всех финансовых ресурсов фирмы, вложенных в ее имущество, а размер полученного нетто-результата (НРЭИ) отвечает на вопрос, достаточно ли этого размера, чтобы обеспечить ожидаемые доходы кредиторам, инвесторам, собственникам, государственным органам.

Учитывая российскую практику составления финансовой отчетности, экономическую рентабельность активов можно рассчитать по следующей формуле:

$$\text{ЭРА} = \frac{\text{НРЭИ}}{\text{А}} = \frac{\text{Пдон} + \% + \text{ЧД} - \text{ЧР}}{\text{А}},$$

где ЭРА – экономическая рентабельность актива;

НРЭИ – нетто – результат эксплуатации инвестиций.

Пдон - прибыль до налогообложения, р.;

% - сумма процентов за кредит, отнесенная на себестоимость продукции, а также проценты по кредитам и займам, относимые на уменьшение финансового результата, р.;

ЧД - чрезвычайные доходы;

ЧР - чрезвычайные расходы;

А - среднегодовая сумма активов предприятия, р.

Четвертая группа показателей формируется на базе расчета уровня рентабельности аналогично показателям первой, второй и третьей групп, однако вместо прибыли в расчет принимается чистый приток денежных средств. Рассчитанные таким образом показатели дают представление о степени возможности предприятия обеспечить кредиторов, заемщиков и акционеров наличными денежными средствами в связи с использованием имеющегося у него производственного потенциала.

Для выявления путей повышения рассмотренных выше групп показателей рентабельности их можно моделировать по факторным зависимостям с различной степенью детализации.

Наибольшую популярность имеет модель разложения в факторную систему показателя экономической рентабельности активов, впервые использованная в финансовом менеджменте компании Дюпона.

Базовая формула Дюпона:

$$\text{Эра} = \frac{\text{НРЭИ}}{\text{О}} * \frac{\text{О}}{\text{А}},$$

где О – выручка от продаж

Базовая формула Дюпона показывает влияние на размер экономической рентабельности активов двух важнейших факторов:

НРЭИ/О - **коммерческой маржи** или рентабельности продаж;

О/А - **коэффициента трансформации** или получения выручки с одного рубля актива фирмы.

Главное правило регулирования экономической рентабельностью активов: при низкой прибыльности продаж ($\frac{\text{НРЭИ}}{\text{Оборот}}$) необходимо стремиться к ускорению оборачиваемости капитала и его элементов ($\frac{\text{Оборот}}{\text{А}}$) и наоборот, определяемая теми или иными причинами

низкая деловая активность предприятия может быть компенсирована только понижением затрат на производство продукции и ростом цен, т. е. повышением рентабельности продаж.

Модифицированная формула Дюпона выведена на основе использования метода цепных подстановок в формулу чистой рентабельности собственного капитала:

$$\text{ЧР}_{\text{СК}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{О}} + \frac{\text{О}}{\text{А}} + \frac{\text{А}}{\text{СК}},$$

где СК - собственный капитал, р.

Данная формула позволяет исследовать влияние на рост или снижение доходности собственного капитала фирмы трех факторов:

- изменений чистой коммерческой маржи (ЧП/О);
- изменений коэффициента трансформации (О/А);
- изменений структуры капитала фирмы (А/СК).

3.4 Сущность порога рентабельности предприятия

Для определения критического объема продаж, при котором прибыль предприятия равна нулю, используют формулы расчета точки безубыточности и порога рентабельности. Точка безубыточности характеризует критический объем продаж в натуральном выражении, а порог рентабельности - в стоимостном.

Порог рентабельности – это такая выручка от продаж, при которой предприятие не имеет убытков, но еще не имеет и прибыли.

Порог рентабельности рассчитывается по формуле:

$$ПР = \frac{Z_{CONST} \times B}{ВМ} = \frac{Z_{CONST}}{\text{Доля } ВМ};$$

где В – выручка в базовом году, р.;

ВМ – валовая маржа в базовом году, р.;

Zconst - общая сумма постоянных затрат предприятия, р..

Валовая маржа представляет собой доход, который получает предприятие от производственно-хозяйственной деятельности после возмещения переменных расходов. Таким образом, при объеме продаж предприятия равном порогу рентабельности валовая маржа полностью покрывает постоянные затраты, и прибыль равна нулю.

Валовая маржа рассчитывается по формуле:

$$ВМ = В - Z_{VAR};$$

где Zvar - общая сумма переменных затрат предприятия в базовом году, р.

Разница между достигнутой фактической выручкой и порогом рентабельности составляет *запас финансовой прочности предприятия*. Если выручка от реализации опускается ниже порога рентабельности, то финансовое состояние предприятия ухудшается.

Графический метод определения порога рентабельности представлен на рисунке 3.3.

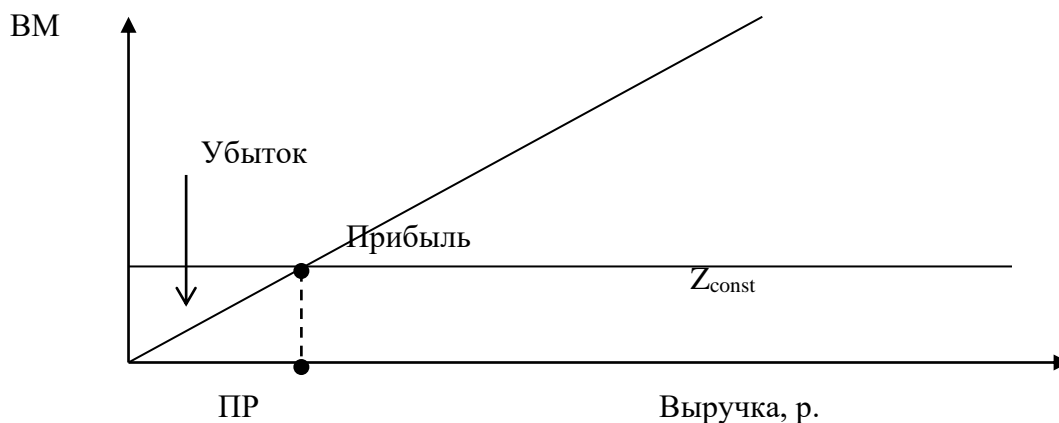


Рисунок 3.3 - Определение порога рентабельности. Графический способ.

Вопросы для закрепления материала

1. Какие показатели прибыли предприятия Вы знаете?
2. В чем заключается экономический смысл показателей валовой прибыли и прибыли от продаж?
3. Как определяется чистая прибыль предприятия?
4. Как в соответствии с российским законодательством классифицируются доходы предприятия?
5. Дайте характеристику элементам операционных доходов и расходов предприятия.
6. Поясните порядок распределения чистой прибыли предприятия.
7. В чем отличие показателей рентабельности продукции, продаж, капитала? Как рассчитываются показатели чистой рентабельности?
8. Как определяется и что характеризует показатель экономической рентабельности активов?
9. Какие факторы влияют на величину чистой рентабельности собственного капитала?
10. Какова сущность порога рентабельности предприятия?

4. ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ И ЕЕ АНАЛИЗ

14 4.1 Содержание финансовой отчетности предприятия

Это совокупность форм отчетности, составленной на основе данных финансового учета с целью предоставления внешним и внутренним пользователям обобщенной информации о финансовом положении фирмы в виде, удобном и понятном для принятия этими пользователями определенных деловых решений.

В международной практике построение финансовой отчетности базируется на принципах:

- открытости информации;
- понятности финансовой отчетности лицам, принимающим деловые решения на ее основе;
- полезности и достоверности;
- допущений и ограничений, способствующих адекватной интерпретации финансовой отчетности.

В настоящее время финансовая отчетность отечественной фирмы представляет три потока информации:

- а) отчет о финансовом состоянии: баланс фирмы по форме № 1;
приложение к бухгалтерскому балансу по форме № 5; отчет об изменениях капитала по форме № 3;
- б) отчет о доходности: отчет о прибылях и убытках по форме № 2;
- в) отчет о денежных потоках: отчет о движении денежных средств по форме № 4.

К итоговому отчету за год также прилагается, «Отчет о целевом использовании полученных средств» и пояснительная записка. Во исполнение различных указов Президента РФ фирмы предоставляют в налоговые и другие государственные органы ряд дополнительной финансовой информации. Необходимо отметить, что с 1 января 2000 года предприятия могут самостоятельно вносить дополнительные показатели и пояснения в

рекомендованные формы финансовой отчетности, если, по их мнению, эти формы не позволяют предоставлять пользователю полную информацию о финансовых результатах деятельности предприятия и о существенных изменениях в его финансовом положении.

Однако до сих пор форматы бухгалтерской отчетности отечественных предприятий ориентированы на потребности прежде всего налоговых органов и не соответствуют международным принципам отражения финансовой информации.

Основным отчетным документом российской фирмы является бухгалтерский баланс, представляющий собой моментальный снимок финансово-хозяйственного состояния фирмы на определенную дату.

Умение читать баланс - важнейшая профессиональная характеристика финансиста, позволяющая составлять прогнозные балансы и управлять важнейшими финансовыми параметрами фирмы.

Однако, несмотря на огромный аналитический потенциал, баланс дает только обобщенное представление о важнейших элементах активов и пассивов фирмы, поскольку представляет «свернутые данные» об их состоянии в виде остатков по счетам. Этот пробел частично восполняют другие формы отчетности.

Основным форматом, отражающим доходы и расходы фирмы сегодня считается «Отчет о прибылях и убытках» по форме № 2

Для финансиста важно знать не только финансовые результаты, но и отдельно анализировать движение денежных средств за отчетный период, определять изменения основных источников получения денежных средств и направлений их использования. Различие показателей прибыли и денежного потока обусловлено тем, что некоторые статьи в бухгалтерском учете отражаются не в момент поступления или выплаты денег, а в момент свершения операций. Форма № 4 «Отчет о движении денежных средств» отражает источники поступлений и направления использования денежных средств организации, сгруппировав приток и отток по следующим направлениям:

- текущая деятельность;
- инвестиционная деятельность;
- финансовая деятельность.

Отчет об изменениях капитала характеризует движение в течение года уставного, добавочного и резервного капиталов, фондов специального назначения, нераспределенной прибыли и резервов предприятия. Хозяйственные товарищества и общества указывают источники увеличения и причины уменьшения своего капитала. В виде справки приводится информация о размерах чистых активов, о суммах капитальных вложений во внеоборотные активы.

Приложение к балансу № 5 предназначено для расшифровки ключевых статей баланса. Современная структура данной формы включает следующие основные разделы:

- движение заемных средств;
- дебиторская и кредиторская задолженность;
- амортизируемое имущество;
- движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений;

- финансовые вложения;
- расходы по обычным видам деятельности;
- социальные показатели.

Содержание разделов формы № 5 отражено в таблице 4.3

Таблица 4.3 - Содержание приложения к бухгалтерскому балансу

Название раздела	Содержание раздела
Движение заемных средств	Информация о количестве полученных и погашенных кредитов и займов с выделением просроченных.
Дебиторская и кредиторская задолженность	Информация о состоянии и движении долгосрочной и краткосрочной дебиторской и кредиторской задолженности с выделением просроченной. Отдельно указываются суммы, по которым задержка платежа составляет более 3 месяцев. Дается перечень организаций-дебиторов и организаций-кредиторов, имеющих наибольшую задолженность.
Амортизируемое имущество	Приведены классификация видов нематериальных активов предприятия, основных средств, доходных вложений в материальные ценности. Дает представление о первоначальной стоимости элементов внеоборотных активов и их движении в течение года. Указываются суммы начисленной амортизации.
Движение средств финансирования долгосрочных инвестиций и финансовых вложений	Отражает размер, а также источники формирования и использование на инвестиции собственных средств организации и привлеченных.
Финансовые вложения	Указываются направления финансовых вложений организации: суммы инвестиций в паи и акции других организаций, в облигации и другие долговые обязательства, предоставленные займы.
Расходы по обычным видам деятельности	Представлены суммы годовых затрат предприятия по основным экономическим элементам: материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, прочие затраты.
Социальные показатели	Информация о суммах начисленных, израсходованных и перечисленных в государственные внебюджетные фонды. Даются сведения о среднесписочной численности работников, денежных выплатах и поощрениях, не связанных с производством продукции, доходах по акциям и вкладам в имущество организации.

4.2 Направления анализа финансового состояния предприятия

Основная целевая установка финансового анализа – оценка финансового состояния предприятия и выявление возможностей повышения эффективности его функционирования с помощью рациональной финансовой политики.

Анализ финансового состояния традиционно осуществляется по следующим направлениям:

- общая характеристика финансовых составляющих предприятия, выявление «больных» статей финансовой отчетности;
- анализ финансовой устойчивости предприятия;
- анализ ликвидности баланса;
- анализ коэффициентов рентабельности и деловой активности.

Источниками информации для проведения анализа финансового состояния и рентабельности является бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках и другие формы финансовой отчетности.

При проведении финансового анализа используются следующие методы:

- горизонтальный (сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим годом);
- вертикальный анализ (определение структуры итоговых финансовых показателей с выявлением влияния каждой позиции отчетности на результат в целом);
- трендовый анализ (сравнение каждой позиции отчетности с рядом предшествующих периодов и определение основной тенденции динамики показателей);
- анализ относительных показателей (расчет отношений показателей отчетности, определение взаимосвязей между показателями и анализ финансовых коэффициентов);
- сравнительный (анализ показателей финансовой отчетности по отдельным подразделениям фирмы, а также анализ показателей данной фирмы с показателями конкурентов, среднеотраслевыми значениями);
- факторный (анализ влияния отдельных факторов на финансовые показатели с помощью детерминированных и стохастических приемов исследований).

Общая характеристика финансовых составляющих предприятия начинается с визуальной оценки и простейшей счетной проверки показателей бухгалтерской отчетности. Выявляется наличие убытков, просроченных краткосрочных обязательств.

Затем строится уплотненный аналитический баланс путем агрегирования однородных по составу элементов балансовых статей (табл.4.4). Выбор подхода к агрегированию зависит от целей анализа. Для получения баланса-нетто некоторые финансисты уменьшают валюту баланса на статьи «Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал» (статья 244) и «Собственные акции, выкупленные у акционеров» (статья 252), так как эти суммы неоправданно увеличивают валюту баланса.

4.3 Анализ финансовой устойчивости предприятия

Финансовая устойчивость характеризует стабильность деятельности предприятия и связана с общей финансовой структурой фирмы, степенью его зависимости от кредиторов и инвесторов.

Для анализа финансовой устойчивости определяются следующие показатели:

1. Коэффициент соотношения собственных и заемных средств (нормальное ограничение $K_{zc} \leq 1$):

$$K_{zc} = \frac{ЗК}{СК} = \frac{ВБ - СК}{СК};$$

Данный показатель так же называют **коэффициентом платежеспособности**. При сохранении минимальной финансовой стабильности предприятия коэффициент платежеспособности должен быть ограничен сверху значением отношения стоимости мобильных средств предприятия к стоимости его иммобилизованных средств.

Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств (Ким) рассчитывается по формуле:

$$Ким = ОК/ИА$$

2. Коэффициент автономии:

$$Ка = \frac{СК}{А};$$

Нормальное минимальное (нормативное) значение коэффициента автономии 0,5. Соотношение $К_A > 0,5$ означает, что все обязательства предприятия могут быть покрыты его собственными средствами. Рост коэффициента автономии свидетельствует об увеличении финансовой независимости предприятия, снижении риска финансовых затруднений в будущем. Обратным данному показателю является **коэффициент финансовой зависимости**.

3. Коэффициент концентрации заемного капитала (Ккз):

$$Ккз = ЗК/А$$

4. Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств (Кдп):

$$К дп = ДО / (СК + ДО)$$

Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств позволяет приблизительно оценить долю заемных средств при финансировании капитальных вложений.

5. Наличие собственных оборотных средств (СОС):

$$СОС = СК - ИА;$$

6. Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования оборотных средств (СОСд):

$$СОСд = СК + ДО - ИА = СОС + ДО$$

Данный показатель характеризует собственный оборотный капитал фирмы, так как предполагается, что долгосрочные обязательства являются источниками формирования прежде всего основного капитала.

7. Общая величина основных источников формирования запасов (ОИ):

$$ОИ = СОС + ДО + КСК + КЗТ$$

Где КЗТ - Расчеты с кредиторами по товарным операциям (Форма 1, стр. 621+ стр. 622 + стр. 627).

8. Коэффициент маневренности (К_М):

$$K_M = \frac{COC}{CK};$$

Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в мобильной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Оптимальное значение коэффициента маневренности К_М ≈ 0.5.

9. Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К_{об}):

$$K_{об} = COC / ОК$$

Нормальное ограничение коэффициента К_{об} ≥ 0,6 ÷ 0,8.

10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств для формирования запасов (± СОС):

$$\pm COC = COC - З$$

11. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов (± СОС_д):

$$\pm COC_d = COC_d - З$$

12. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (± ОИ):

$$\pm OI = OI - З$$

Важной характеристикой финансового состояния фирмы является величина собственных оборотных средств. Большинство ученых-финансистов считают, что обеспеченность запасов предприятия надежными источниками финансирования характеризует финансовую устойчивость фирмы. Исходя из этого положения, различают четыре стандартных ситуации финансовой устойчивости фирмы:

- абсолютная финансовая устойчивость;
- нормальная устойчивость финансового состояния;
- неустойчивое финансовое состояние;
- финансовое состояние, близкое к банкротству.

1. Предприятие считается абсолютно финансово устойчивым, если запасы полностью финансируются за счет собственного капитала, то есть когда:

$$З < СК - ИА$$

Или

$$+- COC > 0$$

2. Нормальная финансовая устойчивость, гарантирующая платежеспособность:

$$З > СК - ИА$$

$$З < (СК + ДО) - ИА$$

или

$$+- COC < 0$$

$$+- COC_d > 0$$

3. Неустойчивое финансовое состояние, при котором уже возможно нарушение платежеспособности, когда:

$$\begin{aligned} Z &> CK - ИА \\ Z &> (CK + ДО) - ИА \\ Z &< (CK + ДО + КСК) - ИА \\ &\text{или} \\ &+- СОС < 0 \\ &+- СОС_{д} < 0 \\ &+- ОИ > 0 \end{aligned}$$

4. Финансовое состояние, близкое к банкротству, когда:

$$\begin{aligned} Z &> CK - ИА \\ Z &> (CK + ДО) - ИА \\ Z &> (CK + ДО + КСК) - ИА \\ &\text{или} \\ &+- СОС < 0 \\ &+- СОС_{д} < 0 \\ &+- ОИ < 0 \end{aligned}$$

В этой ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность предприятия не покрывают даже его кредиторской задолженности.

4.4 Оценка ликвидности

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса проводят в 3 этапа:

- группировка статей актива баланса по степени ликвидности (табл.4.6);
- группировка статей пассива баланса по степени срочности их оплаты (табл.4.7);
- расчет и анализ коэффициентов ликвидности.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место соотношения

$$\begin{aligned} A1 &> П1 \\ A2 &> П2 \\ A3 &> П3 \\ A4 &< П4 \end{aligned}$$

При анализе ликвидности баланса рассчитываются следующие коэффициенты.

1. *Коэффициент абсолютной ликвидности (Кал):*

$$K_{АЛ} = \frac{A_1}{П_1 + П_2} \geq 0.2$$

Показывает, какую часть краткосрочных обязательств предприятие может погасить в настоящее время. Нормальное ограничение показателя $K_{АЛ} \geq 0,2 \div 0,5$

2. Коэффициент критической ликвидности (Ккл):

$$K_{кл} = \frac{A_1 + A_2}{П_1 + П_2} \geq 1$$

Характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. В западной литературе приводится ориентировочное нижнее значение показателя -1, а в методике Сбербанка РФ - $K_{кл} \geq 0,8$.

3. Коэффициент текущей ликвидности (коэффициент покрытия) (Ктл):

$$K_{тл} = \frac{A_1 + A_2 + A_3}{П_1 + П_2} \geq 2$$

Показывает платежные возможности предприятия, оцениваемые при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и благоприятной реализацией ГП, но и продажи в случае необходимости прочих элементов материальных оборотных средств. Нормальным для данного коэффициента считается значение около двух и выше, однако, в современной Российской практике наблюдается тенденция к снижению границы до 1,5.

4.5 Анализ коэффициентов рентабельности и деловой активности

Коэффициенты рентабельности (табл.4.10) с различных позиций отражают эффективность хозяйственной деятельности предприятия.

Таблица 4.10 - Основные показатели рентабельности

Показатель	Обозначение	Расчет	Пояснение
Рентабельность активов, %	Ра	$Пдон * 100 / (Ан+Ак)$	Пдон - прибыль до налогообложения за период; Ан- активы на начало периода; Ак - активы на конец периода
Рентабельность собственного капитала, %	Рск	$Пдон * 100 / (СКн + СКк)$	СКн - собственный капитал на начало периода; СКк - собственный капитал на конец периода
Чистая	ЧРа	$ЧП * 100 / (Ан+Ак)$	ЧП - чистая прибыль за

рентабельность активов, %			период
Чистая рентабельность собственного капитала, %	ЧРск	$\text{ЧП} * 100 / (\text{СКн} + \text{СКк})$	
Экономическая рентабельность активов, %		$(\text{Пдон} + \% + \text{ЧД} - \text{Чрас}) * 100 / (\text{Ан} + \text{Ак})$	% - проценты за кредит, выплаченные за период; ЧД - чрезвычайные доходы; Чрас- чрезвычайные расходы
Рентабельность продукции, %	Рпр	$\text{Ппр} * 100 / \text{З}$	З - затраты на производство и реализацию продукции; Ппр - прибыль от продаж
Рентабельность продаж, %	Рп	$\text{Ппр} * 100 / \text{В}$	В выручка от продаж за период
Чистая рентабельность продаж, %	ЧРп	$\text{ЧП} * 100 / \text{В}$	
Валовая рентабельность продаж, %	ВРп	$\text{ВП} * 100 / \text{В}$	ВП - валовая прибыль

Таблица 4.11 - Основные показатели деловой активности

Показатель	Обозначение	Расчет	Пояснение	Значение
1	2	3	4	5
Производительность труда	ПТ	$\text{В} / \text{Чппп}$	В - выручка от продаж (Ф.2 стр.010); Чппп - среднесписочная численность (Ф.5 стр. 760).	43,7
Фондоотдача	ФО	$\text{В} / \text{Фо}$	Фо - средняя стоимость основных средств (Ф.1 стр. 120)	0,59
Оборачиваемость оборотных средств	коб	$\text{В} / \overline{\text{ОК}}$	$\overline{\text{ОК}}$ - средняя величина оборотного капитала	0,51
Длительность оборота оборотных средств	Д	$\text{Ф} / \text{коб}$	Ф - продолжительность отчетного периода, дни	176,5

Оборачиваемость запасов	кобз	$\bar{C/З}$	С - затраты на производство (Ф.2 стр. 020); З - средние запасы (Ф.1 стр. 210)	1,2
Длительность оборота запасов	Дз	Ф/кобз	кобз - оборачиваемость запасов (обороты)	75
Оборачиваемость дебиторской задолженности	кобдз	$\bar{В/ДЗ}$	$\bar{ДЗ}$ - средняя дебиторская задолженность (Ф1 стр. 230 + стр. 240)	0,98
Длительность оборота дебиторской задолженности	Ддз	Ф/кобдз		91,8
Оборачиваемость кредиторской задолженности	кобкз	В/КЗ	КЗ - средняя кредиторская задолженность (Ф1 стр. 611 + стр. 621 + стр. 622 + стр. 627)	1,02
Длительность оборота кредиторской задолженности	Дкз	Ф/кобкз		88,2
Оборачиваемость активов	коба	$\bar{В/А}$	А - средняя величина активов (Ф.1 стр. 300)	0,24
Оборачиваемость собственного капитала	кобск	В/СК	СК - средняя величина собственного капитала (Ф.1 стр. 490 + стр. 640 + стр. 650)	0,298
Продолжительность операционного цикла	Д оц	Дз + Ддз		166,8
Продолжительность финансового цикла	ДФц	Доц - Дкз		78,6

Вопросы для закрепления материала

1. Опишите состав финансовой отчетности отечественного предприятия.
2. Как рассчитывается величина собственного капитала фирмы?
3. Каковы условия абсолютной и нормальной устойчивости финансового состояния?
4. Как определяется размер собственного оборотного капитала и величина основных источников финансирования запасов?
5. Какие финансовые коэффициенты характеризуют финансовую устойчивость предприятия?

6. Как влияет увеличение доли заемного капитала в валюте баланса на финансовое состояние предприятия?
7. Охарактеризуйте условия ликвидности баланса.
8. Дайте классификацию активов по степени ликвидности.
9. Каковы основные показатели, характеризующие ликвидность баланса предприятия? В каких пределах должны находиться значения данных показателей?
10. Перечислите основные показатели деловой активности.

5. ОРГАНИЗАЦИЯ БЕЗНАЛИЧНЫХ РАСЧЕТОВ

5.1 Основы организации безналичных расчетов

Все сделки, связанные с поставками материальных ценностей и оказанием услуг, завершаются денежными расчетами. Последние могут принимать как наличную, так и безналичную форму.

Безналичные расчеты – это денежные расчеты путем записей по счетам в банках, когда деньги списываются со счета плательщика и зачисляются на счет получателя.

Безналичные расчеты в хозяйстве организованы по определенной системе, под которой понимается совокупность принципов организации безналичных расчетов, требований, определенных конкретными условиями хозяйствования, а также форм и способов расчетов и связанного с ними документооборота.

Принципы организации безналичных расчетов:

1. Расчеты осуществляются по банковским счетам, которые открываются клиентам для хранения и перевода средств.

Виды счетов:

- расчетный счет – открывается всем предприятиям независимо от форм собственности, работающим на принципах коммерческого расчета и имеющим статус юридического лица;
- текущий счет – открывается организациям и учреждениям, не занимающимся коммерческой деятельностью и не имеющим статус юридического лица;
- ссудный счет – открывается для зачисления ссуды (кредита), полученного от банка и для последующего использования этих средств;
- транзитный счет – используется, если предприятие занимается внешнеэкономической деятельностью, для зачисления валютной выручки с целью последующей продажи 75 % валюты за рубли а затем зачисления выручки на расчетный счет.
- депозитный счет – используется для хранения денежных средств в виде вкладов в банке.

Для открытия расчетного счета в банк предоставляются следующие документы:

- заявление на открытие расчетного счета по установленной форме;

- документ о государственной регистрации предприятия, заверенный соответствующим органом исполнительной власти;
- копия учредительного договора о создании предприятия, заверенная нотариально;
- копия Устава, заверенная нотариально;
- документ о подтверждении полномочий директора предприятия (протокол собрания учредителей или контракт);
- документ о подтверждении полномочий главного бухгалтера предприятия (приказ о приеме на работу или контракт);
- две карточки с образцами подписей первых должностных лиц предприятия с оттиском его печати, нотариально заверенные;
- справка от налоговой инспекции о постановке предприятия на учет для взимания налогов;
- справка о постановке предприятия на учет в пенсионном фонде;
- регистрационная карточка статистических органов.

Открытие расчетного счета сопровождается заключением между предприятием и банком договора о расчетно-кассовом обслуживании.

2. Платежи со счетов должны осуществляться банками по распоряжению их владельцев в порядке установленной ими очередности платежей и в пределах остатка средств на счете.

3. Принцип свободы выбора субъектами рынка форм безналичных расчетов и закрепления их в хозяйственных договорах при невмешательстве банков в договорные отношения.

4. Принцип срочности платежей – означает осуществление расчетов строго исходя из сроков, предусмотренных в хозяйственных, кредитных, страховых договорах, а также в инструкциях Минфина РФ и Центрального банка России.

5. Принцип обеспеченности платежа – предполагает наличие у плательщика или гаранта ликвидных средств, которые могут быть использованы для погашения обязательств перед получателем денежных средств.

5.2 Расчеты платежными поручениями

Платежное поручение представляет собой письменное распоряжение владельца счета банку о перечислении определенной денежной суммы с его счета на счет получателя средств.

Расчеты платежными поручениями используются в следующих случаях:

- за полученные товары, оказанные услуги;
- в случае предварительной оплаты товара и услуг;
- при расчетах за товары и услуги по решению суда и арбитража;
- при арендной плате за помещения;
- при транспортных, коммунальных платежах;
- при платежах в бюджет;

- при погашении банковских кредитов и процентов по ним;
- при перечислении средств во внебюджетные фонды;
- при уплате пени, штрафов и т. д.

Расчеты платежными поручениями наиболее дешевая безналичная форма расчетов, осуществляемая достаточно быстро при минимальном пробеге документов, однако, имеющая существенный недостаток – высокий риск одной из сторон – участниц сделки. Если платежные поручения используются при последующей оплате товаров и услуг (рис.5.1), то рискует поставщик, т.к. на момент оплаты у покупателя может не быть денег на счете.

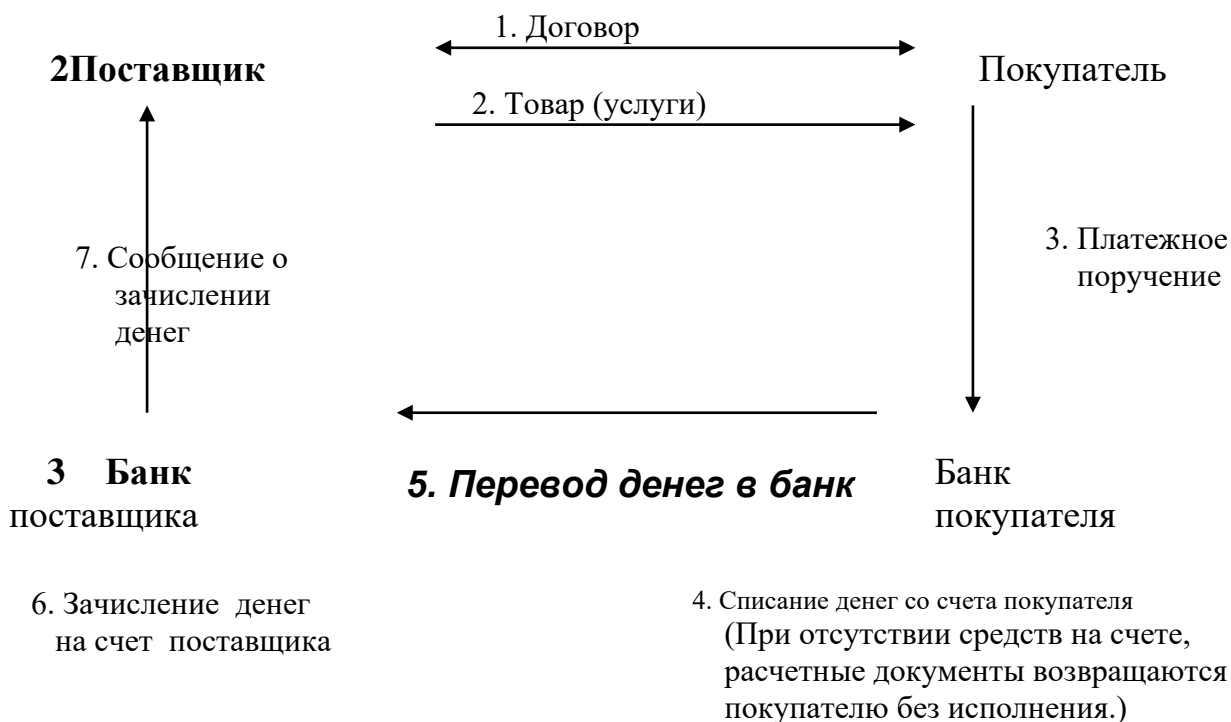


Рисунок 5.1 – Платежные поручения при последующей оплате

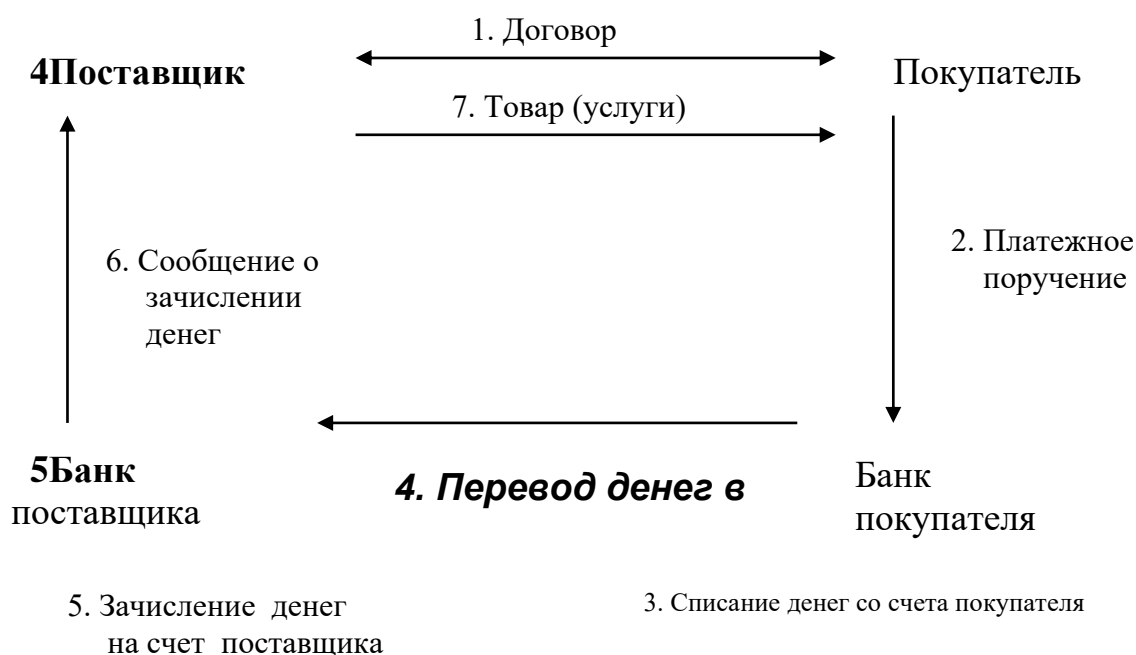


Рисунок 5.2 – Платежные поручения при предварительной оплате товаров

Если данная форма платежа выступает как авансовый платеж (рис.2), то рискует плательщик, – получит ли он необходимый товар соответствующего качества. Поэтому платежные поручения чаще используют в расчетах по нетоварным операциям (арендная плата, платежи в бюджет, внебюджетные фонды и т. д.).

5.3 Расчеты платежными требованиями – поручениями

Платежное требование-поручение – представляет собой требование поставщика к покупателю оплатить на основании приложенных к нему отгрузочных и товарных документов, стоимость поставленной по договору продукции или оказанных услуг.

Платежное требование выписывается поставщиком на основании фактической отгрузки продукции или оказания услуг на стандартизированном бланке в трех экземплярах направляется или покупателю (рис.5.3) или в банк (рис. 5.4). Возможен прием требований – поручений и на инкассо, т. е. в банк поставщика (рис5.5).

Инкассо – это банковская операция, посредством которой банк по поручению своего клиента получает причитающиеся ему денежные средства от других предприятий на основе расчетных, товарных и денежных документов.

Так как инициатива в расчетах платежными требованиями-поручениями исходит от поставщика, то оплата этих документов может быть произведена только с согласия (акцепта) покупателя. Поэтому эту форму расче иногда акцептной формой.

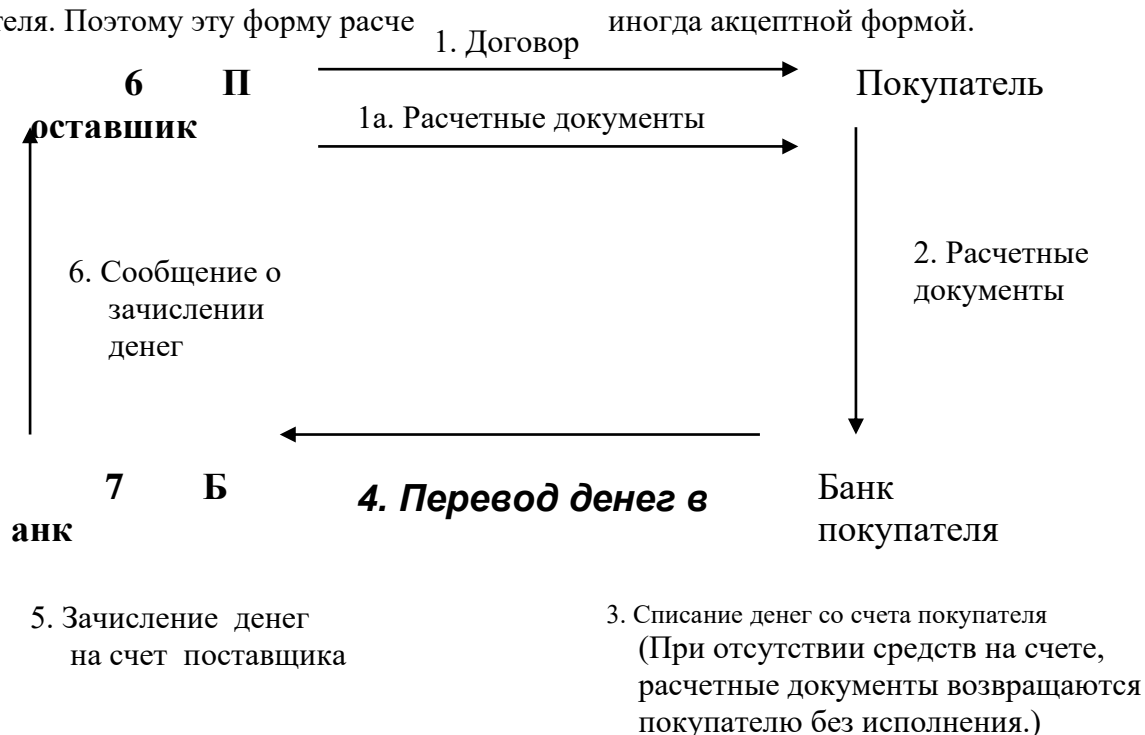


Рисунок 5.3 – Платежные требования-поручения (1-и вариант – расчетные документы направляются покупателю)

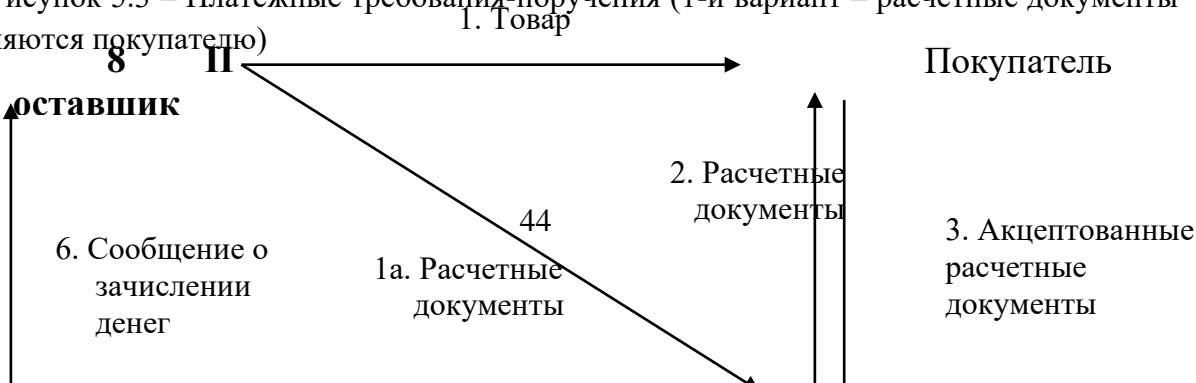
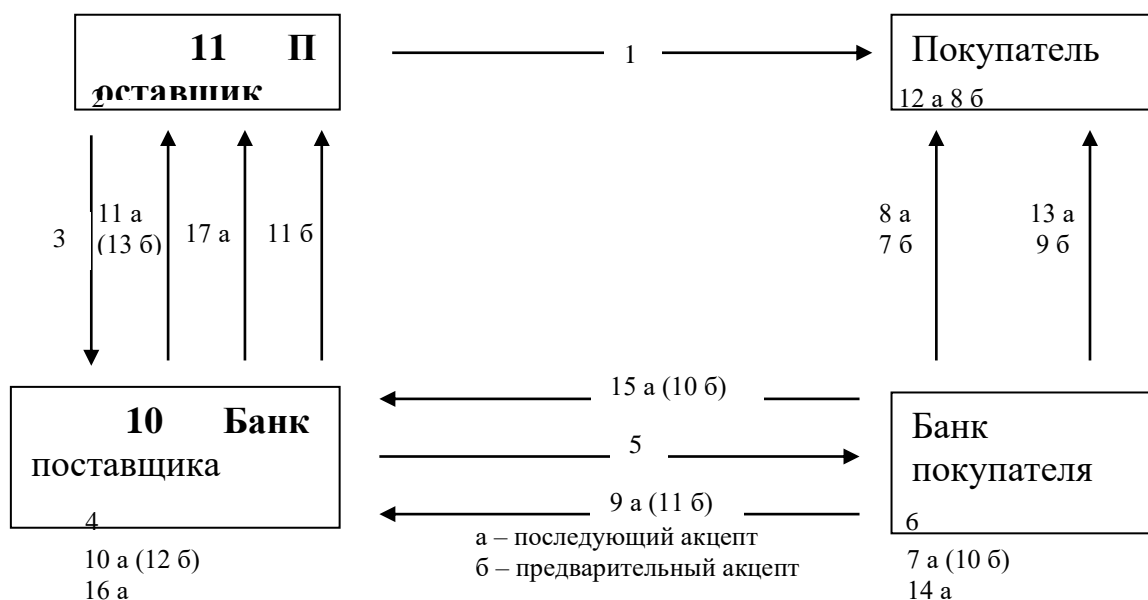


Рисунок 5.4 - Платежные требования-поручения (2-й вариант – расчетные документы направляются в банк покупателя)



- 1- Отгрузка продукции
- 2- Выписка плат. требования
- 3- Сдача пл. троб. на инкассо
- 4- Контроль плат требования
- 5- Пересылка плат требования
- 6- Контроль плат требования
- 7а (10б)- Оплата счета при акцепте
- 8а (7б)- Передача пл. тр. для акцепта
- 9а (11б)- Сообщение об оплате пл. требования
- 10а (12б)- Зачисление средств на счет поставщика
- 11а (13б)- Сообщение о зачислении средств на счет
- 12а (8б)- Акцепт (или отказ от акцепта пл. тр.)
- 13а (9б)- Сообщение об акцепте или отказе от акцепта
- 14а- Восстановление средств при отказе от акцепта
- 15а (10б)- Сообщение об отказе от акцепта и восстановлении счета
- 17а – Сообщение о списании средств со счета

Рисунок 5.5 – Платежные требования поручения (3-й вариант - расчетные документы передаются на инкассо)

Виды акцепта:

- положительный акцепт, т.е. плательщик обязан по каждому расчетному документу, содержащему требование на оплату, заявить в письменной форме либо согласие на оплату, либо отказ;

- отрицательный акцепт – плательщик письменно уведомляет банк только об отказе от акцепта;

- предварительный акцепт- плательщик дает свое согласие на оплату до списания денег с его счета. Оплата производится через три рабочих дня, не включая день поступления платежного требования, т.е. для акцепта отводится три рабочих дня;

- последующий акцепт - предусматривает немедленную оплату расчетных документов по мере их поступления в банк в течении операционного дня банка. В течении последующих трех рабочих дней плательщик вправе отказаться от акцепта.

Мотивы отказов от акцепта:

- товар не заказан;
- счёт безтоварный;
- товар ранее оплачен;
- отсутствует согласованная цена;
- отгрузка по ненадлежащему адресу.

5.4 Аккредитивная форма расчётов

Аккредитив – это специальный счёт, на котором депонируются средства для оплаты поставленных товаров и услуг.

Аккредитивная форма расчётов используется в основном в иногороднем обороте и при международных расчётах.

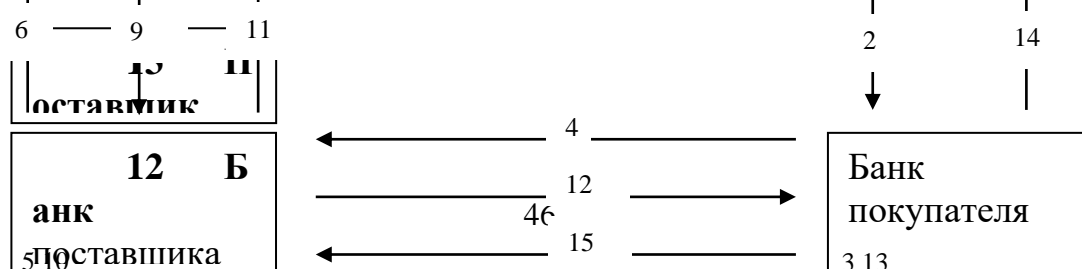
Аккредитив может открываться на имя одного поставщика только под конкретный договор поставки продукции.

Аккредитивы могут открываться двух видов:

- покрытые (депонированные), при которых плательщик предварительно депонирует средства для расчётов с поставщиком;
- непокрытые (гарантированные), при которых платежи поставщику гарантирует банк.

Общая схема документооборота представлена на рис.5.6.

Аккредитив с предварительным депонированием средств – на рис. 5.7, а аккредитив под гарантию банка на рис. 5.8. В условиях аккредитива обязательно оговаривается банк, в котором открывается данный счёт, и депонируются деньги. На рис. 5.6 – этот счёт открыт в банке покупателя, на рис. 5.7 в банке поставщика. При международных расчётах могут не участвовать участники сделки, в этом случае аккредитив открывается в третьем более надёжном или известном банке.



- | | |
|---|---|
| 0- Договор | 8- Выписка плат. треб. и сопроводит д-тов (акцепт требования и сопроводит. док-тов) |
| 1- Сообщение о готовности продукции | 9- Сдача плат. треб. на инкассо |
| 2- Заявление об открытии аккредитива | 10- Оплата плат. требования |
| 3- Открытие аккредитива (депонирование средств) | 11- Сообщение об оплате пл. треб. |
| 4- Сообщение об открытии аккредитива | 12- Пересылка оплаченного пл. тр. |
| 5- Учет аккредитива | 13- Списание суммы оплаты со счета аккредитива |
| 6- Сообщение об открытии аккредитива | 14- Сообщение об использовании аккредитива |
| 7- Отгрузка продукции | 15- Перевод денежных средств банку поставщика |

Рисунок 5.6 - Аккредитивная форма расчётов (схема документооборота)

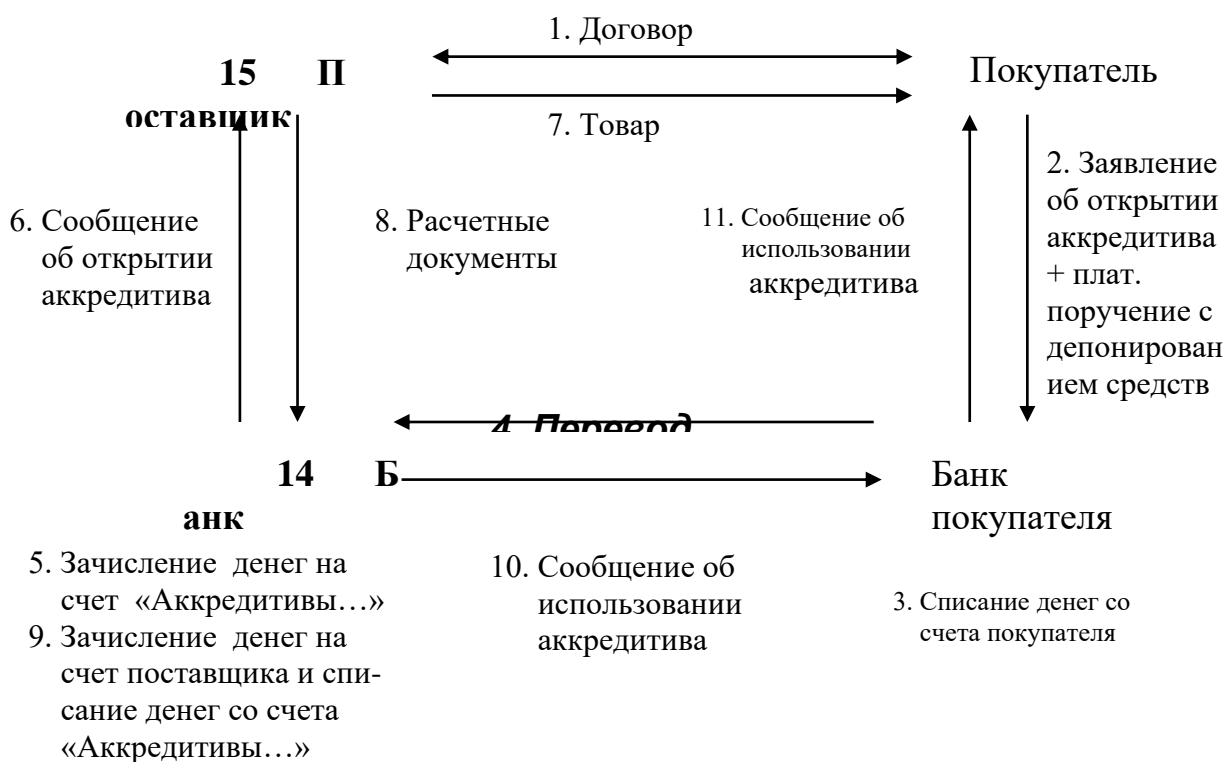


Рисунок 5.7 – Аккредитив с дополнительным депонированием средств

Каждый аккредитив должен ясно указывать, является ли он отзывным или безотзывным. Особенность отзывного аккредитива в том, что он может быть изменен или аннулирован банком по указанию покупателя без предварительного согласования с поставщиком.

Безотзывный аккредитив не может быть изменён или аннулирован без согласия поставщика, в пользу которого он открыт.

Аккредитивная форма расчетов предоставляет наиболее надежное обеспечение платежа, т.к. денежные средства депонируются ещё до отгрузки продукции. Недостатками этой формы расчётов является длительность и высокая стоимость, т.к. в процессе расчетов осуществляется большой пробег документов и множество дополнительных банковских операций.

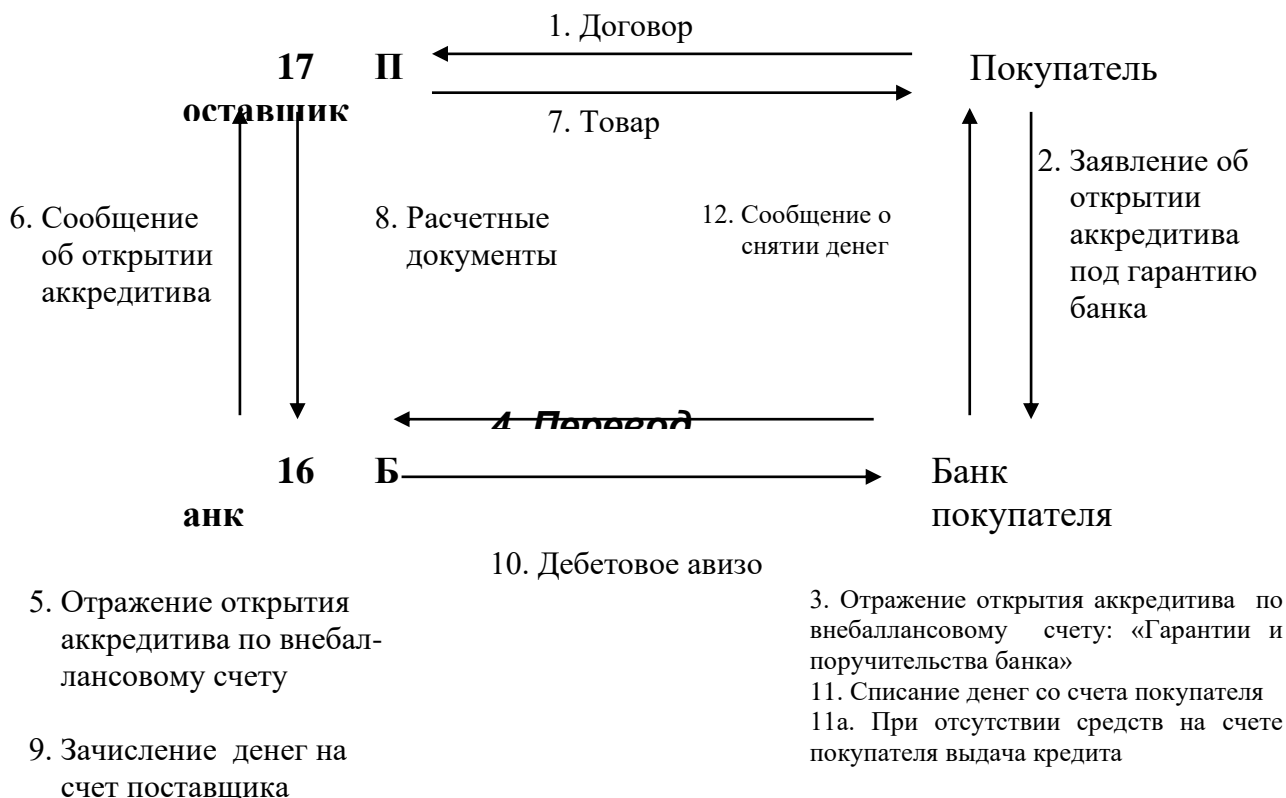


Рисунок 5.8 – Аккредитив под гарантию банка

5.5 Чековая форма расчётов

Чек – это письменное распоряжение плательщика своему банку уплатить с его счёта держателю чека определённую денежную сумму.

Различают:

- денежные чеки;
- расчетные чеки.

Денежные чеки применяются для выплаты держателю чека наличных денег в банке (на зарплату, на командировочные расходы и т.д.).

Расчетные применяются для безналичных расчетов. Они формируются плательщиком и передаются получателю платежа в момент свершения хозяйственной операции. Далее чек предоставляется в банк для оплаты (рис.9.).

При отсутствии средств на счете покупателя чек возвращается поставщику без исполнения. При расчетах чеками под гарантию банка, при отсутствии денег на счете покупателя, банк выдает покупателю кредит на оплату чека.

Расчетные чеки могут быть – покрытые, т.е. с предварительным депонированием средств плательщиком и – непокрытые, т.е. под гарантию банка.

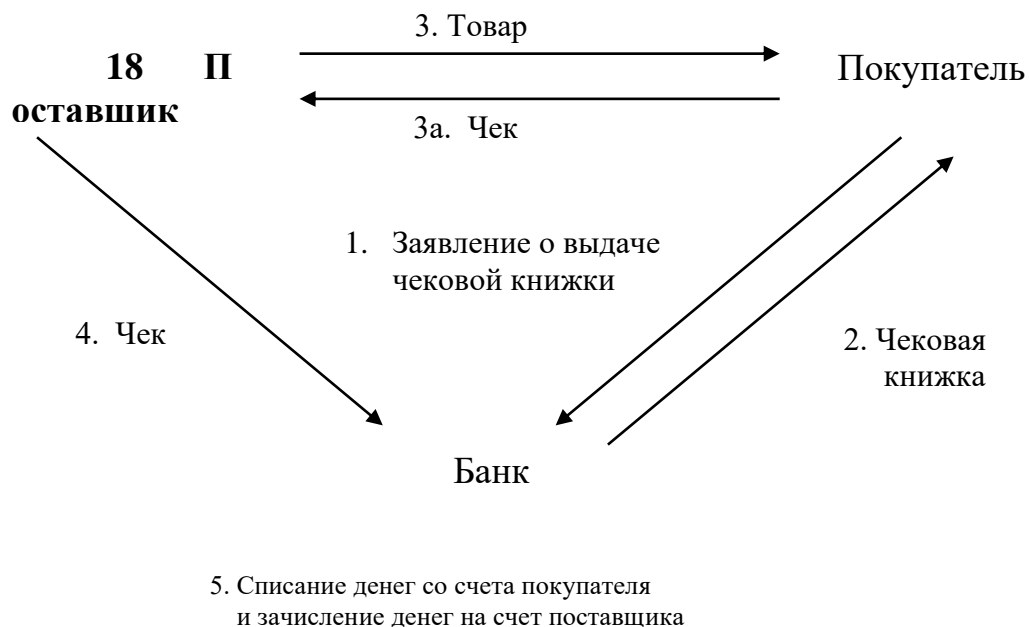


Рисунок 5.9 - Расчетные чеки

С июля 1992 года в платежном обороте России находятся расчетные чеки с грифом «Россия». Они используются юридическими лицами только на территории России. Кроме того, в связи с разлаженностью платежной системы России и злоупотреблением в практике расчетов чеками с 15 октября 1992 года был введен ряд существенных ограничений в использовании чеков. Так, например, чеки можно использовать только в пределах одного города и только при предварительном депонировании средств.

Применение чеков в расчетах предполагает наличие у предприятия чековой книжки с бланками чеков «Россия».

Вместе с чеками банк обязан выдать клиенту идентификационную карточку (чековую карточку). Она выдается в одном экземпляре и содержит следующие данные:

- наименование банка плательщика и его реквизиты
- номер чековой карточки;
- номер лицевого счета и наименование чекодателя;
- образец подписи чекодателя.

Наряду с использованием расчетных чеков с грифом «Россия» на территории России сохраняется применяемое в качестве расчетов за товары – чеков из лимитированных чековых книжек, в которых находится 10,20,25 или 50 листов чеков. Кроме того, в лимитированной чековой книжке указывается определенный лимит денежных средств.

5.6 Вексельная форма расчетов

Вексельная форма расчетов представляет собой расчеты между поставщиком и плательщиком за товары или услуги с отсрочкой платежа на основе специального документа – векселя.

Вексель – это безусловное письменное долговое обязательство строго установленной законом формы, дающее его владельцу (векселедержателю) беспорное право по наступлении срока требовать от должника уплаты обозначенной в векселе денежной суммы.

Существует два вида векселей:

- простые
- переводные

Простой вексель (соло – вексель) - выписывает сам плательщик в пользу поставщика. Он является долговой распиской.

Переводной вексель (тратта) – это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику об уплате, указанной в векселе денежной суммы третьему лицу.

В отличие от простого в переводном векселе участвуют три лица:

- векселедатель (трассант) – тот, кто выдает вексель;
- плательщик (трассат) – тот, кто будет платить, к которому обращен приказ, произвести расчет по векселю;
- векселедержатель (ремитент) – получатель платежа по векселю.

Переводной вексель обязательно должен быть акцептован плательщиком, только после этого он вступит в силу.

Неакцептованный вексель, выписанный векселедержателем, называется тратта.

По акцептованному векселю может быть получена дополнительная гарантия посредством выдачи поручительства со стороны банка. Такая гарантия оформляется надписью на лицевой стороне векселя, называемой «аваль».

Действующее вексельное законодательство предусматривает возможность передачи векселя из рук в руки с помощью передаточной надписи - индоссамент.

«Аваль» или «индоссамент» могут быть записаны на добавочном листе к векселю, который именуется «аллонж».

Вексель может быть принят банком к учету раньше срока, указанного в векселе, при этом держателю векселя выдается сумма платежа меньше суммы указанной в векселе, например дисконта, т.е. часть суммы идет в уплату банку за предоставление кредита (за выдачу денег раньше срока).

Плательщик по действующему законодательству может опротестовать вексель, но не позднее 12 часов после истечения даты платежа по векселю.

Вопросы для закрепления материала

1. Каковы основные принципы организации безналичных расчетов?
2. Какие виды счетов открываются в банках для проведения расчетов и учета собственных заемных средств предприятий и населения?
3. Какова технология и сфера применения расчетов платежными поручениями?
4. Каковы преимущества и недостатки осуществления расчетов платежными требованиями-поручениями?
5. Что означает «инкассо»?
6. С какой целью открывается счет «Аккредитивы»?
7. Назовите виды аккредитивов?
8. Каковы преимущества и недостатки аккредитивной формы расчетов?
9. Назовите виды векселей, используемых в безналичных расчетах?
10. Какова технология и особенности расчетов чеками?

6. КРЕДИТОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

6.1 Основные принципы кредитования

Кредит в переводе с латинского «kreditum» означает «долг», «ссуда». Временное высвобождение денежных средств у одних хозяйствующих субъектов и временная потребность в них у других – это две неразрывные стороны единого процесса кругооборота капитала. Противоречие между высвобождением и потребностью в средствах разрешается посредством кредита, который увязывает материальные и финансовые ресурсы, необходимые для нормальной деятельности субъектов хозяйствования.

Совокупность организационно-технических приемов, при помощи которых осуществляется предоставление и возврат банковских ссуд, представляет собой механизм кредитования (рис.6.1).



Рисунок 6.1 – Механизм кредитования

Основные условия и правила предоставления возврата ссуд называются принципами кредитования.

К принципам кредитования относят:

- возвратность;
- срочность;
- платность
- обеспеченность;
- целевой характер;
- дифференцированность.

Возвратность кредита означает необходимость своевременного возврата полученных от кредитора финансовых ресурсов после завершения их использования заемщиком.

Срочность кредита отражает необходимость вернуть его в точно определенный срок, зафиксированный в кредитном договоре. Нарушение срока приводит к штрафным санкциям в виде уплаты пени, штрафов и т.д.

Платность кредита предусматриваем условие: право пользования кредитом оплачивается в виде процентов. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором.

Обеспеченность кредита выражает необходимость обеспечения защиты имущественных интересов кредитора при возможном нарушении заемщиком принятых на себя обязательств. В качестве обеспечения выступает залог, гарантии, поручительства, страхование.

Целевой характер кредита означает, что кредит выдается на определенные цели. Кредитная организация в праве проверять целевое использование кредита и применять штрафные санкции в случае его нарушения.

Принцип дифференцированности кредита определяет дифференцированный подход со стороны кредитной организации к различным категориям потенциальных заемщиков.

6.2. Формы и методы кредитования

Наиболее распространенным видом кредитования предприятий выступает банковский кредит. Он предусматривается исключительно специализированными кредитно-финансовыми организациями, имеющими лицензию на осуществление подобных операций от Центрального Банка РФ.

Коммерческие банки предоставляют своим клиентам разнообразные виды кредитов, которые можно классифицировать по различным признакам. Прежде всего, по основным группам заемщиков:

- кредит предприятиям;
- населению;
- государственным органам власти.

По назначению (направлению) различают кредит:

- потребительский;

- промышленный;
- торговый;
- сельскохозяйственный;
- инвестиционный;
- бюджетный.

В зависимости от сферы функционирования банковские кредиты, предоставляемые предприятиям всех отраслей хозяйства (т.е. хозяйствующим субъектам), могут быть двух видов: ссуды участвующие в расширенном воспроизводстве основных фондов, и кредиты, участвующие в организации оборотных фондов. Последние, в свою очередь, подразделяются на кредиты, направляемые в сферу производства, и кредиты, обслуживающие сферу обращения.

По срокам пользования кредиты бывают:

- до востребования;
- срочные.

Последние, в свою очередь, подразделяются на:

- краткосрочные (до 1 года);
- среднесрочные (от 1 до 3 лет);
- долгосрочные (свыше 3 лет).

Как правило, кредиты, формирующие оборотные фонды, являются краткосрочными, а ссуды, участвующие в расширенном воспроизводстве основных фондов, относятся к средне- и долгосрочным кредитам.

По размерам различают кредиты крупные, средние и мелкие.

По обеспечению: необеспеченные (бланковые) кредиты и обеспеченные, которые, в свою очередь, по характеру обеспечения подразделяются на залоговые, гарантированные и застрахованные.

По методам погашения различают банковские ссуды, погашаемые в рассрочку (частями, долями), и ссуды, погашаемые единовременно (на одну определенную дату).

Под методами кредитования следует понимать способы выдачи и погашения кредита. Существует два основных метода кредитования. Сущность первого метода состоит в том, что вопрос о предоставлении ссуды решается каждый раз в индивидуальном порядке. При втором методе ссуды предоставляются в пределах заранее установленного банком для предпринимателя лимита кредитования который используется им по мере потребности путем оплаты предъявляемых к нему платежных документов в течение определенного периода. Такой способ предоставления кредита называется кредитной линией. Кредитная линия открывается в основном на один год. Различают возобновляемую (револьверный кредит) и не возобновляемую кредитную линию.

К основным формам банковского кредита относятся:

- срочная ссуда;
- контокоррентный кредит;
- овердрафт;
- онкольный кредит;
- ипотечный кредит;

- вексельный кредит;
- факторинг.

Срочная ссуда – это наиболее простая и распространенная форма кредита. Предприятию открывается ссудный счет для выдачи разовой ссуды. Погашение задолженности по такому счету осуществляется в согласованные с заемщиком сроки с его расчетного счета.

Контокоррентный кредит предусматривает открытие специального расчетно-ссудного счета-контокоррента. Этот счет является высшей формой доверия банка к клиенту.

По дебету этого счета идут все платежи клиента, связанные с его производственной деятельностью и распределением прибыли, а в кредит зачисляются выручка и все другие поступления в пользу предприятия. Кредитовое сальдо счета свидетельствует о наличии у предприятия в обороте в данный момент собственных средств, а дебетовое сальдо – о привлечении в оборот банковского кредита, за который взимается процент.

Овердрафт – это форма краткосрочного кредита, предоставление которого осуществляется путем списания банком средств по счету клиента сверх его остатка. Это превышение составляет сумму кредита. Банк и клиент заранее заключают между собой соглашение, в котором устанавливаются максимальная сумма, условия предоставления кредита, размер процента за кредит. Он погашается из первых поступлений на расчетный счет предприятия.

Онкольный кредит – это краткосрочный кредит, который погашается по первому требованию кредитора (банка). Он выдается на определенный срок под залог наиболее ликвидных активов (ценных бумаг, товаров и других ценностей) Если кредитор требует возвращения долга раньше установленного срока, он обязан предупредить об этом заемщика за 2-7 дней. Плата за такой кредит как правило невысокая.

Ипотечный кредит – это кредит под залог недвижимости. Он берется для осуществления крупных капитальных затрат и используется чаще всего в строительстве. Недвижимость – это земля и все, что неразрывно с ней связано: здания, сооружения, коммуникации, многолетние насаждения и др.

Вексельный кредит предоставляется банком векселедержателю путем покупки (учета) векселя до наступления срока платежа по нему. Владелец векселя получает сумму, указанную в векселе за вычетом дисконта, т.е. суммы, которую берет банк в качестве платы за кредит и комиссионные.

Факторинг также можно рассматривать как форму кредитования. По существу он представляет собой переуступку долговых требований, оформленных документально, банку. При этом также взимается плата в виде дисконта.

6.3 Обеспечение возврата кредита

Кредитная сделка предполагает возникновение обязательства ссудополучателя вернуть соответствующий долг. Механизм организации возврата кредита включает:

- порядок погашения кредита за счет выручки (дохода);
- юридическое закрепление порядка погашения долга в кредитном договоре;

- использование разнообразных форм обеспечения полноты и своевременности обратного движения ссуженной стоимости;

К формам обеспечения возвратности кредита относятся:

- залог имущества и прав;
- уступка требований и прав;
- гарантии и поручительства;
- страхование.

Залог имущества является одной из распространенных форм обеспечения кредита, который оформляется договором о залоге.

Предметом залога могут выступать вещи, ценные бумаги, иное имущество и имущественные права. В зависимости от материально-вещественного содержания предметы залога подразделяются на следующие группы.

1. Залог имущества;

1.1. Залог товарно-материальных ценностей;

- залог сырья и материалов, полуфабрикатов;
- залог товаров и готовой продукции;
- залог валютных ценностей, золота;
- залог предметов имущества;
- залог прочих товарно-материальных ценностей.

1.2. Залог ценных бумаг, включая векселя;

1.3. Залог депозитов;

1.4. Ипотека.

2. Залог имущественных прав;

2.1. Залог права арендатора;

2.2. Залог права автора на вознаграждение;

2.3. Залог права заказчика по договору подряда;

2.4. Залог права комиссионера по договору комиссии;

Критериями надежности залога являются:

- соотношение стоимости заложенного имущества и суммы кредита;
- ликвидность заложенного имущества;
- возможность банка осуществлять контроль за заложенным имуществом.

В практике банковского кредитования в качестве формы обеспечения кредита может применяться уступка требований и передача прав собственности.

Уступка (цессия) – это документ заемщика (цедента), в котором он уступает свое требование (дебиторскую задолженность) кредитору (банку) в качестве обеспечения возврата кредита.

Для того, чтобы движимое имущество могло быть в пользовании заемщика и в тоже время служить гарантией возврата предмета, используется передача права собственности на

него кредитору в обеспечение имеющегося долга с оформлением соответствующего договора.

Формой обеспечения возвратности кредита являются также гарантии и поручительства.

Поручительство – это договор, в соответствии с которым поручитель обязуется отвечать за долги заемщика при невыполнении им обязательств. Поручителем может быть любое платежеспособное юридическое или физическое лицо, кроме кредитной организации.

Гарантия – это обязательство гаранта выплатить за заемщика определенную сумму при наступлении гарантийного случая по конкретному кредиту. Гарантом выступают банки и страховые компании. Гарантии банка могут быть оформлены в виде гарантийного письма или гарантийной подписи на векселе, называемой «аваль».

Страхование кредитов осуществляется в двух формах:

1. Страхование ответственности заемщика за непогашение кредита;
2. Страхование риска непогашения кредита.

В первом случае страхователь – заемщик, а объект страхования – его ответственность перед банком.

Во втором случае страхователь – банк, а объект страхования – ответственность заемщика перед банком.

Главным недостатком действующей ныне практики обеспечения возвратности кредита являются:

- переоценка вторичных форм обеспечения (гарантии, поручительство, залог и др.). И недооценка предварительного анализа кредитоспособности заемщика на основе денежных потоков.
- отсутствие механизма предварительного и последующего контроля за качественным составом имущества, предлагаемого к залоговому порядку его хранения и использования, финансовой устойчивостью гаранта.
- недостатки в оформлении договоров о залоге и гарантийных писем, приводящие к их недействительности.

6.4 Способы начисления процентов по кредитам

Количественное выражение цены кредитных ресурсов определяется ставкой процента, величина которого зависит от множества факторов и отражает соотношение спроса и предложения на рынке ссудных капиталов.

Ставка процента - это отношение годового дохода, получаемого как ссудный капитал, к сумме предоставляемого кредита, выраженное в процентах.

На процентную ставку оказывают влияние следующие факторы:

Срок выдаваемого кредита; величина выдаваемого кредита; уровень инфляции; размер денежных накоплений юридических и физических лиц; циклические колебания производства; международные факторы; сезонный характер производства; государственное регулирование процентных ставок; соотношение между размерами кредита и качеством обеспечения возвратности кредита.

Процентными деньгами (процентами) называют сумму доходов от представления денег в долг в различных формах (открытие депозитных счетов, выдача кредитов, покупка облигаций и др.) Сумма процентных денег зависит от суммы долга, срока его выплаты и процентной ставки. Проценты могут выплачиваться по мере их начисления или присоединяться к сумме долга. Увеличение суммы долга за счет присоединения начисленных процентов называют **наращением** (ростом) первоначальной суммы долга. Отношение наращенной суммы к первоначальной сумме долга называют **множителем (коэффициентом) наращенной суммы**. Интервал времени, за который начисляют проценты, называют **периодом начисления**.

При использовании **простых процентов** сумма процентных денег в течение всего срока долга определяется исходя из первоначальной суммы долга независимо от количества периодов начисления и их длительности. **Простая годовая ставка процентов** определяется как

$$i(\%) = \frac{I_r}{P} \cdot 100, \quad (6.1)$$

где $i(\%)$ - простая годовая ставка процентов, %;

I_r - сумма процентных денег, выплачиваемая за r -ый год;

P - первоначальная сумма долга.

Чаще всего при проведении расчетов обычно используют **относительное значение ставки процентов (i)**:

$$i = \frac{I_r}{P} \quad (6.2)$$

Сумма процентных денег, выплачиваемая за год равна:

$$I_r = i \cdot P \quad (6.3)$$

Если срок долга составляет n лет, то общая сумма процентных денег (I) будет равна:

$$I = n \cdot I_r = n \cdot i \cdot P \quad (6.4)$$

Сумма долга с начисленными процентами (S) будет определяться выражением:

$$S = P + I = P(1 + ni) \quad (6.5)$$

Если срок хранения вклада выражается в днях, в формулу (6.4) следует подставить выражение:

$$n = \frac{K'}{K}, \quad (6.6)$$

где K' - срок хранения вклада в днях;

K - количество дней в году.

Срок вклада в днях и расчетное количество дней в году при начислении процентов определяется по – разному. В так называемой германской практике подсчет числа дней основывается на длительности года в 360 дней и месяцев в 30 дней. При французской практике длительность года принимается равной 360 дням, а количество дней в месяцах берется равным их фактической календарной длительности (28, 29, 30 и 31). При английской

практике берутся год в 365 дней и соответствующая точная длительность месяцев.

При начислении **сложных процентов** процентные деньги, начисленные после первого периода начисления, являющегося частью общего срока хранения вклада, не выплачиваются, а присоединяются к сумме вклада. На втором периоде начисления проценты будут начисляться исходя из первоначальной суммы вклада, увеличенной на сумму процентов, начисленных после первого периода начисления, и так далее на каждом последующем периоде начисления. Если проценты за период начисления начисляются по постоянной сложной ставке i и все периоды начисления имеют одинаковую длительность суммы вклада с процентами в конце первого периода (S_1) будет равна:

$$S_1 = P(1 + i) \quad (6.7)$$

Сумма вклада с процентами в конце второго периода (S_2) будет соответственно равна:

$$S_2 = S_1(1 + i) = P(1 + i)^2 \quad (6.8)$$

Если в течение срока хранения вклада будет N одинаковых периодов начисления, сумма вклада с процентами в конце срока (S) составит:

$$S = P(1 + i)^n \quad (6.9)$$

Сумма начисленных процентов будет равна:

$$I = S - P = P((1 + i)^n - 1) \quad (6.10)$$

Начисление сложных процентов может осуществляться несколько раз в году (например по месяцам, кварталам, полугодиям). В этих случаях указывается либо ставка процентов за период, либо годовая ставка процентов, исходя из которой, определяется ставка процентов за период начисления, иными словами, **номинальная ставка процентов**.

Сумма вклада с процентами (наращенная сумма) при сроке n лет в этих случаях будет равна:

$$S = P(1 + i)^N = P\left(1 + \frac{j}{m}\right)^N, \quad (6.11)$$

где j - номинальная годовая ставка процентов;

m - количество периодов начисления в году;

N - количество периодов начисления в течение срока хранения вклада:

$$N = n \cdot m$$

Сумма начисленных процентов составит:

$$I = S - P = P\left((1+i)^N - 1\right) = P\left(\left(1 + \frac{j}{m}\right)^N - 1\right) \quad (6.12)$$

6.5 Порядок оформления кредита

В соответствии с установившейся практикой предоставления кредита оформляется пакетом стандартных документов, характеризующих цель, размеры и сроки кредита, а также кредитоспособность клиента.

В состав пакета документов входят: заявление, кредитный договор, срочное обязательство на погашение кредита, срочное обязательство на уплату процентных денег, бухгалтерский баланс предприятия, технико-экономическое обоснование (бизнес-план), договор залога имущества, гарантия третьего лица на погашение кредита, бухгалтерский баланс гаранта, отчет о состоянии имущества предприятия.

Кредитная заявка, принимающаяся в современных коммерческих банках, состоит из следующих разделов:

Раздел I. Информация о предприятии. Состав учредителей и их взносы с указанием доли каждого учредителя. Уставный фонд и общая сумма источников собственных средств. Состав и структура капитала предприятия. Вид коммерческой деятельности и его соответствие зарегистрированному уставу.

Раздел II. Сведения о желаемом кредите, в том числе объект кредитования, сумму, сроки, цели, обеспечение и источники погашения предполагаемой валюты ссуды.

Раздел III. Данные о юридических и физических лицах, выступающих в качестве гарантов платежей.

Раздел IV. График движения кредитуемых товарно-материальных ценностей в прогнозируемом периоде.

Раздел V. Прочие данные с отражением количества дней просроченной задолженности по кредитам и иных недостатков в деятельности предприятия за последний год.

Кредитный договор является главным правовым документом, регулирующим кредитные отношения предприятия и банка.

Типовая форма кредитного договора состоит из десяти разделов:

1. Предмет договора – вид, размер, сроки и цель кредита.
2. Обеспечение кредита – конкретные виды имущества (материальные ценности, векселя, акции, облигации, денежные средства) и условия их использования для погашения задолженности по предоставляемой ссуды.
3. Плата за пользование кредитом – процентные ставки по срочным, продленным и просроченным ссудам, порядок начисления и уплаты процентных денег.
4. Обязательства банков – направлены на выдачи ссуд, материальная ответственность за задержку выдачи денежных средств, компенсация упущенной выгоды.
5. Обязательства заемщика – своевременность возврата ссуды, уплата процентных денег, использование полученных средств в соответствии с заявленными целями.

6. Ответственность заемщика за невыполнение договорных условий – досрочное взыскание задолженности, принудительное погашение валютной ссуды и процентных денег, реализация заложенного имущества, обращение денежной выручки от продажи товаров, работ и услуг на погашение задолженности.

7. Прочие условия – изменение содержания договора, продление сроков кредита, введение новых процентных ставок, расторжение договора.

8. Регулирования сторон – порядок передачи возникающих споров на рассмотрение арбитражных и судебных органов, участие в регулировании конфликтных ситуаций вышестоящих звеньев предприятия и банка.

9. Особые условия кредитования – предоставление ссуды в пределах имеющихся ресурсов, возможность задержек выдачи из-за отсутствия ресурсов кредитования.

10. Юридические адреса и реквизиты сторон.

Вопросы для закрепления материала

1. Каковы основные принципы кредитования?
2. Каковы основные методы предоставления кредита?
3. В чем состоят отличительные особенности контокоррентного кредита?
4. Какая форма кредитования осуществляется путем списания банком средств по счету клиента сверх остатка средств на его счете?
5. Что является критерием надежности залога.
6. Что такое цессия?
7. Какие факторы влияют на размер процентной ставки?
8. Какие основные разделы содержит кредитный договор?

7. ОСНОВЫ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ НА ПРЕДПРИЯТИИ

7.1 Задачи финансового планирования

При переходе российской экономики к рынку многие руководители отечественных фирм стали считать функцию финансового планирования второстепенной и необязательной. Свое мнение они объясняли тем, что ситуация настолько нестабильна, что рассчитывать плановые финансовые показатели просто бессмысленно. Между тем, практика показала, что невозможно эффективно управлять финансовыми ресурсами без составления прогнозов потребности в них и планировании источников их формирования. Это подтверждается и опытом финансового управления в развитых зарубежных странах. Таким образом, неотъемлемой функцией менеджмента на отечественных предприятиях должна быть функция финансового планирования. Необходимо отметить, что при переходе к рынку изменилась логика финансового планирования. Раньше плановые финансовые расчеты базировались на жестко зафиксированных натурально-вещественных показателях планов производства. В настоящее время утверждение любой

производственной программы осуществляется только после расчета и анализа прогнозных финансовых показателей.

Главная цель финансового планирования на современном этапе заключается в обосновании стратегии фирмы на товарных, финансовых, информационных и других рынках на предстоящий хозяйственный период с позиций экономического компромисса между доходностью, ликвидностью и риском, а так же в определении необходимого объема финансовых ресурсов в рамках оптимальной структуры капитала.

Задачами финансового планирования являются:

- разработка системы финансовых планов, с выделением оперативных, текущих и перспективных планов;
- определение предполагаемых поступлений денежных средств;
- расчет потребности в финансовых ресурсах;
- определение рациональной структуры и объема источников финансирования;
- определение результативности производственно-хозяйственной деятельности в плановом периоде с точки зрения конечных финансовых результатов;
- балансирование поступлений и расходов денежных средств.

7.2 Виды финансовых планов, разрабатываемых на предприятии

Все многообразие финансовых планов, разрабатываемых на предприятии в зависимости от сроков составления можно разделить на:

Долгосрочные; Годовые; Оперативные.

Долгосрочные (перспективные) финансовые планы разрабатываются на срок более года (как правило на 3 и более лет) и характеризуются укрупненными показателями, определяющими размеры и источники формирования финансовых ресурсов в плановый период времени, основные статьи доходов и расходов. Финансовые показатели планируются, как правило, с разбивкой по годам.

Годовые финансовые планы разрабатывают на основе показателей перспективных планов. В годовом плане детализируются доходные и расходные статьи, применяются более точные по сравнению с долгосрочным планом методы расчета. Финансовые показатели планируются с разбивкой по кварталам и месяцам.

Разработка оперативных (квартальных, месячных, декадных, ежедневных) финансовых заданий и доведение их до исполнителей осуществляется в процессе оперативного финансового планирования.

Состав финансовых планов предприятия в рамках долгосрочного, годового и оперативного планирования представлен в таблице.

Таблица 7.1 - Состав финансовых планов предприятия

<p style="text-align: center;">15 Виды финансовых 16 планов</p>	<p style="text-align: center;">Содержание</p>
<p style="text-align: center;">1</p>	<p style="text-align: center;">2</p>
<p>1. Долгосрочные финансовые планы</p> <p>1.1 Прогноз прибылей и убытков</p> <p>1.2 Долгосрочный план капитальных вложений</p> <p>1.3 Прогностический баланс активов и пассивов</p> <p>1.4 Финансовые разделы в составе бизнес-планов</p>	<p>Прогноз на два, три и более лет выручки, затрат, операционных, финансовых и прочих внереализационных доходов и расходов. Прогноз чистой прибыли предприятия</p> <p>Прогноз на два, три и более лет величины капитальных вложений и источников их финансирования</p> <p>Прогноз на два, три и более лет величины активов предприятия и источников их формирования по укрупненным статьям</p> <p>По отдельным инвестиционным проектам составляются прогнозы объемов реализации, прибылей и убытков, денежных поступлений и выплат, прогностический баланс активов и пассивов. Определяется стратегия финансирования и проводится оценка эффективности инвестиционных решений.</p>
<p>2. Годовые финансовые планы</p> <p>2.1. Плановый отчет о прибылях и убытках</p> <p>2.2 План распределения прибыли</p> <p>2.3 План капитальных вложений</p> <p>2.4 Плановый баланс активов и пассивов</p>	<p>Расчет финансовых результатов деятельности предприятия на плановый год с ежемесячной разбивкой.</p> <p>Определение направлений использования прибыли, расчет отчислений на дивиденды и в фонды предприятия.</p> <p>Годовой план величины и сроков осуществления капитальных вложений, а так же источников их финансирования с ежемесячной разбивкой</p> <p>Размер статей актива и пассива баланса на плановый год с поквартальной разбивкой</p>

2.5 Плановый баланс денежных поступлений и выплат	Годовой план поступлений и расходования денежных средств с помесечной разбивкой
3. Оперативные финансовые планы 3.1 Кассовый план 3.2 План налоговых платежей 3.3 Платежный календарь 3.4 План погашения кредита	Квартальный план движения денежных средств через кассу предприятия с более детальной разбивкой Месячный план налоговых платежей предприятия с более детальной разбивкой Месячный план движения денежных средств в наличной и безналичной форме с более детальной разбивкой План по размерам и срокам платежей процентов за кредит и по выплатам основной суммы долга.

Предложенная система планов базируется на данных, полученных путем составления целого ряда смет. На предприятии должны разрабатываться следующие виды плановых смет:

- смета продаж;
- смета производства;
- смета закупки и использования сырья, основных материалов и полуфабрикатов;
- смета закупки и использования вспомогательных материалов;
- смета прямых и косвенных затрат на оплату труда;
- смета капитальных вложений;
- смета амортизационных отчислений;
- смета затрат на рекламу;
- смета общепроизводственных расходов;
- смета общехозяйственных расходов;
- смета коммерческих расходов
- смета производственной себестоимости;
- смета полной себестоимости;
- смета доходов от операционной деятельности;
- смета расходов от операционной деятельности;
- расчет потребности в оборотном капитале.

В настоящее время остро встала проблема разработки методического аппарата финансового планирования на российских предприятиях. Это связано с явным устареванием методик составления долгосрочных, годовых и оперативных финансовых планов, созданных для предприятий, функционирующих в период плановой экономики.

Основное внимание в данных методиках уделялось составлению годового финансового плана и расчету нормативов оборотных средств предприятия. Годовой финансовый план составлялся в форме доходов и расходов и включал следующие разделы: Доходы и поступления средств, Расходы и отчисления средств, Платежи в бюджет, Ассигнования из бюджета.

К оперативным финансовым планам, традиционно составляемым на отечественных предприятиях, относились платежный календарь и кассовый план. Платежный календарь разрабатывался на месяц с более детальной разбивкой, отражал все расчеты предприятия в наличной и безналичной форме и содержал следующие разделы: расходы, поступления, превышение поступлений над расходами, превышение расходов над поступлениями. Кассовый план отражал только поступление наличных денег через кассу и имел следующий состав разделов: источники поступления наличных денег, расходы, расчет выплат заработной платы и прочих видов оплаты труда, календарь выдачи заработной платы рабочим и служащим по установленным срокам.

При необходимости разрабатывались планы погашения кредита и планы финансирования инвестиционных программ.

Рассмотрим основные проблемы, которые возникают в настоящее время при применении в финансовом управлении методик планирования, разработанных для периода плановой экономики.

Прежде всего, отправной точкой финансовых расчетов в этих методиках является плановый объем производства. В рыночной же экономике планирование на предприятии должно начинаться с составления прогнозов продаж. Нестабильность среды, в которой функционируют современные предприятия, зачастую не позволяет разрабатывать реалистичные финансовые планы на длительные периоды времени. В связи с этим, период долгосрочного планирования сокращается и возникает потребность во многовариантности финансовых расчетов. Это обуславливает необходимость автоматизации задач финансового планирования. Кроме того, требуется разработка методов, учитывающих инфляционные изменения цен на выпускаемую продукцию, а так же на приобретаемые товарно-материальные ценности и трудовые ресурсы.

В связи с отменой государственного регулирования размера нормируемых элементов оборотного капитала предприятия, задача расчета нормативов оборотных средств стала носить внутрифирменный характер и перерастает в проблему определения потребности во всех элементах текущих активах, включая и дебиторскую задолженность и краткосрочные финансовые вложения и денежные средства.

Следует отметить, что методики периода плановой экономики не предполагали разработки финансового плана в форме прогностического баланса активов и пассивов и планового отчета о прибылях и убытках. Между тем, в настоящее время составление данных плановых документов необходимо с целью оценки финансового состояния предприятия в плановом периоде. Формы данных планов должны соответствовать отчетным документам, однако могут содержать более укрупненные статьи.

Особую актуальность для современных предприятий имеет сбалансированность денежных поступлений и выплат, так как просроченная кредиторская задолженность является основным критерием для объявления предприятия банкротом. Однако, годовой

финансовый план предприятия в рассматриваемых методиках предлагается составлять в форме доходов и расходов, где учитываются сроки исполнения хозяйственных ситуаций, а не время фактических поступлений и платежей.

В связи с этим на предприятии в рамках долгосрочного и годового планирования целесообразно составлять прогностический баланс денежных поступлений и выплат, а в рамках оперативного планирования - платежный календарь, по форме представленной в таблице.

Таблица 7.2 - Платежный календарь

Показатель	Декада I	Декада II	Декада III
1	2	3	4
<p>А. Поступление средств, всего</p> <p>в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> - поступления от реализации продукции; - поступления от реализации имущества; авансы, полученные от покупателей; 			
<ul style="list-style-type: none"> - бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование; - безвозмездно; - поступления за счет кредитов; - поступления за счет займов; - дивиденды, проценты по финансовым вложениям; - прочие поступления. 			
<p>Б. Расходование средств, всего</p> <p>в том числе:</p> <ul style="list-style-type: none"> - на оплату приобретенных товаров, работ, услуг; - на оплату труда; - налоговые платежи (по видам); - на выдачу авансов; - на оплату машин, оборудования, транспортных средств; - на финансовые вложения; - на выплату дивидендов, процентов по ценным 			

бумагам; - на оплату процентов и основной суммы по полученным кредитам, займам - на прочие расходы			
В. Текущее сальдо (А-Б). Г. Начальное сальдо. Д. Конечное сальдо. Минимально допустимое сальдо.			

При составлении баланса денежных поступлений и выплат необходимо обратить внимание на то, что определяющим является время фактических поступлений и платежей денежных средств, а не время исполнения хозяйственных операций.

Текущее сальдо определяется путем вычитания из плановых поступлений денежных средств за определенный период их расходов за тот же период. Превышение расходов над поступлением свидетельствует о снижении возможностей предприятия в покрытии предстоящих расходов.

Конечное сальдо определяется как сумма начального и конечного сальдо. Отрицательное конечное сальдо указывает на нехватку денежных средств предприятия для выполнения своих обязательств.

В этом случае применяются следующие меры:

1. Не первоочередные платежи переносятся на другой календарный период;
2. Принимаются меры по ускорению взыскания дебиторской задолженности;
3. Анализируется возможность получения коммерческого кредита;
4. Выбираются более рациональные формы расчетов с поставщиками и покупателями;
5. Выискивают резервы к сокращению затрат;
6. Определяются другие внутренние источники увеличения денежных поступлений;
7. Рассматривается возможность получения кредита банка.

Минимально допустимое сальдо - это минимальный размер свободных денежных средств на расчетном счете и в кассе, который должно иметь предприятие. При составлении бюджета потока денежных средств добиваются превышения конечного сальдо над минимально допустимым или равенства этих величин.

7.3 Методы расчета плановых финансовых показателей

Методы планирования финансовых показателей:

1. Метод прямого счета

2. Расчетно-аналитический;
3. Экспертный;
4. Нормативный;
5. Балансовый;
6. Факторный;
7. Метод процента от продаж.
8. Метод критического объема.

Наиболее точным методом финансового планирования является метод прямого счета, который предполагает использование четко определенных функциональных взаимосвязей между различными технико-экономическими и финансовыми показателями. Данный метод активно используется в оперативном финансовом планировании. Методом прямого счета определяются затраты на производство и реализацию продукции, прибыль от реализации продукции, размер оборотного капитала, потребность в основном капитале, поступления денежных средств от реализации продукции, от операционной деятельности и т.д.

Сущностью расчетно-аналитического метода финансового планирования является расчет финансовых показателей путем умножения их средних значений в базовом году на индекс их предполагаемых изменений в плановом году. Данный метод значительно менее трудоемок по сравнению с методом прямого счета и используется в годовом и долгосрочном планировании объемов реализации, затрат, прибыли, потребности в оборотном капитале и т.д. К недостаткам метода можно отнести сложность достоверного прогнозирования индексов изменений и как следствие недостаточную обоснованность размеров плановых финансовых показателей. Расчетно-аналитический метод тесно связан с методом экспертных оценок.

Метод экспертных оценок достаточно ценен в финансовом планировании, осуществляемом в нестабильной среде. Плановое значение финансового показателя определяется путем опроса и обработки особым способом мнений экспертов. Данный метод используется при прогнозировании объемов продаж, индексов инфляции, объема затрат по новым проектам и т. д. Позволяет снизить субъективизм принимаемых плановых решений.

Сущностью нормативного метода является расчет финансовых показателей путем умножения норм на планируемую величину экономического показателя, относительно которого установлена норма. С помощью нормативного метода планируются отчисления в бюджет и внебюджетные фонды, определяется потребность в оборотных производственных фондах и запасах готовой продукции на складах, планируются суммы амортизационных отчислений, распределяются доходы на потребление и накопление.

Балансовый метод предполагает расчет плановых показателей на основе сопоставления и взаимной увязки поступлений и расходования финансовых ресурсов. Балансовым методом осуществляют распределение финансовых ресурсов по направлениям использования, определяют потребность во внешнем финансировании. Сводные финансовые расчеты, осуществляемые на основе взаимосвязанной балансовой информации, позволяют анализировать закономерности движения финансовых потоков, их связь друг с другом.

Сущностью факторного метода является расчет финансовых показателей на основе определения зависимости значений данного показателя от ряда факторов. В рамках данного метода активно используются модели корреляционного анализа, экстраполяция. Наиболее широко факторный метод используется при планировании прибыли и рентабельности, однако применим для планирования и расчета любых показателей, характеризующих деятельность предприятия. В основу факторного метода положены следующие принципы:

Прогнозный характер планирования;

Применение достаточно гибких показателей с определенной степенью отклонения от избранного значения;

Полный учет инфляционных изменений;

Использование базовых показателей за предшествующий период;

Строгий отбор факторов, влияющих на планируемый показатель;

Выбор оптимального значения показателя из ряда вариантов.

В рамках перечисленных методов целесообразно осуществлять многовариантные расчеты с целью оптимизации значений плановых финансовых показателей. Принятию оптимальных решений способствует применение в рамках финансового планирования экономико-математического моделирования.

Одним из наименее трудоемких методов расчета плановых финансовых показателей является метод процента от продаж, с помощью которого осуществляют прогнозирование статей актива и пассива предприятия.

Данный метод базируется на следующих положениях:

- текущие активы и текущие обязательства при наращивании объема продаж на определенное количество процентов увеличиваются в среднем на столько же процентов;

- процент увеличения стоимости основных средств рассчитывается под заданный процент наращивания оборота в соответствии с техническими условиями бизнеса и учетом наличия недогруженных основных средств на начало периода прогнозирования, степенью материального и морального износа наличных средств производства и т. д.;

- долгосрочные обязательства и акционерный капитал берутся в прогноз неизменными, нераспределенная прибыль прогнозируется с учетом нормы распределения чистой прибыли на дивиденды и чистой рентабельности реализованной продукции: к нераспределенной прибыли базового периода прибавляется прогнозируемая чистая прибыль (произведение прогнозируемой выручки на чистую рентабельность продаж) и вычитаются дивиденды (прогнозируемая чистая прибыль, умноженная на норму распределения чистой прибыли на дивиденды).

Сопоставляя полученные значения активов и пассивов определяют потребность в дополнительном внешнем финансировании.

Метод процента от продаж имеет ряд существенных недостатков:

Закрепляет сложившуюся структуру активов и пассивов предприятия, что крайне нежелательно для предприятий, имеющих неудовлетворительные показатели платежеспособности и ликвидности;

Переносит на плановый период уровень эффективности использования оборотного капитала;

Не учитывает эффект производственного рычага;

Не учитывает влияние изменения форм расчетов с поставщиками и покупателями на размер дебиторской и кредиторской задолженности.

В тоже время простора расчетов и возможность получения плановой формы баланса активов и пассивов при наличии крайне ограниченной информации делает метод процента от продаж достаточно популярным.

В основе процесса финансового планирования в развитых зарубежных странах лежит практика составления бюджетов, базирующаяся на следующих положениях:

финансовый план является неотъемлемой составной частью общего бюджета предприятия и состоит из бюджета денежных средств, бюджета капитальных вложений и бюджетного баланса;

построение форм финансового плана осуществляется на основе тщательно выверенных предпосылок формирования каждого элемента активов и пассивов, доходов и затрат;

разработка финансового плана базируется на данных, полученных в результате построения целого ряда операционных бюджетов, к которым относятся бюджет продаж, бюджет производства, бюджет закупки сырья и материалов, бюджет по труду, бюджеты общепроизводственных, общехозяйственных и коммерческих расходов, бюджет полной себестоимости и бюджетный отчет о прибылях и убытках. Система операционных и финансовых бюджетов представлена ниже.

Структура общего бюджета предприятия

Операционный бюджет

Финансовый бюджет

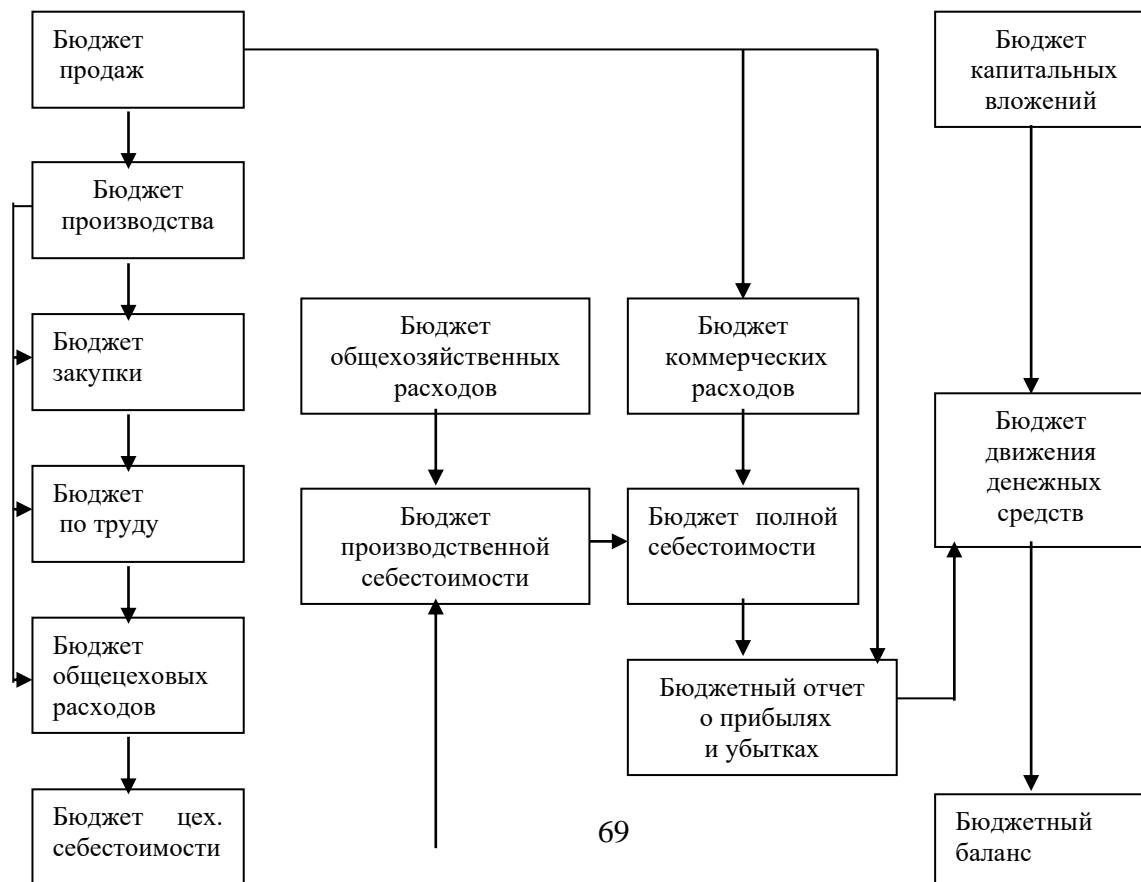


Рисунок 7.1 – Система операционных и финансовых бюджетов

7.4 Финансовое планирование в составе бизнес-планов

В состав финансового раздела бизнес-плана входят:

1. Прогноз объемов реализации;
2. План доходов и расходов;
3. Баланс денежных поступлений и выплат;
4. Сводный балансовый план активов и пассивов предприятия;
5. Анализ безубыточности;
6. Стратегия финансирования.

Прогноз объемов реализации составляется на основе данных предыдущих разделов бизнес-плана. Он отражает плановые суммы реализации по каждому товару в денежном выражении. Прогноз объемов реализации, как правило, составляется на 3 года, для 1-го года с разбивкой по месяцам, для 2-го года с поквартальной разбивкой, для 3-го года в общей сумме за год.

Для расчетов конечных финансовых результатов составляется таблица доходов и расходов, на основе которой прогнозируется прибыль 1-го года помесечно, 2-го года поквартально и 3-го в целом на год. Зачастую форма таблицы доходов и расходов аналогична форме финансовой отчетности "Отчет о прибылях и убытках".

Цель составления балансов денежных поступлений и расходов – добиться синхронности поступления денежных средств и их расходования. Путем составления данного баланса можно оценить, сколько денег необходимо вложить в бизнес в разбивке по времени и за счет каких источников будут получены необходимые денежные суммы.

Баланс активов и пассивов отражает состояние имущества предприятия и источников его формирования на определенную дату. Прогнозный баланс составляется как обычный бухгалтерский баланс, где указаны значения активов и пассивов на начало и конец планируемого периода, но с меньшей детализацией статей. При составлении баланса добиваются сбалансированности активов и пассивов, при этом может возникнуть необходимость внесения исправлений во все другие расчеты.

Анализ безубыточности основан на расчете порога рентабельности проекта и запаса его финансовой прочности.

В заключительной части финансового раздела бизнес-плана отражается стратегия финансирования проекта. В этой части даются ответы на следующие вопросы:

1. Сколько всего необходимо средств?
2. Откуда и в какой форме предполагается получить эти средства?

3. Когда можно ожидать полного возврата заемных средств и получение инвесторами доходов?
4. Каков размер дохода, получаемого инвесторами?
Особое внимание уделяется оценке экономической эффективности реализации проекта.

Вопросы для закрепления материала

1. Каковы задачи финансового планирования на современном этапе?
2. Какие планы составляются в рамках годового финансового планирования?
3. Перечислите состав смет, составляемых на предприятии.
4. Охарактеризуйте оперативные финансовые планы предприятия.
5. Каковы цель и содержание долгосрочных финансовых планов?
6. Раскройте содержание методов расчета плановых финансовых показателей.
7. Определите сущность метода процента от продаж при планировании баланса активов и пассивов.
8. Каково содержание операционного и финансового бюджета предприятия?