

КАЗАНСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

**ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ, ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ,
КАФЕДРА УПРАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНЫМИ ФИНАНСАМИ**

**И.Г. ХАЙРУЛЛИН
Е.Ю. СТРЕЛЬНИК
А.А. КАМАЛОВА
Э.И. ХАЙРУЛЛИНА
Е.Е. БЕЛОГЛАЗОВА
К.Т. ХАЙРУЛЛИНА**

ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

**Учебное пособие
для проведения семинарских занятий**

**КАЗАНЬ
2023**

*Печатается по рекомендации
Ученого совета Института экономики, управления и финансов
Казанского (Приволжского) федерального университета*

Авторы:

кандидат экономических наук,
доцент кафедры управления корпоративными финансами ИУЭФ КФУ

Хайруллин И.Г.;

кандидат экономических наук,
доцент кафедры управления корпоративными финансами ИУЭФ КФУ

Стрельник Евгения Юрьевна;

кандидат экономических наук,
доцент кафедры управления корпоративными финансами ИУЭФ КФУ

Камалова Алина Альбертовна;

кандидат экономических наук,
доцент кафедры управления корпоративными финансами ИУЭФ КФУ

Хайруллина Э.И.;

ассистент кафедры управления корпоративными финансами ИУЭФ КФУ

Белоглазова Елена Евгеньевна;

ассистент кафедры управления корпоративными финансами ИУЭФ КФУ

Хайруллина Кадрия Тахировна.

Рецензенты:

кандидат экономических наук,
доцент Казанского (Приволжского) федерального университета

Усанова Диана Шамилевна

кандидат экономических наук,

директор ООО «Аудиторская компания «Финбюро Внешаудит»

Грипась Ольга Федоровна

С844

Финансы организаций: учебное пособие для проведения семинарских занятий / И. Г. Хайруллин, Е.Ю. Стрельник, А.А. Камалова, Э.И. Хайруллина, Е.Е. Белоглазова, К.Т.Хайруллина. – Казань: Издательство Казанского университета, 2023. – 121 с.

Учебное пособие предназначено для использования в рамках изучения дисциплины «Финансы организаций», которая должна быть освоена студентами очного отделения, обучающимися по направлению 38.03.01 –«Экономика», профиль – «Корпоративные финансы».

Пособие позволяет структурировать проведение занятий со студентами, а также способствует системному изучению предмета.

УДК 336.02, 338.2

ББК 65.011

**© Хайруллин И.Г., Стрельник Е.Ю., Камалова А.А.,
Хайруллина Э.И., Белоглазова Е.Е., Хайруллина
К.Т., 2023**

© Издательство Казанского университета, 2023

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	5
Тема 1. Финансы в деятельности организации	6
Теоретический материал по теме	6
Вопросы для обсуждения.....	14
Контрольные вопросы для устного опроса.	14
Задания для самостоятельной работы.....	15
Рекомендуемая литература	15
Тема 2. Государственное регулирование финансов организаций.....	15
Теоретический материал по теме	15
Примерные темы докладов и презентаций.....	22
Задания для самостоятельной работы.....	23
Рекомендуемая литература	23
Тема 3. Особенности финансов организаций различных организационно- правовых форм и отраслей экономики. Особенности финансов малого бизнеса.	23
Теоретический материал по теме	23
Вопросы для обсуждения.....	34
Контрольные вопросы для устного опроса.	34
Задания для самостоятельной работы.....	35
Рекомендуемая литература	35
Тема 4. Финансовые ресурсы и собственный капитал.....	36
Теоретический материал по теме	36
Вопросы для обсуждения.....	47
Контрольные вопросы	47
Задания для самостоятельной работы.....	48
Рекомендуемая литература	49
Тема 5. Доходы, расходы и прибыль организации. Анализ безубыточности, запас финансовой прочности и операционный левверидж	49
Теоретический материал по теме	49
Вопросы для обсуждения.....	64
Контрольные вопросы.	64
Аудиторная контрольная работа	65
Тестирование	65
Рекомендуемая литература	80
Тема 6. Оборотный капитал организации	80
Теоретический материал по теме	80

Вопросы для обсуждения.....	94
Контрольные вопросы.....	95
Вопросы для самостоятельной работы.....	95
Задания для самостоятельной работы.....	96
Рекомендуемая литература.....	96
Тема 7. Основной капитал организации.....	97
Теоретический материал по теме.....	97
Вопросы для обсуждения.....	106
Контрольные вопросы.....	106
Задания для самостоятельной работы.....	106
Рекомендуемая литература.....	107
Тема 8. Финансовое планирование и прогнозирование в организации.....	107
Теоретический материал по теме.....	107
Вопросы для обсуждения.....	119
Контрольные вопросы.....	119
Вопросы для самостоятельной работы.....	120
Задания для самостоятельной работы.....	120
Рекомендуемая литература.....	120

ВВЕДЕНИЕ

Дисциплина «Финансы организаций» является обзорным курсом о финансовых отношениях в макро- и микросреде, их составе и структуре. Цель дисциплины – ознакомить студентов с финансовыми отношениями и формами проявления, а также с влиянием, которое финансовые отношения оказывают на все остальные стороны финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов. Изучив дисциплину, студенты должны уметь систематизировать финансовые отношения, выделять доступные источники финансирования деятельности и активов организации, проводить комплексный финансовый анализ, разрабатывать и принимать управленческие решения, базирующиеся на основах маржинального анализа.

Данное учебное пособие имеет целью системное изучение материалов дисциплины «Финансы организаций» студентами, обучающимися по направлению 38.03.01 – «Экономика», профиль – «Корпоративные финансы», составлено в соответствии рабочей программой и фондом оценочных средств по дисциплине и способствует более полному и качественному освоению знаний, умений и навыков в соответствии компетенциями, закрепленными за данной дисциплиной.

Семинарские занятия по дисциплине проводятся в целях изучения и обсуждения со студентами основных аспектов построения систем финансовых отношений в процессе осуществления хозяйственной деятельности, а также возможностей управления ими. Уровень усвоения студентами теоретического материала проверяется посредством опроса, в устной или письменной форме, по основным вопросам темы, ответы на которые готовятся студентами самостоятельно.

Решение практических заданий позволяет студентам применить теоретические знания, полученные на лекционных и практических занятиях, для принятия оптимального управленческого решения с сфере финансовой деятельности организации. Задания для самостоятельной работы предназначены для обеспечения самостоятельного углубленного изучения ряда вопросов дисциплины и содержат ряд теоретических и практических заданий, выполнение которых предусматривает, в том числе, изучение литературы, рекомендованной для изучения по каждой теме.

Критерии оценки выполнения заданий представленных в настоящем учебном пособии установлены в ФОС дисциплины.

ТЕМА 1. ФИНАНСЫ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Теоретический материал по теме

Финансы — это система денежных стоимостных отношений, связанных с формированием и использованием денежных фондов в процессе распределения и перераспределения валового внутреннего продукта. Финансы — это стоимостная категория, но ее отличие от всех других стоимостных категорий состоит в том, что это не просто деньги, а система денежных отношений, порождаемых и регламентируемых государством, связанная с распределением и перераспределением стоимости валового внутреннего продукта и части национального богатства. Финансовые отношения всегда опосредствованы определенными правовыми актами, регламентирующими денежные отношения. Именно в этой сфере финансов формируется основная часть доходов, которые впоследствии по различным каналам перераспределяются в народно-хозяйственном комплексе и служат основным источником экономического роста и социального развития общества.

Все доходы субъектов экономических отношений в процессе воспроизводства делятся на первичные и вторичные, получаемые уже после перераспределения первичных доходов. Они образуются:

- у организаций – в форме прибыли, остающейся в их распоряжении, и амортизационных отчислений (чистый денежный поток);

- у работников (домохозяйств) – в форме чистой оплаты труда, остающейся после уплаты налогов и обязательных платежей, выплат из чистой прибыли акционерам и участникам, оплаты труда работникам бюджетной сферы, выплат из внебюджетных фондов социального направления;

- у государства – в форме перераспределенных доходов предприятий в бюджет и внебюджетные фонды.

Роль финансов в хозяйственной деятельности предприятий проявляется в том, что с их помощью осуществляются:

- обслуживание индивидуального кругооборота фондов, т. е. смена форм стоимости. В процессе такого кругооборота денежная форма стоимости превращается в товарную, и после завершения процесса производства и реализации готового продукта товарная форма стоимости вновь выступает в первоначальной денежной форме (в форме выручки от реализации готового продукта);

- распределение выручки от реализации товаров (после уплаты косвенных налогов) в фонд возмещения материальных затрат, включая амортизационные

отчисления, фонд оплаты труда (включая взносы во внебюджетные фонды) и чистый доход, выступающий в форме прибыли;

- перераспределение чистого дохода на платежи в бюджет (налог на прибыль) и прибыль, оставляемую в распоряжении предприятия на производственное и социальное развитие;

- использование прибыли, оставляемой в распоряжении предприятия (чистой прибыли), на фонды потребления, накопления, резервный и на другие цели, предусмотренные в его финансовом плане (бюджете);

- контроль за соблюдением соответствия между движением материальных и денежных ресурсов в процессе индивидуального кругооборота фондов, т. е. за состоянием ликвидности, платежеспособности и финансовой независимости предприятия от внешних источников финансирования.

Существование финансов неразрывно связано с наличием товарно-денежных отношений и регулирующей ролью государства. Значительная часть финансовых отношений предприятий регламентирована гражданским законодательством: величиной и порядком формирования уставного и резервного капитала для предприятий различных организационно-правовых форм; порядками размещения и выкупа акций, приватизации, ликвидации, банкротства; порядком очередности списания средств с расчетного счета; составом затрат, относимых на себестоимость продукции; вариантами учетной политики, объектами и ставками налогообложения и рядом других.

Материальной основой финансов предприятий служит кругооборот капитала, который в условиях товарно-денежных отношений принимает форму денежного оборота.

Определенные денежные доходы и фонды образуются на предприятии уже на стадии создания и распределения СОП и ВВП. Так, часть выручки от реализации продукции должна быть направлена на возмещение материальных затрат и оплату труда. Но уже за счет полученной выручки у предприятия аккумулируются денежные средства в виде амортизационных отчислений по основным средствам и нематериальным активам. В принципе, они предназначены для приобретения нового соответствующего имущества, но до его приобретения они находятся в обороте предприятия.

Кроме того, за счет полученной выручки от реализации продукции образуются денежные резервы предстоящих расходов и платежей, состав которых регламентируется соответствующим нормативным документом в области бухгалтерского учета и учетной политикой предприятия. У предприятий может образовываться также и ремонтный фонд, предназначенный для равномерного

выполнения затрат на особо сложные виды ремонта основных производственных фондов в себестоимости продукции.

Процесс распределения сопровождается и процессом перераспределения. Так, при выплате заработной платы происходит удержание налога на доходы физических лиц и социального налога. Выплата дивидендов также связана с удержанием налога на доходы у физических и юридических лиц – владельцев акций.

В общей величине оплаченной выручки предприятие получает и доход в форме прибыли. В результате в обороте предприятия остается нераспределенная прибыль (прошлых лет и отчетного года), представляющая собой сумму нетто прибыли (чистой прибыли), т. е. разницу между конечным финансовым результатом (прибылью до налогообложения) и суммой, направленной на уплату налогов и других платежей в бюджет.

Финансовые отношения коммерческих организаций строятся на определенных принципах, связанных с основами хозяйственной деятельности. Эти принципы находятся в постоянном развитии и совершенствовании.

Принцип хозяйственной самостоятельности. Это принцип не может быть реализован без самостоятельности в области финансов. Его реализация обеспечивается тем, что хозяйствующие субъекты независимо от формы собственности самостоятельно определяют сферу экономической деятельности, источники финансирования, направления вложения денежных средств с целью извлечения прибыли и приращения капитала, повышения благосостояния владельцев фирмы.

Принцип самофинансирования. Реализация этого принципа - одно из основных условий предпринимательской деятельности, которое обеспечивает конкурентоспособность хозяйствующего субъекта. Самофинансирование означает полную самокупаемость затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ и оказание услуг, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских и коммерческих кредитов.

Принцип материальной заинтересованности. Смысл принципа материальной заинтересованности, или принципа финансового стимулирования (поощрение/наказание) заключается в том, что именно в рамках системы управления финансами разрабатывается механизм повышения эффективности работы отдельных подразделений и оргструктуры управления предприятием в целом. Достигается это путем установления мер поощрения и наказания. Наиболее эффективно данный принцип реализуется путем организации центров ответственности.

Принцип обеспечения финансовыми резервами. Необходимость данного принципа диктуется условиями предпринимательской деятельности, сопряженной с определенными рисками невозврата вложенных в бизнес средств. Реализацией этого принципа является формирование финансовых резервов и других аналогичных фондов, способных укрепить финансовое положение предприятия в критические моменты хозяйствования.

Принцип сочетания финансового планирования и коммерческого расчета. Имеются точки зрения о том, что коммерческий расчет несовместим с планированием финансов. Однако в мировой и отечественной практике общепризнанным рычагом финансового управления являются целевые комплексные программы как элемент планирования. Именно на основе внутрифирменного планирования заключаются договоры, размещаются заказы на конкурсной основе. Разработка бизнес-планов основывается на глубоком изучении спроса потребителей, изучении опыта конкурентов, анализе финансовых возможностей предприятия. Поэтому хорошо разработанный план является хорошим результатом коммерческого расчета.

Принцип материальной ответственности. В любом предприятии складывается система мер поощрения и критериев оценки деятельности структурных единиц и отдельных работников. Составным элементом такой системы является идея материальной ответственности, суть которой состоит в том, что отдельные лица, имеющие отношение к управлению материальными ценностями, отвечают рублем за неоправданные результаты своей деятельности. Формы организации материальной ответственности могут быть различными, однако основные из них две: индивидуальная и коллективная материальная ответственность.

Принцип экономической эффективности. Смысл этого принципа определяется тем обстоятельством, что, поскольку создание и функционирование некоторой системы управления финансами предприятий с неизбежностью предполагает расходы, эта система должна быть экономически целесообразной в том смысле, что прямые расходы оправданы прямыми или косвенными доходами. Поскольку далеко не всегда можно дать однозначные количественные оценки, аргументирующие или подтверждающие эту целесообразность, оптимизация оргструктуры осуществляется на основе экспертных оценок в динамике – иными словами, она формируется постепенно и всегда субъективна.

Принцип финансового контроля. Деятельность предприятия в целом, его подразделений и отдельных должна периодически контролироваться. Системы контроля могут быть построены по-разному, однако практика показывает, что финансовый контроль является наиболее эффективным и действенным.

В процессе формирования и использования денежных источников средств предприятий (капитала, доходов, резервов и т. п.) и возникает широкий спектр денежных отношений, выражающих экономическое содержание сферы финансов предприятий и соответственно финансовых отношений. Для принятия управленческих решений можно выделить следующие группы заинтересованных лиц:

- кредиторы;
- собственники организации;
- работники организации;
- государственные инстанции.

Кредиторы заинтересованы в сохранении устойчивого финансового состояния компании, позволяющего своевременно погасить ссуду и проценты по ней. Это финансовые отношения по поводу привлечения и размещения свободных денежных средств (получения и погашения кредитов, займов, страховых платежей и страховых возмещений, получения финансирования под уступку денежного требования, платежей в частные пенсионные фонды и т. п.).

В группу кредиторов можно отнести следующих субъектов хозяйственной деятельности:

а) банки, выдающие ссуды различной срочности под конкретные инвестиционные проекты или для восполнения недостатка собственных оборотных средств;

б) поставщики компании – они также являются кредиторами в случае отсутствия предоплаты со стороны покупателя. Данная ссуда в отличие от банковской выдается не в денежной, а в товарной форме. В случае бартерных расчетов ее возврат также будет осуществляться в материально-вещественном виде;

в) покупатели продукции, кредитующие компанию продавца на сумму предоплаты ее товаров. Финансовые отношения с покупателями возникают по поводу форм, способов и сроков расчетов, а также способов обеспечения исполнения обязательств (уплата неустойки, передача залога);

г) участники рынка долговых ценных бумаг. Это могут быть банки, финансовые компании, паевые инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании, другие предприятия, частные лица.

Собственники организации заинтересованы в сохранении и приумножении стоимости своего вклада в предприятие и начислении доходов от владения им. Владение предприятием может осуществляться как через приобретение его акций, так и выкупом паев/долей (если предприятие создано не в форме АО). В данном случае речь идет о финансовых отношениях между предприятием и собственниками по поводу формирования и эффективного использования

собственного капитала, а также выплаты дивидендов и процентов; предприятиями и другими товарищами по поводу вкладов в соответствии с договорами простого товарищества и распределения прибыли, полученной товарищами в результате их совместной деятельности и предприятиями (дочерними и материнскими) по поводу внутрикорпорационного перераспределения средств.

Работники организации: их интересы носят кредитный характер относительно заработка, который еще не уплачен за отработанное время, а также по поводу удержания подоходного налога, взносов в Пенсионный фонд РФ, других удержаний и вычетов.

Среди наемных работников предприятия следует особо выделить группу менеджеров, которые лично заинтересованы в укреплении финансового состояния и позиций фирмы на всех направлениях ее деятельности. Кроме того, руководители, как правило, являются и совладельцами предприятия, что дает им право на получение дивидендов.

Государство в лице местных и федеральных органов власти. На практике первоочередным интересом государства к предприятию является фискальный интерес по поводу формирования налогооблагаемой базы для начисления налогов, сборов и осуществления этих платежей. Кроме того, финансовые взаимоотношения организаций и государства возникают при финансировании из бюджета и внебюджетных фондов на цели, предусмотренные действующим законодательством.

В процессе хозяйственной деятельности у предприятий и организаций могут возникнуть и специфические виды финансовых отношений, связанные с несостоятельностью (банкротством) предприятий. Эта сфера отношений жестко регламентируется государством, и в частности Федеральным законом «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ и требует законодательно определенных форм антикризисного управления.

Реорганизация — это особая процедура, в ходе которой происходит прекращение, а в большинстве случаев и (или) создание юридического лица, сопровождающееся переходом прав и обязанностей реорганизованного юридического лица (правопродшественника) в порядке правопреемства к другому юридическому лицу (правопреемнику).

Согласно действующему законодательству (п. 1 ст. 57 ГК РФ, п. 2 ст. 15 Закона об АО, п. 2 ст. 51 Закона об ООО) существует пять видов реорганизаций (см. Таблицу 1).

Виды реорганизации их сущность и законодательная основа

№ п/п	Вид реорганизации	Сущность реорганизации	Нормативный акт
1	Слияние	возникновение нового общества путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких обществ с прекращением последних	п. 1 ст. 16 Закона об АО, п. 1 ст. 52 Закона об ООО
2	Присоединение	прекращение одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому обществу	п. 1 ст. 17 Закона об АО, п. 1 ст. 53 Закона об ООО
3	Разделение	прекращение общества с передачей всех его прав и обязанностей вновь создаваемым обществам	п. 1 ст. 18 Закона об АО, и. 1 ст. 54 Закона об ООО
4	Выделение	создание одного или нескольких обществ с передачей ему (им) части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения последнего	п. 1 ст. 19 Закона об АО, п. 1 ст. 51 Закона об ООО
5	Преобразование	изменение организационно-правовой формы юридического лица	п. 5 ст. 58 ГК РФ

На основании анализа особенностей упомянутых видов реорганизации представляется возможным выделить следующие основные черты реорганизации.

Реорганизация хозяйственных обществ может проходить как в добровольном, так и в принудительном порядке. В первом случае реорганизация общества осуществляется на основании решения его акционеров (участников) и проходит в любой из перечисленных выше форм. Во втором реорганизация осуществляется по решению уполномоченных государственных органов или по решению суда и может осуществляться исключительно в форме разделения или выделения.

Структура финансовых служб предприятия строится, как правило, по функциональному принципу, который предполагает четкое определение функций каждого структурного подразделения и работника. В зависимости от масштаба предприятия, во главе службы могут быть финансовый директор, финансовый менеджер, главный бухгалтер. Отличительной особенностью финансовой

службы на крупных предприятиях является большая степень функциональной детализации, в соответствии с которой и формируются структурные подразделения предприятия. Для корпораций наиболее характерно обособление специальной службы, руководимой вице-президентом по финансам (финансовым директором) и, как правило, включающей бухгалтерию и финансовый отдел (рис. 1).



Рис. 1. Структура управления финансами в корпорациях

Вне зависимости от организационной структуры управления фирмой финансовый менеджер отвечает за принятие решений в области управления финансов или выработку рекомендаций высшему руководству, а также за анализ финансовых проблем.

Разумеется, представленная выше определения представляют собой общую характеристику для всего многообразия финансовых отношений возникающих в результате деятельности коммерческих организаций, но также они являются основой для построения системы взаимоотношений для всех субъектов рынка.

Вопросы для обсуждения.

- 1) Финансы хозяйствующих субъектов, как система денежных отношений.
- 2) Финансовые категории и их связь с общеэкономическими, управленческими и учетными категориями.
- 3) Основные принципы организации финансов предприятий (организаций).
- 4) Финансовые отношения предприятий (организаций) с государством, финансовыми посредниками, инвесторами, кредиторами, работниками, контрагентами и прочими субъектами.
- 5) Банкротство предприятий и корпоративные реорганизации, как разновидности финансовых отношений.
- 6) Финансовый механизм предприятия, его характеристика и структура.
- 7) Функции финансов предприятий (организаций) и специфика их проявления в условиях рыночного распределения ресурсов.
- 8) Управление финансами предприятия и эволюция его целей.
- 9) Задачи, решаемые системой управления финансами на предприятии.
- 10) Структура управления финансами предприятия (организации).

Контрольные вопросы для устного опроса.

- 1) Дайте определение финансов организации. Перечислите и охарактеризуйте основные принципы организации финансов коммерческих организаций.
- 2) Охарактеризуйте основные функции финансов организации.
- 3) Раскройте содержание контрольной и распределительной функций финансов организаций.
- 4) Охарактеризуйте структуру управления финансами современного предприятия.
- 5) Охарактеризуйте построение финансовой системы страны, взаимосвязь между ее элементами.
- 6) Назовите разновидности финансовых отношений между субъектами (организации, государство, финансовые посредники, инвесторы, кредиторы, работники, контрагенты и др.).
- 7) Что такое реальное и техническое банкротство?
- 8) Какие виды корпоративных реорганизаций Вы знаете, в чем их особенности как финансовых отношений?
- 9) Выделите задачи, которые решаются при разработке финансовой политики организации.

Задания для самостоятельной работы

Изучите нормативно-правовую базу, регламентирующую финансовую деятельность организаций в РФ.

Рассмотрите факторы, определяющие кризисную ситуацию организации, банкротство.

Рассмотрите несколько реальных примеров построения структуры финансовой службы организации, проанализируйте полученную информацию и выделите особенности построения финансовой службы в зависимости от организационно-правовой формы субъекта.

Рекомендуемая литература

1) Гражданский кодекс РФ. Гл.4. 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ. [//http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/)

2) Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022, с изм. от 19.12.2022) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2023)

3) Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие. – Москва: ИНФРА-М, 2022г. 4-13 с.

4) Левчаев П.А. Финансы организаций (предприятий): Учебное пособие. – Москва: ИНФРА-М, 2023г. 168-182 с.

5) Романовский М.В. Корпоративные финансы: Учебник для ВУЗов. – СПб: Питер, 2014г. 17-39с.

6) Материалы официальных сайтов Министерства Финансов РФ и Правительства РФ.

ТЕМА 2. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВ ОРГАНИЗАЦИЙ

Теоретический материал по теме

В современных условиях от государства в значительной мере зависит эффективность деятельности предприятий. Государство оказывает влияние на все сферы экономической деятельности общества путем выполнения правовой, экономической, социальной, оборонной, управленческой и других функций, так как рынок не может регулировать экономические и социальные процессы в интересах всего общества. Прерогативой государства является обеспечение надлежащего правопорядка в стране и ее национальная безопасность, что является основой для развития предпринимательства и экономики.

Государственное регулирование в рыночных условиях представляет собой законодательно оформленную систему внешнего воздействия на финансы предприятий.

Государство формирует финансовую политику на макроуровне и осуществляет законодательное регулирование финансов микроуровня. Оно определяет порядок образования, распределения и использования централизованных фондов финансовых ресурсов, которые служат одним из источников финансирования предприятий.

Основными направлениями государственного регулирования финансовой деятельности предприятий являются:

- налоговая система;
- ценообразование;
- внешнеэкономическая деятельность;
- денежное обращение;
- кредитование;
- формы платежей и расчетов;
- организация обращения ценных бумаг;
- бюджетное финансирование,;
- состав и компетенция органов государственного управления в решении финансовых вопросов;
- государственные гарантии, лицензирование отдельных видов деятельности.

Финансы организаций являются основным звеном системы финансов государства. Именно здесь формируется основная часть национального дохода. Вместе с тем финансы организаций занимают в системе финансов соподчиненное положение по сравнению с другим ее элементом – государственными и муниципальными финансами. Финансовые отношения в государстве выражают распределение/перераспределение созданного за определенный период валового внутреннего продукта. Таким образом, сфера возникновения и функционирования финансов – вторая стадия общественного воспроизводства, на которой осуществляется распределение валового внутреннего продукта по целевому назначению (фонды возмещения, фонды потребления, прибыль) и субъектам хозяйствования.носителем финансовых отношений служат финансовые ресурсы, которые образуются в своей основной массе у хозяйствующих субъектов из выручки от продажи товаров (работ, услуг).

У государства финансовые ресурсы состоят преимущественно из налогов и сборов, изымаемых у хозяйствующих субъектов в ходе общественного

перераспределения. Соответственно налоговые доходы всех видов бюджетов в государстве есть не что иное, как перераспределенные в пользу общества финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов. Взаимосвязь и взаимообусловленность финансовых ресурсов отдельных звеньев финансов страны обуславливают объективную необходимость их государственного регулирования.

Цели задачи и методы государственного регулирования в условиях рыночной экономики.

В первую очередь государственное воздействие направлено, на создание оптимальных условий реализации целей финансов организаций, а именно:

- формирование капитала, доходов и денежных фондов;
- использование капитала, доходов и денежных фондов;
- регулирование капитала, доходов и денежных фондов;
- контроль за эффективным функционированием капитала, денежных фондов.

Поэтому основной задачей, решаемой в ходе государственного регулирования финансов организаций, становится установление и контроль финансовых пропорций распределения накоплений в стране при разумном сочетании и сбалансированности корпоративных и общественных интересов. В связи с этим основные направления государственного регулирования финансов организаций касаются следующих сторон хозяйственной деятельности (рис. 2.).

Обслуживание смены форм стоимости. В процессе кругооборота фондов денежная форма стоимости превращается сначала в товарную (сырье, материалы, полуфабрикаты), затем, после завершения процесса производства, вновь преобразуется в первоначальную денежную (выручка от реализации товаров, работ, услуг).

Распределение доходов от хозяйственной деятельности. Выручка от реализации товаров (работ, услуг) после уплаты косвенных налогов направляется в фонд возмещения материальных затрат (затрат на средства и предметы труда), фонд оплаты труда и чистый доход (прибыль).

Перераспределение чистого дохода. Прибыль организаций распределяется на платежи в бюджет (налог на прибыль и иные аналогичные платежи) и прибыль, оставляемую в распоряжении организаций (чистая прибыль).

Использование чистой прибыли. Остающаяся в распоряжении организаций прибыль образует фонды накопления, потребления, резервный и другие, предусмотренные регламентами деятельности организаций.

Контроль за состоянием финансовых ресурсов и капитала организации. Финансовое состояние оценивается системой показателей платежеспособности, ликвидности, финансовой независимости.



Рис. 2. Основные направления государственного регулирования финансов организаций

Решая основной финансовый вопрос, государство использует весь арсенал методов и инструментов государственного регулирования. Воздействие на финансы организаций со стороны государства осуществляется с помощью следующих методов:

- административно-правовых,
- экономических,
- социальных.

Институт государственности традиционно использует в первую очередь административно-правовые методы регулирования. С их помощью производится формализация системы финансовых отношений между государством и корпоративным собственником, легитимизация конкретных форм и инструментов регулирования. На практике это реализуется путем законодательства государства, прямо или опосредованно воздействующего на финансовые отношения.

Достичь сбалансированности финансовых интересов хозяйствующих субъектов и государства возможно только экономическими методами регулирования. Эта группа методов дополняет воздействие первой, создавая необходимые предпосылки для применения административно-правовых методов регулирования. Наличие товарно-денежных отношений обуславливает использование экономического принуждения при построении финансов в государстве. Взаимопроникновение этих двух групп методов в системе государственного регулирования на современном этапе настолько велико, что практически невозможно вычленить обособленное воздействие каждой группы. Так, система норм налогового законодательства есть результат административно-правовых методов регулирования, а ставки налогов, закрепленные налоговым законодательством – экономических.

Регулируя и направляя денежные потоки для образования финансовых ресурсов, государство достигает своей основной цели – обеспечения благоденствия своих граждан. Это становится возможным, если система применяемых методов регулирования включает в себя социальные методы, которые обеспечивают исполнение социальных нормативов.

Однако в настоящее время степень воздействия социальных методов настолько мала, что не позволяет выявить конкретные инструменты государственного финансового регулирования в данной области.

Правовую основу финансов коммерческих организаций составляют законодательные и другие нормативно-правовые акты, нормы гражданского, финансового, административного, трудового и других отраслей права. Центральное место в этой системе занимают законы о собственности, о предпринимательстве, о предприятиях, о банках и банковской деятельности, об инвестициях, о банкротстве, об антимонопольном законодательстве, о налогообложении и др.

Законодательное и нормативное регулирование финансов коммерческих организаций это требование государства, необходимое для упорядочивания общественной жизни. Контроль государства за состоянием и развитием рынка предполагает регулируемое воздействие на хозяйственную деятельность

самостоятельных предпринимателей, определение оснований и пределов публичного вмешательства в нее.

Существует несколько видов функционального контроля и надзора, перечислим основные из них с указанием действующих нормативных актов:

- таможенное регулирование. ("Таможенный кодекс Евразийского экономического союза" (ред. от 29.05.2019) (приложение N 1 к Договору о Таможенном кодексе Евразийского экономического союза);

- валютное регулирование. (Федеральный закон от 10.12.2003 N 173-ФЗ (ред. от 01.05.2022) "О валютном регулировании и валютном контроле").

- экологическое регулирование. ((Федеральный закон от 10.01.2002 N 7-ФЗ (ред. от 26.03.2022) "Об охране окружающей среды")

- надзор в сфере трудовых отношений. ("Трудовой кодекс Российской Федерации" от 30.12.2001 N 197-ФЗ (ред. от 25.02.2022)

- антимонопольное (тарифное) регулирование (Федеральный закон "О защите конкуренции" от 26.07.2006 N 135-ФЗ)

- государственное регулирование бухгалтерского учета организаций (Федеральный закон от 6 декабря 2011 года N 402-ФЗ "О бухгалтерском учете" (в редакции, действующей с 19.07.2017., ПБУ)

- налоговое регулирование («Налоговый кодекс РФ»)

И прочие законы и подзаконные акты

Реализация методов финансового регулирования осуществляется через финансовые инструменты – регуляторы, которыми в нашем государстве являются:

- государственные нормы, нормативы и лимиты;

- налоги и платежи в бюджет;

- льготы и санкции;

- субсидии и субвенции;

- цены и ценообразование;

- доходы и расходы организаций;

- деньги (валюта) и ценные бумаги.

Остановимся подробнее на основных финансовых регуляторах, применяемых для организаций. С помощью системы норм, нормативов и лимитов устанавливаются предельные значения финансовых показателей, характеризующих финансовую деятельность организаций.

Система норм и нормативов в соответствии с государственной иерархией управления подразделяется на четыре блока:

- федеральный,

- региональный,
- местный
- отраслевой.

Наиболее многочисленна группа федеральных норм и нормативов. Эти регуляторы обязательны для применения на всей территории России. К ним относятся:

- минимальный размер уставного капитала (для акционерных обществ, обществ с ограниченной ответственностью);
- ставки налогов;
- тарифы взносов на социальное страхование (пенсионное и страхование от несчастных случаев на производстве);
- ставка рефинансирования коммерческих банков;
- нормативы размещения страховых резервов страховщиков;
- норматив обязательной продажи экспортной выручки;
- минимальный размер оплаты труда;
- нормативы формирования отчислений из чистой прибыли (например, в резервные фонды акционерных обществ);
- нормы амортизационных отчислений по отдельным группам основных средств;
- норматив обязательной продажи экспортной выручки и т. п.

На уровне отрасли обязательность действия норм и нормативов предусмотрена в первую очередь лицензионными требованиями, а также необходимостью соблюдения пропорций развития отрасли. Эту группу норм и нормативов составляют:

- нормативы достаточности собственного капитала (для кредитных учреждений, страховых организаций, профессиональных участников рынка ценных бумаг);
- нормы обязательных резервов, депонируемых в Центральном банке России;
- лимит остатка наличных денег в кассе организации;
- нормы расчетов наличными денежными средствами между юридическими лицами.

Вторая группа регуляторов – налоги и платежи в бюджет Российской Федерации – наиболее значима для организаций при осуществлении текущей деятельности. Как мы видели, ставки налогов есть государственные нормативы. В виде отдельной группы регуляторов налоги и платежи представляют собой совокупность доходов организаций, направляемых в бюджет на безвозмездной,

принудительно-властной основе для реализации общегосударственных интересов. Используя этот регулятор, государство устанавливает правила исчисления и уплаты налогов, сборов и платежей; виды налоговых изъятий для каждого корпоративного собственника. В настоящее время налоговая система Российской Федерации состоит из трех блоков: федеральных, региональных и местных налогов. Федеральные налоги уплачивают все субъекты на территории государства в обязательном порядке. Их подсистему для организаций составляют налог на добавленную стоимость, акцизы, налог на прибыль, единый социальный налог, налог на добычу полезных ископаемых, таможенные и государственные пошлины, налог на операции с ценными бумагами, федеральные лицензионные сборы. Подсистема региональных налогов находится на стадии реформирования. В пореформенный период в нее будут входить налог на имущество организаций, транспортный налог, налог на игорный бизнес, региональные лицензионные сборы, существующие в настоящее время, а также дорожный налог и налог на недвижимость, не имеющие аналогов в действующей налоговой системе. Аналогична ситуация с блоком местных налогов. Из всей совокупности разрешенных на местном уровне налогов и сборов в пореформенное время для организаций останутся налог на рекламу и местные лицензионные сборы. Региональные и местные налоги, в отличие от федеральных, могут носить факультативный характер.

Примерные темы докладов и презентаций.

- 1) Цели и задачи государственного регулирования финансов предприятий и организаций.
- 2) Методы государственного регулирования и контроля в условиях рыночной экономики.
- 3) Нормативное регулирование финансов акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью.
- 4) Регулирование финансовых рынков.
- 5) Налоговое регулирование.
- 6) Валютное регулирование.
- 7) Регулирование кассовых операций.
- 8) Рыночное и директивное регулирование цен и тарифов.
- 9) Регулирование тарифов естественных монополий.
- 10) Нетарифное регулирование.
- 11) Лицензирование отдельных видов деятельности.
- 12) Антимонопольное регулирование.

- 13) Регулирование и контроль финансов организаций, использующих бюджетные средства.

Задания для самостоятельной работы

Обоснуйте отличия рыночного и директивного регулирования цен и тарифов.

Опишите процесс регулирования и контроля финансов организаций, использующих бюджетные средства.

Проведите сравнительный анализ государственного регулирования финансов организаций в различных странах.

Рекомендуемая литература

- 1) Гражданский кодекс РФ от 21.10.1994г. Гл.4.
- 2) Налоговый кодекс РФ от 31.07.1998г. Часть 1.
- 3) Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022, с изм. от 19.12.2022) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2023).
- 4) Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ.
- 5) ДОГОВОР о Таможенном кодексе Евразийского экономического союза. Ратифицирован Федеральным законом от 14.11.2017 N 317-ФЗ.
- 6) Кладова А.А. Государственное регулирование финансового рынка в современной экономике: учебное пособие. – Ярославль: Канцлер, 2019. – 97 с. с.11-21.
- 7) Романовский М.В. Корпоративные финансы: Учебник для ВУЗов. – СПб: Питер, 2014г. с.17-39.
- 8) Романовский М.В. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для академического бакалавриата. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 523 с. с. 36-63, 123-139

ТЕМА 3. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВ ОРГАНИЗАЦИЙ РАЗЛИЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫХ ФОРМ И ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВ МАЛОГО БИЗНЕСА.

Теоретический материал по теме

Гражданским кодексом РФ определено, что предпринимательскую деятельность могут вести физические лица (граждане) без образования

юридического лица с момента государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя, самозанятого и юридические лица.

Юридическим лицом признается организация, прошедшая государственную регистрацию, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом. Она может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности, быть истцом и ответчиком в суде, должна иметь самостоятельный баланс или смету.

Юридическими лицами могут быть как коммерческие, так и некоммерческие организации. Соответственно в финансах предприятий можно выделить финансы коммерческих предприятий и организаций и финансы некоммерческих организаций. Финансовые отношения этих двух групп хозяйствующих субъектов имеют свою специфику, связанную с формой организации предпринимательской деятельности, формированием доходов и расходов, владением имуществом, выполнением обязательств, налогообложением.

Из сферы финансов коммерческих предприятий и организаций можно выделить такую специфическую область, как «финансовые посредники». К ним относятся коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные компании и фонды, негосударственные пенсионные фонды и т.п.

Финансовые посредники выполняют важную роль в аккумуляции и перераспределении средств других хозяйствующих организаций и физических лиц. Они играют существенную роль в развитии рыночной инфраструктуры России, представляя собой финансовый сектор экономики.

Конкретные правовые формы организации предпринимательской деятельности определены, как уже отмечалось, Гражданским кодексом РФ и рядом специальных законодательных актов, более детально регламентирующих отдельные наиболее важные виды предпринимательства. Нас интересует, прежде всего, финансовый аспект этой правовой регламентации, определяющий специфику работы соответствующей финансовой службы. Особое место в сфере финансов предприятия занимают государственные и муниципальные унитарные предприятия. Государственные унитарные предприятия (ГУП) могут быть основаны на праве хозяйственного ведения и на праве оперативного управления. В настоящее время в России насчитывается 137 тыс. ГУПов и 23 тыс. учреждений. Однако их деятельность часто не регламентирована гражданским законодательством, особенно в части взаимоотношений государственных органов и руководителей этих предприятий. Это приводило к бесконтрольности управления финансовыми

потоками унитарных предприятий, переводу их части в фирмы-спутники, искусственному завышению себестоимости продукции (в интересах руководства), искажению информации в бухгалтерской отчетности. Поэтому признается, что существующая система унитарных предприятий неэффективна поэтому в настоящий момент все они находятся в состоянии реорганизации и должны быть упразднены до 01.01.2025 года.

Более широкими управленческими возможностями обладают финансовые службы хозяйственных товариществ, к которым относятся полные товарищества и товарищества на вере (коммандитные товарищества), а также хозяйственные общества, которые включают в себя акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью. Эти организационные формы предпринимательства соответствуют мировой практике и в основном отвечают рыночным условиям ведения хозяйства. При такой форме предпринимательства уставные капиталы формируются за счет средств, вносимых в них гражданами, предпринимателями и юридическими лицами, т.е. их участниками или учредителями. В хозяйственных товариществах участниками могут быть индивидуальные предприниматели и коммерческие организации, в хозяйственных обществах — граждане и юридические лица. При этом хозяйственное общество может основать единственный участник, который в этом случае самостоятельно полностью формирует его уставный капитал. Имущество, созданное за счет вкладов учредителей (участников), а также его приращение в процессе деятельности принадлежат хозяйственным товариществам или обществам на праве собственности. Законодательством предусмотрено создание хозяйственных товариществ в двух формах — полное товарищество и товарищество на вере (коммандитное).

Полным признается товарищество, участники которого (полные товарищи) в соответствии с заключенным между ними договором занимаются предпринимательской деятельностью от имени товарищества и несут ответственность по его обязательствам принадлежащим им имуществом. Лицо может быть участником только одного полного товарищества. Управление деятельностью полного товарищества осуществляется по общему согласию всех участников. Они солидарно несут субсидиарную ответственность своим имуществом по обязательствам товарищества.

Товариществом на вере является такое товарищество, в котором наряду с участниками, осуществляющими от имени товарищества предпринимательскую деятельность и отвечающими по обязательствам товарищества своим имуществом (полными товарищами), имеется один или несколько участников-вкладчиков (коммандистов), которые несут риск убытков, связанных с деятельностью

товарищества (в пределах сумм внесенных ими вкладов), но не принимают участия в осуществлении товариществом предпринимательской деятельности. Вкладчик имеет право получать часть прибыли товарищества, причитающуюся на его долю в складочном капитале.

Хозяйственные общества создаются в форме акционерного общества или с ограниченной ответственностью.

Акционерное общество — общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акций. Участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций. Акционерное общество может быть публичным и непубличным. Открытое акционерное общество — общество, участники которого могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров. Такое общество вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и их свободную продажу на условиях, предусмотренных законодательством. Закрытым называется общество, акции которого распространяются только среди его учредителей. Такое общество не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции. Акционеры закрытого акционерного общества имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами этого общества. Общество с ограниченной ответственностью — учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли, определенные учредительными документами. Участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости внесенных ими вкладов.

Общество с ограниченной ответственностью — это учрежденное одним или несколькими лицами общество, уставный капитал которого разделен на доли определенных учредительными документами размеров. Участники такого общества солидарно несут субсидиарную ответственность по его обязательствам своим имуществом в одинаковом для всех кратном размере к стоимости вкладов, определяемом учредительными документами общества. При банкротстве одного из участников его ответственность по обязательствам общества распределяется между остальными участниками пропорционально их вкладам. Хозяйственное общество признается дочерним, если другое (основное) хозяйственное общество или товарищество в силу преобладающего участия в его уставном капитале либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом. Дочернее общество не отвечает по долгам основного общества (товарищества).

Основное общество или товарищество, которое имеет право давать дочернему обществу обязательные для него указания, отвечает солидарно с дочерним обществом по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний. В случае несостоятельности (банкротства) дочернего общества по вине основного последнее несет субсидиарную ответственность по его долгам. Участники (акционеры) дочернего общества вправе требовать возмещения основным обществом (товариществом) убытков, причиненных по его вине дочернему обществу. Хозяйственное общество признается зависимым, если другое (преобладающее, участвующее) общество имеет более 20% голосующих акций акционерного общества или 20% уставного капитала общества с ограниченной ответственностью.

В системе коммерческих предприятий самостоятельную нишу занимают производственные кооперативы.

Производственный кооператив — добровольное объединение граждан (на основе членства) для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности (производство, переработка, сбыт промышленной, сельскохозяйственной и иной продукции, выполнение работ, торговля, бытовое обслуживание, оказание других услуг), основанной на их личном трудовом или ином участии, объединении его членами имущественных паевых взносов. Члены производственного кооператива несут по его обязательствам субсидиарную ответственность в порядке, предусмотренном Федеральным законом от 08 мая 1996 г. № 41-ФЗ «О производственных кооперативах» и его уставом. Имущество, находящееся в собственности кооператива, делится на паи его членов в соответствии с уставом. Уставом кооператива может быть закреплено, что определенная часть имущества составляет неделимые фонды, используемые на уставные цели. Прибыль распределяется между его членами в соответствии с их трудовым участием. Высшим органом управления кооперативом является общее собрание его членов.

Имеются также некоторые особенности в начислении амортизационных отчислений. Каждая из перечисленных организационных форм предпринимательства обладает рядом преимуществ и недостатков с точки зрения управления финансами. Например, в индивидуальном предприятии достоинство формы проявляется в простоте принятия решений, однако весьма велик риск, так как собственник несет персональную ответственность всем своим имуществом по всем обязательствам предприятия. Здесь также снижаются маневренность капитала и возможности привлечения кредита. Хозяйственные товарищества, в частности товарищества на вере, хотя и обладают рядом налоговых преимуществ, но также

несут и повышенные риски, связанные с их по сути неограниченной ответственностью, и требуют особых доверительных отношений между партнерами, что для России пока не характерно. В России наибольшее распространение получили хозяйственные общества. Хотя количество их участников ограничено (до 50), тем не менее уже возникает необходимость принятия коллективных решений практически во всех вопросах при выработке финансовой политики и проведении финансовых операций. Снижение индивидуального риска за счет ограниченности ответственности каждого участника только величиной его вклада (пая) в уставном капитале делает эту форму весьма привлекательной и распространенной. Она позволяет принимать самые разнообразные финансовые решения, связанные с движением капитала, имущества, использованием прибыли и т.д.

Финансы предприятий отраслей экономики включают в себя: промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и т.д.

Основные принципы организации финансов всех отраслей экономики едины. Это обусловлено как объективными (общими экономическими законами товарного производства, сущностью денег и единой природой финансовых отношений), так и субъективными факторами (общей правовой базой организации финансов и денежного обращения, формированием информации и правилами ее использования и др.).

В тоже время финансы каждой отрасли экономики имеют существенные особенности, обусловленные технико-экономическими факторами. Они последовательно оказывают воздействие на производственно-коммерческую деятельность, кругооборот капитала в отрасли и, в конечном итоге - на организацию финансов.

К основным технологическим факторам, влияющим на характер производственно-коммерческой деятельности, относятся:

- специфика производимых товаров и услуг (их разная материалоемкость и трудоемкость);
- степень влияния природно-климатических условий на производственно-коммерческий цикл;
- наличие или отсутствие сезонности производства;
- влияние стихийных бедствий и несчастных случаев и др.

Особенности производственно-коммерческой деятельности на предприятиях разных отраслей экономики, в свою очередь, воздействуют на характер кругооборота их капитала. Важнейшими в составе отраслевых особенностей кругооборота капитала являются:

- различная длительность производственно - коммерческого цикла (в сельском хозяйстве – 260-280 дн., кораблестроении – 300-650, торговле – от нескольких часов до нескольких дней и т.д.);

- разная ритмичность и степень соответствия размера затрат выходу продукции (в промышленности и торговле наблюдается, как правило, большая равномерность по сравнению с сельским хозяйством и кинопроизводством);

- наличие внутреннего оборота оборотных средств (внутрихозяйственного потребления изготовленной продукции в сельском хозяйстве, топливно-энергетическом комплексе, транс- порте и др.);

- особенности отчуждения товара (возможность накопления товара в материальном производстве и ее отсутствие в сфере оказания услуг) и т.д.

Особенности кругооборота капитала оказывают прямое или косвенное воздействие на организацию финансов предприятий разных сфер экономики.

Основное влияние специфика кругооборота капитала оказывает на формирование финансовых результатов деятельности предприятий, функционирующих в разных отраслях. Это обусловлено разным характером формирования денежной выручки от продаж. Она зависит не столько от количества произведенной и реализованной продукции и уровня конкурентных рыночных цен, сколько от способов их государственного регулирования (в естественных монополиях (нефтегазовая промышленность) – через тарифную политику государства; в ЖКХ – путем регулирования предельного роста цен; в торговле медикаментами – через политику фиксации оптовых цен фармацевтической промышленности и предельного роста оптовых надбавок к ним; в строительстве – через сметные (с учетом ГЭСН) и договорные цены; в сельском хозяйстве – путем интервенции сельхозпродукции и т.д.) и расчета себестоимости реализуемой продукции (формирующейся, например: в сельском хозяйстве и ТЭК - в размере фактических затрат на изготовление сырья и материалов собственного производства и покупных цен приобретения других ее неденежных элементов; в строительстве - по сметной стоимости строительно-монтажных работ и оборудования с учетом прочих расходов; в торговле – по цене приобретения с учетом наценки).

В результате использования разных способов формирования доходов от продаж товаров и расходов на их изготовление и реализацию определяется финансовый результат, - прибыль от продаж, - путем исключения из выручки полной себестоимости реализуемой продукции (работ, услуг).

В сельском хозяйстве и торговле формируется также промежуточный финансовый результат - валовой доход (в сельском хозяйстве он рассчитывается путем вычитания из стоимости всей созданной валовой продукции по текущим

ценам затрат на ее производство и продажу (без оплаты труда с социальными начислениями), а в торговле – из выручки от продажи товаров (цены их приобретения). В этом случае для расчета прибыли от продаж кроме общеизвестного способа (выручка минус затраты) используется другой: в сельском хозяйстве – валовой доход минус оплата труда с начислениями, а в торговле – валовой доход минус издержки обращения.

В строительной отрасли прибыль подрядчиков определяется в виде разницы между договорной ценой и затратами на строительство, а у заказчика при выполнении строительных работ хозяйственным способом ею является экономия от снижения себестоимости строительного - монтажных работ.

В большинстве отраслей экономики фактическая прибыль определяется ежемесячно, но в сельском хозяйстве - только в конце года, а в строительстве - по окончании стройки.

В состав особенностей организации финансов по отраслям экономики включаются также разный характер денежных потоков – ритмичный или сезонный. Характер денежных потоков формирует большую или меньшую потребность в краткосрочном кредите и влияет на экономическое содержание объекта кредитования (разрыв в платежном обороте – при сезонном характере или отдельные целевые нужды – при временных, не обусловленных сезонностью, денежных затруднениях).

Для разных отраслей характерны специфические состав и структура оборотного капитала: текущих активов и пассивов. Так, например, в строительном деле в состав оборотных активов включаются незавершенные строительные-монтажные работы, временные строения, подготовительные и пусковые работы. Соответственно, в разных отраслях имеются особенности нормирования собственного оборотного капитала (в торговле, например, исходят из минимального однодневного товарооборота и нормы запасов в днях, устанавливаемой с учетом заданий по ускорению товарооборота).

Все эти особенности обуславливают некоторую специфику методики финансового планирования прибыли и оборотного капитала.

Имеются и другие особенности организации финансов: в области страхования – в зависимости от уровня рисков; государственного регулирования - от стратегической важности отрасли; банкротства – от сезонности, обусловившей возможность погашения просроченных долгов (например, в сельском хозяйстве банкротство не осуществляется до завершения уборочных работ) и т.д.

Разумеется, перечисленными особенностями не исчерпывается специфика организации финансов различных предприятий. Однако даже их короткий

перечень дает повод, ознакомившись с технологией соответствующего производства, глубже изучить особенности организации их финансов и действия финансового механизма, чтобы в последующем творчески применять в управлении соответствующие приемы финансового менеджмента.

Финансы организаций малого бизнеса. В России основными критериями отнесения к малому бизнесу служат численность персонала предприятия и выручка. В соответствии с Федеральным законом «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» определены следующие критерии для предприятий малого бизнеса:

а) средняя численность работников за предшествующий календарный год не должна превышать:

- 1) от 101 до 250 человек включительно для средних предприятий;
- 2) до 100 человек включительно для малых предприятий;
- 3) до 15 человек для микропредприятий;

б) выручка от реализации товаров (работ, услуг) без учета НДС или балансовая стоимость активов (остаточная стоимость основных средств и нематериальных активов) за предшествующий календарный год не должна превышать:

- 1) для микропредприятий – 120 млн рублей;
- 2) для малых предприятий – 800 млн рублей;
- 3) для средних предприятий – 2000 млн рублей

Малое предпринимательство – необходимый элемент рыночной экономики, позволяющий решать важные социально-экономические задачи. Это подтверждается опытом развитых стран, где малый бизнес занимает прочные позиции в развитии национальных хозяйств. Например, в США на малые фирмы приходится 54% всех занятых, 45% всех активов, 35% чистого дохода; в странах ЕС на малых предприятиях трудится свыше 70% работающего населения; в Японии на хозяйственные единицы с числом занятых до 300 человек приходится 78% занятых, 51,8% продаж, 56,6% условно чистой продукции в обрабатывающих отраслях промышленности. Доля малых предприятий в ВВП США составляет 52%, в странах ЕС – 67%, Японии – 55%. Субъекты малого бизнеса объективно существуют и развиваются как относительно самостоятельный сектор современной рыночной экономики. Малые предприятия имеют важное социально-экономическое значение, так как обеспечивают социальную и политическую стабильность, способны смягчать последствия структурных изменений, быстрее адаптируются к меняющимся потребностям рынка, вносят значительный вклад в региональное развитие, конструируют и используют технические и организационные нововведения.

Гибкость малого предпринимательства, его мобильность позволяют быстро приспособиться к изменениям внешней среды, однако оно оказывается особенно сильно уязвимым для колебаний конъюнктуры рынка, изменений локальных условий функционирования, динамики общих социально-экономических и политических условий. Относительно небольшой капитал сужает рамки производства, ограничивает возможности для привлечения дополнительных ресурсов при необходимых ситуациях. Ограниченные масштабы производства и небольшое количество занятых обуславливают простоту и эффективность управления предприятием. Однако характерное для малых предприятий совмещение функций собственника и менеджера, установление личных связей с работниками предприятия снижают управленческие издержки.

Малый бизнес выполняет ряд важнейших экономических и социальных задач. Помимо налоговых отчислений в бюджеты всех уровней, малый бизнес развивает экономический сектор, создает дополнительные рабочие места, способствует развитию конкуренции:

- малый бизнес участвует в формировании бюджетов всех уровней, помимо непосредственных отчислений в бюджет от доходов компаний, предприятия малого бизнеса, создавая рабочие места и являясь источником доходов населения, помогает сбору налогов непосредственно с физических лиц.

- малый бизнес выполняет важную функцию в развитии инновационной экономики государства, инвестируя средства в наукоемкие высокотехнологичные направления производства.

Социальная значимость малого бизнеса имеет разноплановый характер. В результате развития малого бизнеса она проявляется по следующим направлениям:

- более полное удовлетворение потребностей граждан в продукции и услугах;

- улучшение качества обслуживания;

- более высокая удовлетворенность людей, особенно высокообразованной рабочей силы, своим трудом, рассматривающих свою работу, прежде всего, как средство самовыражения;

- формирование среднего класса в обществе как основы для развития экономики и повышения жизненного уровня граждан;

- формирование многочисленного класса мелких собственников, которые в наибольшей степени заинтересованы в обеспечении порядка и стабильности в обществе и экономике;

- повышение эффективности использования инвестиционных ресурсов региона;

- снижение забастовок и социальной напряженности в обществе.

Развитие малого предпринимательства положительно сказывается на развитии различных сфер экономики страны, но без государственной поддержки, малый бизнес может прийти в упадок. Несмотря на все его преимущества, имеются и проблемы, которые могут стать непреодолимыми. Вследствие большого значения малых предприятий для социального и экономического положения в стране, в большинстве стран разрабатываются законы, направленные на помощь в развитии малых предприятий. Системы мер поддержки малого бизнеса, сложившиеся к настоящему времени в различных странах, заметно различаются между собой в том, что касается лежащих в их основе концепций экономической политики, выбора приоритетов и используемых средств, объема вовлеченных бюджетных ресурсов.

В России это расхождение создает определенные проблемы с поддержанием конкурентного рыночного порядка. Поэтому в последние годы здесь уделяется все больше внимания разработке и проведению единой межгосударственной политики в отношении сектора малого предпринимательства. Однако формирование предпринимательского слоя в России идет медленно и противоречиво.

Важнейшие регулирующие функции государства в этом направлении:

- обеспечение справедливых условий и высокого уровня конкуренции: для этого государство должно стремиться к созданию и сохранению как можно большего числа эффективных, динамично развивающихся малых предприятий и одновременно препятствовать с помощью антимонопольного законодательства приобретению отдельными хозяйствующими субъектами доминирующего (монопольного) положения на рынке; посредством такой политики государство старается защитить экономику и общественно-политическую стабильность государства от вредных влияний;

- обеспечение стабильности финансовой и валютной систем посредством денежно-финансовой политики государства, Центрального Банка России и банковского законодательства (в том числе и посредством банковского надзора);

- проведение социальной политики, направленной на обеспечение по возможности всеобъемлющей социальной справедливости и социальных гарантий (в том числе посредством налогового законодательства, а также законодательства по социальному страхованию, поддержке семьи, защите прав трудящихся);

- создание и поддержание хорошо функционирующей общедоступной и экономически оправданной инфраструктуры (в том числе транспортной, телекоммуникационной инфраструктуры, системы госуправления, госинститутов по обеспечению внутренней и внешней безопасности, конкурентоспособных на мировом рынке систем образования и здравоохранения);

- проведение политики в отношении малых предприятий, региональной и отраслевой политики, а также политики по защите окружающей среды и распространению технологий с целью обеспечения дальнейшего экономического и технического развития российской экономики.

Российский малый бизнес активно участвует в разрешении комплекса экономических и социальных проблем в регионах. Его деятельность способствует активизации структурной перестройки экономики, насыщению рынка товарами и услугами, формированию конкурентной среды, развитию рыночной инфраструктуры, решению проблем занятости, формированию новых субъектов собственности и становлению среднего класса общества

Вопросы для обсуждения.

1) Особенности финансов организаций различных организационно-правовых форм:

- крестьянское(фермерское) хозяйство;
- индивидуальное предпринимательство;
- производственные, снабженческие, сбытовые кооперативы;
- хозяйственные товарищества;
- хозяйственные общества;
- государственные и муниципальные унитарные предприятия;
- самозанятые.

2) Особенности организации финансов некоммерческих организаций(НКО).

3) Акционерные общества и публичные акционерные общества как основная форма организации крупного бизнеса.

Контрольные вопросы для устного опроса.

1) Определите, в чем проявляется специфика организации финансов некоммерческих организаций.

2) Охарактеризуйте особенности организации финансов:

- сельского хозяйства;
- строительства;

- жилищно-коммунального хозяйства;
- транспортных предприятий;
- торговых предприятий;
- производственных предприятий.

3) Особенности организации финансов в акционерных обществах.

4) Особенности организации финансов в публичных акционерных обществах.

Задания для самостоятельной работы.

1) Изучите Федеральный Закон «Об акционерных обществах», зафиксируйте основные моменты: размер уставного капитала, количество и состав акционеров, структура управления, особенности составления отчетности и другое.

2) Изучите ФЗ №214. Составьте аналитическую таблицу, в которой отразите достоинства и недостатки применения эскроу счетов в строительной отрасли.

3) Товарные биржи. Понятие, перспективы развития в РФ.

Рекомендуемая литература

1) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)' от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016). Гл.7.

2) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)' от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) Гл.1.

3) Налоговый кодекс РФ от 31.07.1998г. Часть 1. Гл. 3.

4) Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022, с изм. от 19.12.2022) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2023).

5) Федеральный закон "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ.

6) ДОГОВОР о Таможенном кодексе Евразийского экономического союза. Ратифицирован Федеральным законом от 14.11.2017 N 317-ФЗ.

7) Бурмистрова, Л. М. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие / Л.М. Бурмистрова. — 2-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 224 с с.143-159.

8) Романовский М.В. Финансы, денежное обращение и кредит : учебник для академического бакалавриата. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 523 с. с. 210-217, 359-365.

9) Фридман А.М. Финансы организации (предприятия) : учебник. — 2-е изд. — Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. — 488 с.с19-36

ТЕМА 4. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ

Теоретический материал по теме

В современной литературе выделено несколько видов финансирования организации (рис. 3)

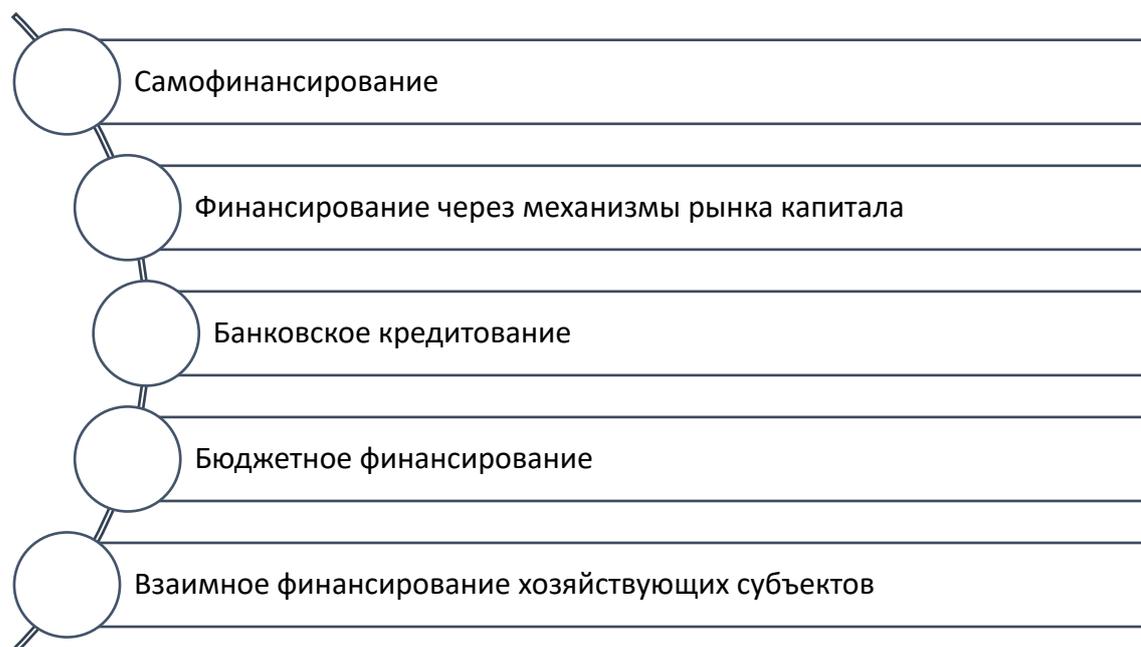


Рис. 3. Виды финансирования деятельности организации

Самофинансирование. Речь идет о финансировании деятельности организации за счет генерируемой ею прибыли. Причины реализации этого варианта мобилизации источников средств объясняются следующим образом. Создав предприятие путем вложения первичного капитала, его собственники в дальнейшем надеются получать определенные выгоды, по крайней мере не меньшие, нежели они могли бы иметь, если бы предпочли иной объект инвестирования. В общем виде эти выгоды количественно выражаются показателями доходности, исчисляемыми соотношением полученного дохода к инвестированному капиталу. Общая доходность состоит из двух частей — дивидендной и капитализированной. Если условно предположить, что полученная в истекшем периоде прибыль делится на две части (выплачиваемые дивиденды и реинвестированная прибыль), то возможны два варианта действий: изъять всю прибыль, направив ее

на выплату дивидендов, и не выплачивать дивиденды, а всю прибыль реинвестировать на расширение производства. В зависимости от того, какому из приведенных вариантов распределения прибыли или их модификации отдается предпочтение, могут иметь место и различные воплощения идеи самофинансирования.

Очевидно, что не может идти речи о том, что текущей прибыли хватает исключительно на поддержание предприятия, а его собственники не получают ни текущего, ни капитализированного дохода. Подобное развитие событий может иметь место лишь в краткосрочном аспекте, поскольку в случае его долгосрочного характера предприятие неминуемо ожидает вынужденная или добровольная ликвидация. Реинвестирование прибыли — весьма приемлемая и относительно дешевая форма финансирования компании, расширяющей свою деятельность. В частности, в этом состоит одна из причин ее широкого распространения. Реинвестирование прибыли позволяет избежать дополнительных расходов, имеющих, в частности, место при выпуске акций. Другим существенным преимуществом является сохранение сложившейся системы контроля за деятельностью компании со стороны ее владельцев, поскольку количество акционеров практически не меняется.

Принятие решения в отношении распределения прибыли отчетного периода осуществляется в рамках одной из двух реальных форм самофинансирования — простой и расширенной. Простое самофинансирование означает, что доходов, генерируемых компанией, хватает для того, чтобы поддерживать ее имущественный потенциал на определенном уровне (не уменьшать его, т. е. делать поправку на инфляцию) и удовлетворять текущие требования собственников. За счет прибыли прежде всего финансируются мероприятия, обеспечивающие поддержание имущественного потенциала, а остаток прибыли в полном объеме изымается собственниками. Здесь приоритет отдается дивидендам.

Расширенное самофинансирование означает, что собственники ориентированы на расширение производственных мощностей. Получение больших текущих дивидендов для них не самоцель, и по тому они готовы получать их по остаточному принципу — после удовлетворения всех инвестиционных запросов компании.

Логика рассуждений очевидна: собственникам предприятия как инвесторам доступны три варианта распоряжения полученными дивидендами: потратить их на потребление, реинвестировать в собственную компанию, инвестировать в другой бизнес. В случае реализации идеи расширенного самофинансирования собственники выбирают второй вариант; они не могут найти более выгодного приложения капитала, нежели его реинвестирование.

Во многих странах идея реинвестирования прибыли поощряется государством путем установления разных режимов налогообложения полученного и отложенного к получению дохода. Заинтересованность государственных органов легко объяснима. Изъятые с целью последующего инвестирования доходы могут по ряду причин и не найти приемлемых вариантов повторного вовлечения в бизнес-среду, поэтому, устанавливая некоторое поощрение по льготному налогообложению отложенных к выплате доходов, государство стимулирует продолжение их использования на производственные цели, т. е. гарантированное вовлечение в производственный процесс.

Самофинансирование — наиболее очевидный способ мобилизации дополнительных источников средств, однако он трудно прогнозируем в долгосрочном плане и ограничен в объемах. Кроме того, самофинансирование как процесс осуществляется, по сути, перманентно, по нарастающей и как бы незаметно. Средства находятся в деле (в основном, в оборотных средствах), они практически не ощутимы как крупный источник финансирования. В акцентированном виде его эффект проявляется в момент принятия решения о выплате дивидендов; если такое решение принято, за ним следует быстрый отток средств (как правило, денежных). Подобная незаметность проявления осложняет возможности самофинансирования в плане реализации масштабных инвестиционных проектов. Именно этим в значительной степени объясняется тот факт, что любое стратегическое направление развития бизнеса с неизбежностью предполагает привлечение дополнительных источников финансирования.

Финансирование через механизмы рынка капитала. Функционирование предприятия на условиях простого самофинансирования, возможное в принципе, не может иметь место в долгосрочном плане. Более того, даже расширенное самофинансирование не существует в чистом виде. Дело в том, что в экономике всегда имеются так называемые свободные финансовые ресурсы, собственники которых готовы предоставить их за определенную плату. Оказывается, что подобное привлечение капитала обоюдовыгодно. Соответствующие ссудозаемные операции организуются и оформляются на финансовых рынках.

Существует два основных варианта подобных операций', доленое и долговое финансирование. В первом случае компания выходит на рынок со своими акциями, т. е. получает средства от дополнительной продажи акций либо путем увеличения числа собственников, либо за счет дополнительных вкладов уже существующих собственников. Во втором случае компания выпускает и продает на рынке срочные ценные бумаги (облигации), которые дают право их держателям на долгосрочное получение текущего дохода и возврат предоставленного

капитала в соответствии с условиями, определенными при организации данного облигационного займа.

По сравнению с самофинансированием рынок капитала как источник обоснованного финансирования конкретной компании практически бездонен, так как если условия вознаграждения потенциальных инвесторов привлекательны в долгосрочном плане, можно удовлетворить инвестиционные запросы в довольно больших объемах. Однако подобное развитие событий возможно лишь теоретически, а на практике далеко не каждая компания может воспользоваться рынком капитала как средством мобилизации дополнительных источников финансирования.

Функционирование рынков (в том числе и требования, предъявляемые к его участникам) в известной степени регулируется как государственными органами, так и собственно рыночными механизмами. В частности, роль государства проявляется в антимонопольном законодательстве, препятствующем суперконцентрации финансового и производственного капиталов; что касается рыночных механизмов, ограничивающих привлечение необоснованно больших объемов финансирования, то здесь следует упомянуть о зависимости структуры капитала и финансового риска и эффекте резервного заемного потенциала предприятия.

Банковское кредитование. Рассмотренные методы финансирования деятельности компании не свободны от недостатков: первому методу свойственна ограниченность привлекаемых финансовых ресурсов, второму — сложность в реализации и недоступность для многих представителей малого и среднего бизнеса. В этом смысле банковское кредитование выглядит весьма привлекательным. Причин тому несколько. Во-первых, получение банковского кредита не связано с размерами производства заемщика, устойчивостью генерирования прибыли, степенью распространенности его акций на рынке капитала, как это учитывается при мобилизации средств на финансовых рынках. Во-вторых, объем привлекаемого капитала теоретически может быть сколь угодно большим. В-третьих, оформление и получение кредита может быть сделано в кратчайшие сроки. Главная проблема в том, как убедить банкира выдать долгосрочный кредит на приемлемых условиях.

Для функционирования экономики крайне необходимо развитие сети инвестиционных банков; именно эти банки исключительно значимы в странах с развитой рыночной экономикой, поскольку им принадлежит связующая роль между компаниями и рынками капитала. Объем работ, который предстоит сделать в России в этом направлении, исключительно велик.

Неудовлетворительное положение с инвестиционным климатом в России, проявляющееся в том числе в отсутствии инвестиционных банков, отчасти объясняет узкий спектр операций, выполняемых отечественными банками и сводящихся, в основном, к обслуживанию текущих платежей своих клиентов.

Бюджетное финансирование — это наиболее желаемый метод финансирования, предполагающий получение средств из бюджетов разного уровня. Привлекательность этой формы финансирования состоит в том, что за годы советской власти руководители предприятий привыкли к тому, что этот источник средств практически бесплатен, нередко полученные средства не возвращаются, а их расходование слабо контролируется. В силу объективных причин доступ к этому источнику постоянно сужается.

Взаимное финансирование хозяйствующих субъектов. Поскольку в ходе осуществления хозяйственных связей предприятия поставляют друг другу продукцию на условиях оплаты с отсрочкой платежа, естественным образом возникает взаимное финансирование. Величина средств, омертвленных в расчетах, в значительной степени зависит от многих факторов, в том числе разветвленности и гибкости банковской системы. Принципиальное отличие данного метода финансирования от предыдущих заключается в том, что он является составной частью системы краткосрочного финансирования текущей деятельности, тогда как другие методы имеют стратегическую значимость. Подобные источники финансирования называют еще спонтанными, поскольку они меняются непредсказуемо, в зависимости от удачливости бизнеса, его перспективности, динамики.

Без особого преувеличения можно утверждать, что в условиях плановой экономики имела место абсолютная доминанта двух последних элементов приведенной системы — бюджетного финансирования и взаимного финансирования предприятий. Особо следует упомянуть о бюджетном финансировании, значимость которого проявлялась даже в том случае, когда предприятие работало прибыльно. Дело в том, что подавляющая часть такой прибыли изымалась в бюджет и затем перераспределялась централизованным образом.

Поставщики финансовых ресурсов предоставляют их организации на длительный период, более того, акционерный капитал теоретически предоставляется на неопределенно длительный период (Рис.4). В условиях рынка подобное возможно лишь в случае, если поставщики уверены в том, что смогут вернуть вложенные ими средства и их устраивает уровень текущего вознаграждения за предоставленные средства. Различие между акционерами (поставщиками акционерного капитала) и лендерами (поставщиками заемного капитала) заключается

в том, что вторые хотят нести меньший риск по сравнению с первыми, хотя бы и в ущерб возможной доходности.

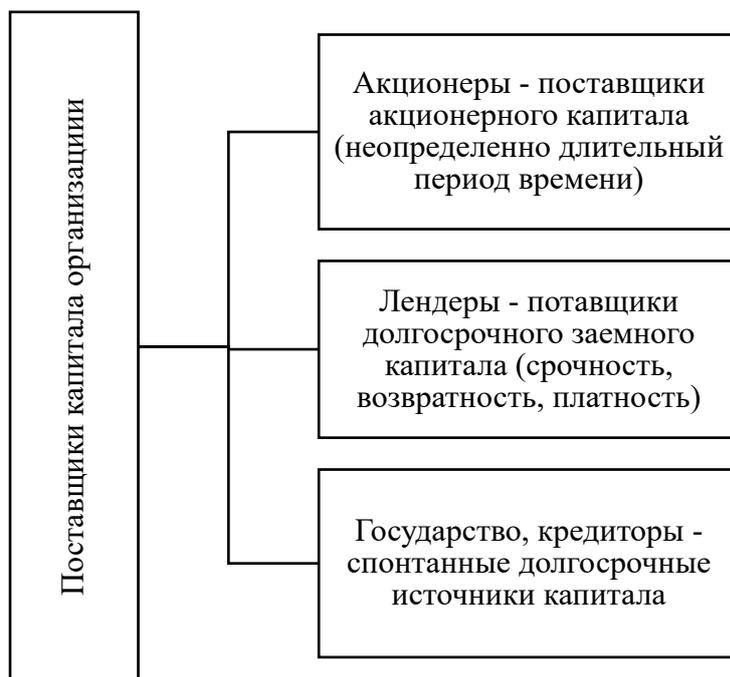


Рис. 4 Поставщики капитала организации

На схеме обособлены три вида долгосрочного капитала: капитал собственников (основные поставщики средств — акционеры), заемный капитал (основные поставщики — лендеры), спонтанные долгосрочные источники (поставщики — государство и долгосрочные кредиторы). Рассмотрим сущностное наполнение этих категорий.

Собственник предприятия - это условное понятие, используемое как обобщенная характеристика лица, предоставившего свои средства в качестве вклада в уставный капитал в обмен на право получения соответствующей доли в текущих прибылях компании и ее чистых активах в случае ее ликвидации. В соответствии с российским законодательством в зависимости от организационно-правовой формы компании ее собственниками могут выступать учредители, члены, участники и др.

Следует понимать, что существуют, с одной стороны, активы организации, право собственности на которые принадлежит собственно организации как юридическому лицу; с другой стороны, выпущенные (эмитированные) организацией ценные бумаги (акции), являющиеся собственностью акционеров и подтверждающие их право на долю в активах организации. Если рассуждать с позиции

индивидуального акционера, то принадлежащие ему акции подтверждают его право на соответствующую долю в чистых активах организации.

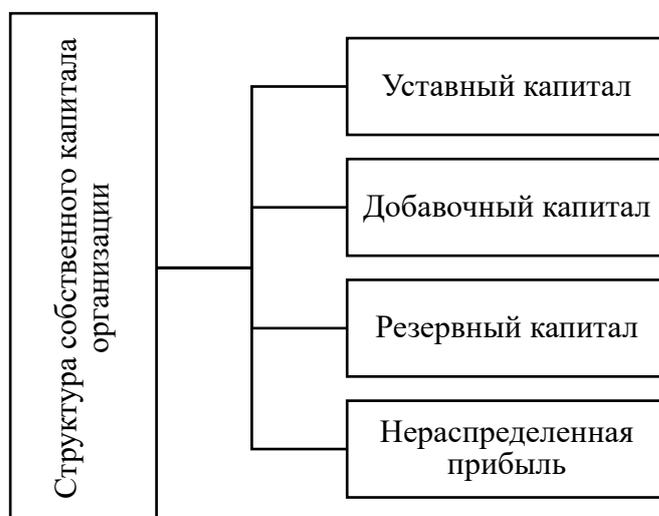
Для понимания роли собственников в деятельности организации полезно сделать еще одно замечание. В крупных компаниях с «распыленной» по многим акционерам собственностью, как правило, существенно обостряются противоречия между собственниками (акционерами) и топ-менеджерами организации. Возникает так называемая агентская проблема. Дело в том, что организация в значительной степени становится самостоятельным субъектом рыночных отношений, а влияние собственников на ее деятельность гораздо менее существенно, нежели в случае с небольшой организацией, контролируемой небольшим числом акционеров. Теоретически, конечно, собственники могут на своем ежегодном собрании решить судьбу организации, но в силу многих обстоятельств сделать это весьма затруднительно. В известной степени собственники уравниваются в правах с лендерами, а компания все более напоминает своенравное дитя, приструнить которое его родителям не легко. Поэтому не следует преувеличивать реальную значимость акционеров (собственников) в отношении их способности решить судьбу организации, особенно если собственность существенно «распылена».

Собственники несут наибольший риск от участия в организации, поэтому теоретически их вознаграждение за предоставленный капитал максимально, зато их требования в случае банкротства организации удовлетворяются в последнюю очередь.

Капитал собственников организации. Это стоимостная оценка совокупных прав собственников организации на долю в ее имуществе. Синоним: собственный капитал. В балансовой оценке численно равен величине чистых активов; в рыночной оценке совпадает с понятием «рыночная капитализация». Как источник средств представлен разделом «Капитал и резервы» в пассиве баланса.

Собственный капитал есть часть стоимости активов предприятия, достоящая его собственникам после удовлетворения требований третьих лиц. Оценка собственного капитала может быть выполнена формально (по балансовым оценкам, т.е. по данным текущего учета и отчетности, или рыночным оценкам) или фактически, т.е. в случае ликвидации предприятия. Собственный капитал можно трактовать как аналог долгосрочной задолженности предприятия перед своими собственниками. (Данное утверждение не следует понимать буквально, поскольку предприятие не имеет обязательства вернуть средства собственникам; последние могут получить определенный эквивалент вложенных ими средств собственный капитал представлен в пассиве баланса в той или иной градации, а

основными его компонентами являются уставный, добавочный и резервный капитал, а также нераспределенная прибыль.



• Рис. 5. Структура собственного капитала организации

Уставный капитал - этим термином характеризуется совокупная номинальная стоимость акций организации, приобретенных акционерами. Использование прилагательного «уставный» вызвано тем, что размер уставного капитала, количество акций, их номинальная стоимость, категории (обыкновенные, привилегированные) акций, типы привилегированных акций, а также права их владельцев (акционеров) должны быть зафиксированы в уставе общества.

Уставный капитал изначально создается как основа стартового капитала, необходимого для учреждения коммерческой организации. При этом владельцы или участники коммерческой организации формируют его исходя из собственных финансовых возможностей и в размере, достаточном для инициирования той или иной деятельности (иногда пользуются термином «уставная деятельность»). Фонды собственных средств, представляющие собой по сути отложенную к распределению или распределенную по фондам, но не изъятую собственниками прибыль, формируются либо вынужденно (например, резервный капитал в обязательной его части формируется согласно требованиям законодательства), либо осознанно (владельцы предполагают, что достигаемое таким образом расширение объемов деятельности представляет собой более выгодное размещение капитала, чем изымание прибыли и направление ее на потребление или в другую сферу бизнеса).

Содержание категории «уставный капитал» зависит от организационно-правовой формы предприятия:

- для государственного предприятия это стоимостная оценка имущества, закрепленного государством за предприятием на праве полного хозяйственного ведения;

- для товарищества с ограниченной ответственностью это сумма долей собственников;

- для акционерного общества - это совокупная номинальная стоимость акций всех типов;

- для производственного кооператива это стоимостная оценка имущества, предоставленного участниками для ведения деятельности;

- для арендного предприятия это сумма вкладов работников предприятия;

- для предприятия иной формы, выделенного на самостоятельный баланс, это стоимостная оценка имущества, закрепленного его собственником за предприятием на праве полного хозяйственного ведения.

При создании предприятия вкладами в его уставный капитал могут быть денежные средства, материальные и нематериальные активы. В момент передачи активов в виде вклада в уставный капитал право собственности на них переходит к хозяйствующему субъекту, т. е. инвесторы теряют вещные права на эти объекты. Таким образом, в случае ликвидации предприятия или при выходе участника из состава общества или товарищества он имеет право лишь на компенсацию своей доли в рамках остаточного имущества, но никак не на возврат объектов, переданных им в свое время в виде вклада в уставный капитал. Уставный капитал, следовательно, условно можно трактовать и как сумму обязательств предприятия перед инвесторами.

Уставный капитал формируется при первоначальном инвестировании средств. Его величина объявляется при регистрации предприятия, а любые корректировки размера уставного капитала (дополнительная эмиссия акций, снижение номинальной стоимости акций, внесение дополнительных вкладов, прием нового участника, присоединение части прибыли и др.) допускаются лишь в случаях и порядке, предусмотренных действующим законодательством и учредительными документами. Количественно величина уставного капитала компании представляет собой сумму номинальных стоимостей приобретенных акционерами акций, причем, согласно российскому законодательству, номинальная стоимость всех обыкновенных акций должна быть одинаковой.

Увеличение уставного капитала может быть достигнуто за счет либо присоединения других собственных источников (нераспределенной прибыли, добавочного капитала, фондов, созданных за счет нераспределенной прибыли), либо дополнительных вкладов участников (учредителей) предприятия.

Уставный капитал нередко состоит из двух частей: долевого капитала в виде привилегированных акций и долевого капитала в виде обыкновенных акций. Чаще всего привилегированные акции составляют незначительную часть уставного капитала и с течением времени либо погашаются организацией, либо конвертируются в обыкновенные акции.

Добавочный капитал - это условное название источника финансирования, представленного самостоятельной статьей в пассиве баланса, отражающей:

- сумму дооценок основных средств, объектов капитального строительства и других материальных объектов имущества организации со сроком полезного использования свыше 12 месяцев, проводимую в установленном порядке;

- разность продажной стоимости акций, вырученной в процессе формирования уставного капитала АО за счет продажи акций по цене, превышающей номинал, и их номинальной стоимости

- положительные курсовые разницы по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте. За этим источником фактически стоят владельцы обыкновенных акций.

С особым вниманием следует относиться к формированию добавочного капитала по результатам дооценки внеоборотных активов. Дело в том, что в условиях изменяющихся цен переоценка, в определенном смысле оправданна, поскольку позволяет приблизить текущую цену перманентно обесценивающихся долгосрочных активов к их справедливой стоимости и уточнить величину амортизации, что приводит к уменьшению налога на прибыль и противодействует эрозии капитала. Кроме того, наращивание добавочного капитала за счет переоценки приводит к структурным изменениям в составе источников: доля раздела «Капитал и резервы»- растет, что создает впечатление о повышении финансовой устойчивости организации. Насколько это впечатление оправданно, зависит от корректности процедур переоценки. Манипулируя оценками, можно вуалировать истинное финансовое положение организации. Таким образом, напрашивается следующий вывод. Поскольку возможны разные Способы переоценки (в частности, с привлечением профессиональных оценщиков), очевидно, что оценками можно манипулировать, а потому следует иметь в виду, что статья – «Добавочный капитал» весьма обманчива по своей природе, а к ее трактовке как полноценному источнику финансирования надо относиться с крайней осторожностью.

Направления использования источника средств «Добавочный капитал», прописанные в инструкции к плану счетов бухгалтерского учета, включают:

- погашение снижения стоимости внеоборотных активов в результате их уценки;
- увеличение уставного капитала;
- распределение между учредителями предприятия (при ликвидации предприятия);
- отрицательные курсовые разницы по вкладам в уставный капитал в иностранной валюте.

Резервный капитал - это источник финансирования, представленный самостоятельной статьей в пассиве баланса, отражающей сформированные за счет чистой прибыли резервы организации. За этим источником фактически стоят владельцы обыкновенных акций. Формирование резервного капитала представляет собой реструктурирование пассива баланса. По мере наращивания масштабов деятельности организации увеличиваются ее активы и пассивы, все большее количество кредиторов вовлекается в ее деятельность. По определению уставный капитал является гарантией интересов сторонних лиц, однако он без нужды не меняется (любое изменение уставного капитала требует перерегистрации организации), а потому с ростом объемов кредиторской задолженности формально уменьшается относительный размер гарантии интересов сторонних инвесторов и кредиторов. Для снижения обеспокоенности сторонних лиц предусмотрен своеобразный дубль уставного капитала путем переброски части нераспределенной прибыли в резервный капитал, направления использования которого ограничены в большей степени. В принципе, можно было бы обойтись и без резервного капитала — путем постоянного изменения капитала уставного, однако такой вариант с формальных позиций требует перерегистрации хозяйствующего субъекта, а в практическом плане ничего не меняет, т. е. он не дает ничего, кроме дополнительных хлопот. Описанный алгоритм формирования резервного капитала свидетельствует о том, что появление данной статьи в балансе не сопровождается движением реальных финансовых потоков, т.е. с позиции движения денежных средств это искусственная бухгалтерская операция, обусловленная исключительно действующими регулятивами. Понятно, что можно было бы оставить резервный капитал в составе нераспределенной прибыли, что фактически имеет место во многих странах. В балансе резервный капитал представлен двумя основными статьями: резервами, образованными в соответствии с законодательством, и резервами, образованными в соответствии с учредительными документами. Первые создаются в обязательном порядке, вторые — на усмотрение руководства организации.

Использование резервного капитала, равно как и других созданных организацией фондов, относится к компетенции ее Совета директоров (наблюдательного совета).

Прибыль - принципиально отличается от рассмотренных ранее элементов собственного капитала. Дело в том, что все вышеприведенные источники входят в группу так называемых нераспределяемых фондов и резервов, т. е. их нельзя использовать для начисления дивидендов, тогда как прибыль доступна для подобной операции. Формально именно прибыль считается основным источником средств динамично развивающегося предприятия. В балансе она присутствует в явном виде как нераспределенная прибыль, а также завуалированно — в виде созданных за счет прибыли фондов и резервов. В условиях рыночной экономики величина прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, зависит от многих факторов, основным из которых является, естественно, соотношение доходов и расходов. В зависимости от варианта их признания и оценки можно получить существенно разную прибыль. Подчеркнем: поскольку держатели привилегированных акций получают свой регулярный доход в виде обязательно выплачиваемых дивидендов, за прибылью, приводимой в балансе как источник средств, фактически стоят владельцы обыкновенных акций. Для внешних пользователей прибыль в балансе может отражаться разными способами; в частности, в рекомендованном Минфином РФ формате баланса прибыль представлена лишь в части нераспределенной прибыли.

Вопросы для обсуждения

- 1) Финансовые ресурсы организации. Источники формирования финансовых ресурсов, их состав и структура.
- 2) Краткосрочные и долгосрочные источники финансирования организации.
- 3) Собственный капитал организации.
- 4) Сущность, формирование и изменения уставного капитала организации.
- 5) Добавочный и резервный капитал организации. Экономическое содержание и источники формирования.

Контрольные вопросы

- 1) Выделите основные виды финансовых ресурсов организаций и охарактеризуйте их основные отличительные признаки.
- 2) Какие источники средств организации относятся к собственным, в чем заключается специфика их использования?

- 3) Назовите составные элементы собственного капитала и охарактеризуйте факторы, определяющие структуру собственного капитала.
- 4) Перечислите внутренние источники формирования собственного капитала.
- 5) Какие цели преследует политика формирования собственного капитала?
- 6) Охарактеризуйте экономическое и юридическое содержание уставного капитала организации. Каким образом формируется уставный капитал акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью?
- 7) Перечислите способы изменения величины уставного капитала. Какие методы увеличения и уменьшения уставного капитала предусмотрены отечественным законодательством?
- 8) Дайте определение добавочного капитала организации, охарактеризуйте его экономическое содержание и источники формирования.
- 9) Охарактеризуйте резервный фонд организации. Какова нормативная база, цели и источники его формирования? Какие иные фонды организация может формировать за счет чистой прибыли? Каково их экономическое содержание?
- 10) Охарактеризуйте нераспределенную прибыль организации, как источник финансовых ресурсов. На какие цели используют нераспределенную прибыль прошлых лет?
- 11) Охарактеризуйте долгосрочный заемный капитал организации, его состав и источники формирования.
- 12) Дайте определение лизинга, назовите участников лизингового договора.
- 13) Опишите принципиальную разницу между долевыми и долговыми финансовыми инструментами.

Задания для самостоятельной работы

Компании ООО «Слобода» необходимо приобрести автомобиль «Газон» стоимостью 4 500 тыс. рублей, в т.ч. НДС. ООО «Слобода» рассматривает два альтернативных варианта приобретения автомобиля:

Первый вариант: приобретения за счет привлечения кредита. Кредит предполагает оплату 30% стоимости автомобиля приобретателем. Срок кредита 4 года, под 25% годовых. Амортизация начисляется линейным способом полезный срок службы объекта 4 года. Стоимость КАСКО 90 тыс. рублей в год.

Второй вариант: приобретение автомобиля в лизинг. Первоначальный взнос также 30%, ежемесячный платеж 92 тыс рублей, в т.ч. НДС. Срок лизинга 4 года, право собственности до момента полного погашения договора лизинга остается за лизингодателем. Стоимость КАСКО 90 тыс. рублей в год, входит в стоимость договора лизинга.

Определите наиболее предпочтительный вариант финансирования. Ставка налога на прибыль – 20%.

Решение задачи необходимо предоставить в табличной форме.

Рекомендуемая литература

1) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016). Гл.7.

2) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) Гл.1.

3) Налоговый кодекс РФ от 31.07.1998г. Часть 1. Гл. 3.

4) Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022, с изм. от 19.12.2022) "Об акционерных обществах" (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2023).

5) Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: - В 2 т.: Пер. с англ. - СПб.: Экономическая школа, 1997. - Т. 2. - С.211-255, 50-92

6) Ван Хорн, Джеймс С. Основы финансового менеджмента / Джеймс С. Ван Хорн Станфордский университет, Джон М. Вахович, мл. Университет штата Теннесси; [перевод с английского О. Л. Пелявского]. - Москва [и др.]: Вильямс, 2018. – с. 867-953

7) Ковалев В. В., Ковалев В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник– М: Проспект,2017. - с. 142-179

ТЕМА 5. ДОХОДЫ, РАСХОДЫ И ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИИ. АНАЛИЗ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ, ЗАПАС ФИНАНСОВОЙ ПРОЧНОСТИ И ОПЕРАЦИОННЫЙ ЛЕВЕРИДЖ

Теоретический материал по теме

С точки зрения определения понятия доходов и расходов необходимо в первую очередь руководствоваться нормативными актами по бухгалтерскому учету. В настоящее время это ПБУ 9 «Доходы организации» и ПБУ 10 «Расходы организации».

Согласно ПБУ 9 «доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества). Не признаются доходами организации поступления от других юридических и физических лиц:

- сумм налога на добавленную стоимость, акцизов, налога с продаж, экспортных пошлин и иных аналогичных обязательных платежей;
- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;
- в порядке предварительной оплаты продукции, товаров, работ, услуг;
- авансов в счет оплаты продукции, товаров, работ, услуг;
- задатка;
- в залог, если договором предусмотрена передача заложенного имущества залогодержателю;
- в погашение кредита, займа, предоставленного заемщику.

Доходы подразделяются на (Рис 6) :

- доходы от обычных видов деятельности,
- прочие доходы (ранее подразделялись на операционные, внереализационные, чрезвычайные)

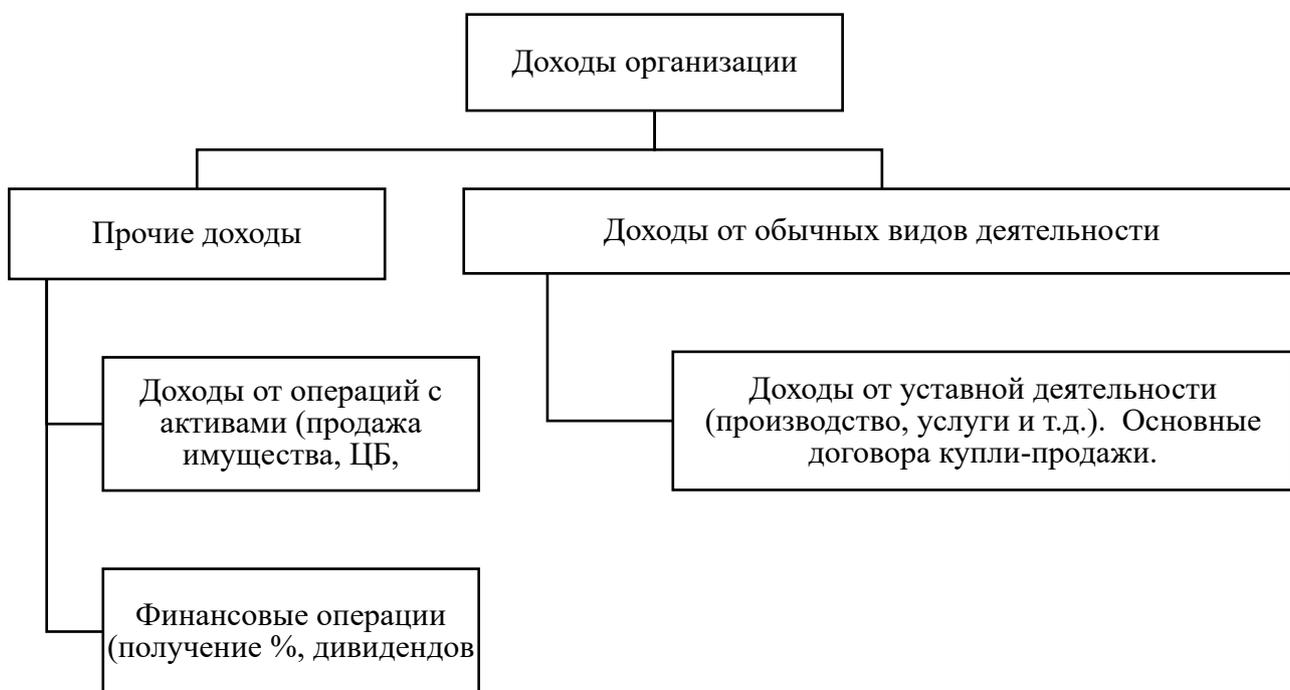


Рис. 6. Доходы организации

Доходами от обычных видов деятельности является выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

Прочими доходами являются:

- поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации
- поступления, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности
- поступления, связанные с участием в уставных капиталах других организаций (включая проценты и иные доходы по ценным бумагам)
- прибыль, полученная организацией в результате совместной деятельности (по договору простого товарищества);
- поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров;
- проценты, полученные за предоставление в пользование денежных средств организации, а также проценты за использование банком денежных средств, находящихся на счете организации в этом банке;
- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- активы, полученные безвозмездно, в том числе по договору дарения;
- поступления в возмещение причиненных организации убытков;
- прибыль прошлых лет, выявленная в отчетном году;
- суммы кредиторской и депонентской задолженности, по которым истек срок исковой давности;
- курсовые разницы;
- сумма дооценки активов;
- прочие доходы.

Прочими доходами также являются поступления, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации и т.п.): стоимость материальных ценностей, остающихся от списания непригодных к восстановлению и дальнейшему использованию активов, и т.п.

Расходами организации, согласно ПБУ, 10 «Расходы организации» признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за

исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества). Не признается расходами организации выбытие активов:

- в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов (основных средств, незавершенного строительства, нематериальных активов и т.п.);

- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи);

- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;

- в порядке предварительной оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;

- в виде авансов, задатка в счет оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;

- в погашение кредита, займа, полученных организацией.

Расходы организации в зависимости от их характера, условий осуществления и направлений деятельности организации подразделяются на:

расходы по обычным видам деятельности;

прочие расходы (Рис.7).



Рис. 7. Расходы организации

При формировании расходов по обычным видам деятельности должна быть обеспечена их группировка по элементам и статьям (рис. 8), при этом группировка по элементам является обязательной, а перечень статей затрат устанавливается организацией самостоятельно.

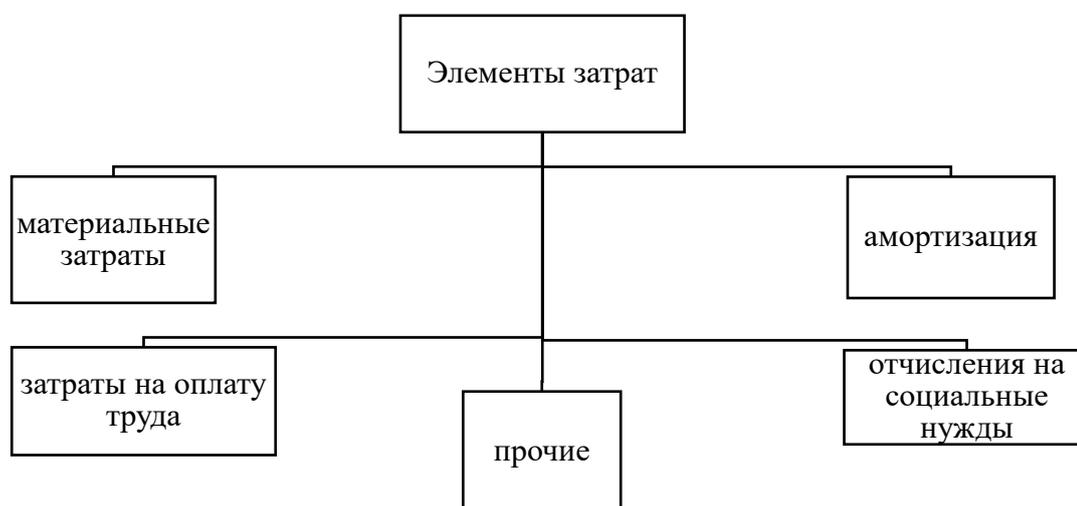


Рис. 8. Классификация расходов по элементам

Классификация доходов и расходов по учетному принципу (согласно Положениям по бухгалтерскому учету/стандартам бухгалтерского учета) необходима как инструмент финансового планирования и анализа, как информационный источник, обеспечивающий принятие адекватных инвестиционных и финансовых решений.

Подразделение расходов на расходы от обычных видов деятельности и прочие позволяет выделить основные факторы увеличения либо снижения рентабельности и принять соответствующее управленческое решение.

Кроме классификации доходов и расходов для целей финансового учета и планирования существуют различные классификации, касающиеся прежде всего расходов организации для различных целей управления. В частности, для целей маржинального анализа и планирования расходы подразделяются на постоянные (фиксированные) и переменные.

К постоянным затратам, не зависящим от объема производства, относятся административно-управленческие расходы, повременная з/п, амортизация, хозяйственные расходы, арендная плата и др. К переменным расходам (зависят прямо пропорционально от объема продукции) относятся расходы на сырье, материалы, технологическое топливо и энергию, сдельная з/п. (график)

Допущение о прямо-пропорциональном характере переменных затрат и постоянстве постоянных справедливо лишь в определенных пределах, отражающих функционирование предприятия в наиболее оптимальном режиме деятельности.

Основными направлениями использования приведенной классификации на постоянные и переменные является расчет точки безубыточности, финансовое прогнозирование, управление расходами и др. Необходимость данной классификации доходов обусловлена потребностью в информационном обеспечении принятия инвестиционных и финансовых решений, кроме того, изложенная классификация представляет собой важный информационный источник при финансовом планировании.

Соотношение постоянных и переменных расходов компании и влияние этого отношения на операционную прибыль, то есть на прибыль до вычета процентов и налогов определяет операционный левеидж корпорации. Если доля постоянных расходов велика, то компания имеет высокий уровень производственного левеиджа. И даже небольшое изменение объемов производства может привести к существенному изменению операционной прибыли.

Управление расходами – это управленческая деятельность, направленная на контроль затрат и обеспечение их экономии. Особенно важным управление расходами становится в условиях рыночного ценообразования, которое диктует верхний предел допустимого уровня себестоимости.

С точки зрения организации финансов предприятия управление расходами может осуществляться на основе достижения оптимального сочетания между переменными и постоянными затратами в общей структуре затрат предприятия. Преобладание в структуре затрат переменных расходов снижает риск, однако при этом снижается и возможность для собственника предприятия извлечения максимальной прибыли в удачные годы.

В ситуации, когда структура затрат левеиджирована, т.е. существенную роль играют постоянные расходы, возможности извлечения дополнительной прибыли при высоких объемах реализации существенно возрастают, однако это происходит за счет возрастания риска: при существенном падении объема реализации высокий уровень постоянных затрат может привести предприятие к недопустимому падению рентабельности либо к убытку.

На практике предприятие очевидно не обладает возможностями резкого изменения структуры затрат, однако в долгосрочной перспективе предприятия могут существенно изменять соотношения между постоянными и переменными расходами за счет выбора между фиксированной и сдельной оплатой труда,

выбора между покупкой и краткосрочной арендой имущества, заключения долгосрочных соглашений с поставщиками взамен закупок по текущим ценам и т.д.

Большую роль в обосновании управленческих решений в бизнесе играет маржинальный анализ, методика которого базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономических показателей: издержками, объемом производства (реализации) продукции и прибылью, и прогнозировании величины каждого из этих показателей при заданном значении других.

Маржинальный анализ служит поиску наиболее выгодных комбинаций между переменными затратами на единицу продукции, постоянными издержками, ценой и объемом продаж. Поэтому этот анализ невозможен без разделения издержек на постоянные и переменные.

Данный метод управленческих расчетов называют еще анализом безубыточности. Он был разработан в 1930 г. американским инженером Уолтером Раутенштрахом как метод планирования, известный под названием графика критического объема производства.

В основу методики положено деление производственных и сбытовых затрат в зависимости от изменения объема производства на переменные и постоянные и использование категории маржинального дохода.

Маржинальный доход — это выручка минус переменные издержки. Маржинальный доход на единицу продукции (удельная маржинальная прибыль) представляет собой разность между ценой этой единицы и переменными затратами на нее.

Маржинальный анализ (анализ безубыточности) широко применяется в странах с развитыми рыночными отношениями. Он позволяет изучить зависимость прибыли от небольшого круга наиболее важных факторов и на основе этого управлять процессом формирования ее величины.

Основные возможности маржинального анализа состоят в определении:

- безубыточного объема продаж (порога рентабельности, окупаемости издержек) при заданных соотношениях цены, постоянных и переменных затрат;
- зоны безопасности (безубыточности) предприятия;
- необходимого объема продаж для получения заданной величины прибыли;
- критического уровня постоянных затрат при заданном уровне маржинального дохода;
- критической цены реализации при заданном объеме продаж и уровне переменных и постоянных затрат.

С помощью маржинального анализа обосновываются и другие управленческие решения: выбор вариантов изменения производственной мощности, ассортимент продукции, цены на новое изделие, вариантов оборудования, технологии производства, приобретения комплектующих деталей, оценки эффективности принятия дополнительного заказа и др.

Анализ безубыточности основан на ряде допущений

Во-первых, предполагается, что все затраты можно разделить на постоянные и переменные. Однако реально такова, что ряд затрат предприятия может содержать и переменную, и постоянную части. Это так называемые смешанные затраты (к ним чаще всего относят расходы на электроэнергию, транспорт, содержание и эксплуатацию оборудования). Смешанные затраты подлежат дифференциации на постоянную и переменную части одним из трех методов: минимальной и максимальной точек, графическим, методом наименьших квадратов.

При определении постоянных затрат нужно иметь в виду, что постоянными они являются только на протяжении определенного периода времени. Для вычисления их средних значений необходимо довольно точно представить будущую загрузку мощностей, а также использовать данные о затратах в прошлом. Следует также учитывать, что сохранение постоянных издержек на одном уровне возможно только в ограниченном диапазоне объемов производства.

Второе допущение связано с тем, что предполагается, что между объемом реализации продукции и переменными издержками существует линейная зависимость. В реальной жизни переменные издержки могут изменяться в другой пропорции. Известно, что соотношение переменных издержек и объема производства зависит как от жизненного цикла изделия, так и от инфляции, по-разному затрагивающей цены на покупаемое сырье, материалы, заработную плату, а также может быть связано с технологическими процессами. Существует упрощение, связанное с учетом переменных затрат. Как известно из курса микроэкономики, средние переменные затраты на единицу продукции в течение жизненного цикла продукта меняются под влиянием эффекта масштаба. В первой половине наращивания выпуска продукта они падают за счет скидок при закупке сырья, роста производительности труда и т. п. Затем достигается максимальная эффективность производства, и дальнейшее наращивание объемов выпуска возможно лишь при дополнительных затратах на единицу продукции.

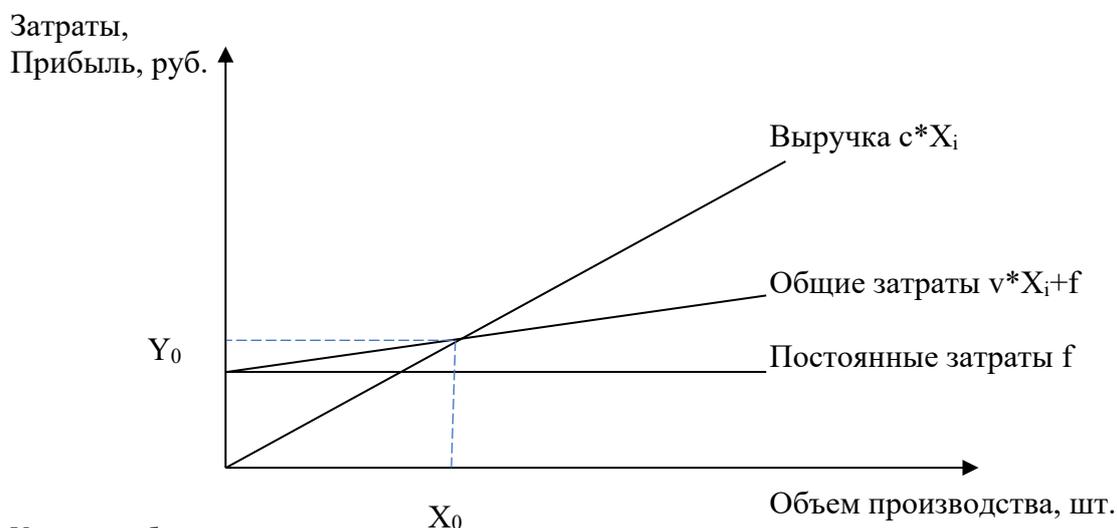
Эффект масштаба по-разному сказывается на различных видах переменных издержек, что позволяет говорить о пропорциональной, дигрессивной и прогрессивной зависимости. Пропорциональная зависимость характерна для сырья и материалов; дигрессивная, при которой затраты растут меньшими темпами чем

объем производства, — для затрат на топливо, электроэнергию в которых также выделяют постоянную и переменную части, прогрессивная, при которой рост затрат опережает увеличение объема производства, — для затрат на дополнительное премирование за рост производительности труда, доплаты за сверхурочное время и т. п.).

Следовательно, говорить о постоянстве переменных затрат на единицу произведенной продукции при увеличении объемов производства можно только при условии сохранения одного и того же производственного режима в течение планового периода. В целом для выяснения характера зависимости общих издержек от объема производства необходимо провести анализ данных прошлых периодов и выявить средние значения в условиях, приближенных к плановым. Таким образом дополнительные условия: ассортимент изделий остается неизменным, объемы производства и реализации в плановом периоде равны.

Следствием сформулированных допущений является ограничение на применение анализа безубыточности в тех отраслях, где производство продукции носит массовый характер, а потребность этой продукции складывается объективно: пищевая промышленность, связь.

Логика анализа безубыточности (графическим методом) представлена на рисунке 9.



- Условные обозначения:
- X – объем производства/продаж в штуках
 - Y – затраты, прибыль в стоимостном выражении
 - f - Постоянные затраты на объем выпуска продукции
 - v – переменные затраты на единицу продукции
 - c – цена единицы продукции

Рис. 9. Анализа безубыточности графическим методом

Под точкой безубыточности, как видим на графике, понимается пересечение графика совокупности затрат и график выручки. В натуральном выражении – это проекция этого пересечения на ось X – т.е. объем реализации в натуральном, в стоимостном выражении – проекция на ось Y ., т.е. стоимость продаж при котором выручка покрывает затраты предприятия, связанные с производством и реализацией продукции, но не приносит прибыли.

Если рассматривать формулы, то будет справедлива следующая система уравнений, если X – объем продаж одинаков при нулевой прибыли:

$$c * X = v * X + f \quad (1)$$

$$BEP = \frac{f}{c-v} \quad (2)$$

Где:

BEP - объем производства/продаж (X) в штуках соответствующая нулевому размеру прибыли

f - Постоянные затраты на объем выпуска продукции

v – переменные затраты на единицу продукции

c – цена единицы продукции

Точка безубыточности в денежном выражении — такая минимальная величина дохода, при которой полностью окупаются все издержки (прибыль при этом равна нулю):

$$BEP = \frac{f}{(c-v)/c} \quad (3)$$

или

$$BEP = \frac{f}{p/c} \quad (4)$$

Где:

BEP – стоимость объема производства/продаж (Y) в стоимостном выражении соответствующая нулевому размеру прибыли

f - Постоянные затраты на объем выпуска продукции

v – переменные затраты на единицу продукции

c – цена единицы продукции

p - прибыль с единицы продукции без учёта доли переменных издержек (разница между стоимостью продукции (c) и переменными издержками на единицу продукции (v)).

p/c – удельная маржинальная прибыль

С точкой безубыточности корпорации тесно связана категория финансовой прочности. Запас финансовой прочности – это кромка безопасности корпорации. Расчет этого показателя позволяет оценить возможность дополнительного снижения выручки от реализации продукции в границах точки безубыточности. Поэтому запас финансовой прочности – это не что иное, как разница между выручкой от реализации и порогом рентабельности. Запас финансовой прочности измеряется либо в денежном выражении, либо в процентах к выручке от реализации продукции.

Таким образом, запас финансовой прочности – разность между плановым объемом производства и реализацией, и объемом, соответствующим точке безубыточности. Он показывает, насколько можно сокращать производство продукции, не неся при этом убытков.

Отношение фиксированных (F) и переменных (V) издержек в общей структуре затрат предприятия определяет размер операционного лeverиджа. Определение оптимального соотношения между фиксированными (условно-постоянными) и переменными издержками представляет собой одну из задач, решаемых финансовым менеджментом на основе концепции компромисса между риском и доходностью: с одной стороны, высокий уровень условно-постоянных затрат свидетельствует о высоких операционных рисках, с другой, позволяет мультиплицировать операционную прибыль (прибыль до уплаты процентов и налогов – EBIT) за счет фиксированного характера значительной части издержек. При этом безусловно следует иметь в виду, что возможности предприятия манипулировать структурой затрат на практике могут быть ограничены определенными пределами.

При высоких постоянных затратах для достижения точки безубыточности необходим значительный объем продаж, который может быть связан с длительным периодом времени. Положительным моментом является высокий рост прибыли после достижения точки безубыточности. Однако организации с такими характеристиками обладают высокими рисками.

Организации с низкими постоянными затратами и высокими переменными затратами получают более стабильную прибыль, менее рискованны.

Минимизации предпринимательских рисков может способствовать перевод части постоянных расходов в разряд переменных. Иногда у предприятия имеется такая возможность путем замены повременной оплаты труда основных рабочих сдельной формой оплаты труда, привязкой заработной платы сбытовых отделов предприятия к величине объемов продаж и т. д.

При одинаковой сумме затрат уменьшение в ней доли постоянных расходов благоприятно воздействует на финансовую стабильность предприятия: снижается значение точки безубыточности и сила воздействия операционного рычага, возрастает запас финансовой прочности. Производственные риски при этом снижаются, однако деятельность предприятия становится менее эффективной.

Достаточно сложно дать однозначный ответ, какой вариант соотношения постоянных и переменных затрат лучше. Зачастую технологический процесс требует, чтобы постоянные затраты были высокими, а переменные затраты низкими, в этом случае при достижении больших объемов производства и стабильности продаж становится возможным получение высокой прибыли.

Отметим также, что часто расчет эффекта операционного леввериджа осуществляется наряду с анализом безубыточности и расчетом коэффициента финансовой прочности.

Категория прибыли относится к общеэкономическим категориям и в самом общем плане может быть определена как совокупный доход корпорации за вычетом расходов (издержек). Экономическое содержание категории прибыль имеет различное толкование, однако наиболее часто определяется как доход предпринимателя, вознаграждающий его за принятие на себя предпринимательских рисков.

Выделим 2 основные функции прибыли:

- мера эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

- стимулирующая функция обусловлена тем, что объективно ожидаемая прибыль выступает в качестве стимула привлечения средств на предприятии.

Таким образом, валовая прибыль – разность между нетто-выручкой от продажи продукции и ее себестоимостью без условно-постоянных коммерческих и управленческих расходов. Валовая прибыль характеризует рентабельность собственно производственной деятельности предприятия.

Экономическая прибыль (англ. economic profit) — это прибыль, остающаяся у предприятия после вычета всех затрат, включая альтернативные издержки распределения капитала владельца. Экономическая прибыль находится как

разность между рентабельностью вложенного капитала (материальным выражением которого являются чистые операционные активы) и средневзвешенной стоимостью капитала, умноженной на величину вложенного капитала.

Конечным финансовым результатом, представляющим наибольший интерес для собственников организации, является чистая прибыль как прибыль, остающаяся в их распоряжении после расчетов с бюджетом по налогам и обязательным платежам.

Чистая прибыль корпорации представляет собой основной финансовый результат, на который ориентируются потенциальные инвесторы, в первую очередь портфельные, и кредиторы. При этом зарубежная практика управления финансами не меньшее значение, чем чистой прибыли, уделяет прибыли до уплаты процентов и налогов – ЕВІТ (earnings before interest and taxes). Данный показатель финансового результата организации является промежуточным, между валовой и чистой прибылью. Вычитание процентов и налогов позволяет абстрагироваться от структуры капитала организации (доли заемного капитала) и налоговых ставок, получив возможность сравнивать по данному показателю различные предприятия. Этот вид прибыли еще называют операционной прибылью и используют в расчете ряда коэффициентов финансовой эффективности (например, операционная рентабельность). Связано это с тем, что в структуре капитала зарубежных компаний значительную долю занимают заемные средства, как следствие при формировании финансового результата операционная прибыль имеет большое значение как сложившаяся до того, как свою безусловную долю получают кредиторы и государство.

Формула расчета прибыли до уплаты процентов и налогов:

$$ЕВІТ = Р + Tax + Ir \quad (5)$$

Где:

ЕВІТ - прибыль до уплаты процентов и налогов

Р – чистая прибыль компании

Tax – налог на прибыль

Ir – расходы по уплате процентов

Еще одним показателем прибыли компании является показатель ЕВІТDА (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации. ЕВІТDА показывает финансовый результат компании, исключая влияние эффекта структуры капитала (т.е. процентов, уплаченных по заемным средствам), налоговых ставок и

амортизационной политики организации. EBITDA позволяет грубо оценить денежный поток, исключив такую "неденежную" статью расходов как амортизация. Показатель полезен при сравнении предприятий одной отрасли, но имеющих различную структуру капитала.

Формула расчета прибыли до уплаты процентов, налогов и амортизации:

$$EBITDA = P + Tax + Ir + A \quad (6)$$

EBIT - прибыль до уплаты процентов и налогов

P – чистая прибыль компании

Tax – налог на прибыль

Ir – расходы по уплате процентов

A – амортизация

Факторы, влияющие на величину прибыли – это прежде всего налоги и учетная политика организации.

Налогообложение оказывает как прямое, так и косвенное воздействие на формирование чистой прибыли. Прямое воздействие заключается в том, что посредством налогообложения, а также различных льгот, вычетов, лимитирования расходных статей и пр., государство регулирует размеры чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Кроме того, ряд налогов и др. обязательных платежей может иметь источником своей уплаты чистую прибыль. Косвенное влияние налогообложения на чистую прибыль заключается в том, что при достижении налоговым бременем некоторого критического уровня предприятия теряют заинтересованность в том, чтобы показывать в отчетности реальную прибыль.

Учетная политика корпорации. Среди основных элементов учетной политики, наиболее существенным образом влияющих на прибыль, выделяют:

- методы формирования выручки, (метод начислений, кассовый метод)
- способы оценки запасов производственных, товарных, а также НЗП,
- методы формирования резервов предприятия, (резервы по безнадежным долгам, от обесценивания инвестиционного портфеля ценных бумаг, резервы на очередные отпуска, выплаты и т.д.)
- способы начисления амортизации.

Право распоряжаться чистой прибылью имеют собственники хозяйствующего субъекта. Это право реализуется ими в ходе распределения прибыли на формирование резервного капитала, начисление дивидендов, формирование других фондов и резервов в соответствии с уставными документами и учетной

политикой, оставление нераспределенного остатка в виде обезличенного источника финансирования.

В отечественной литературе принято выделять следующие основные направления распределения прибыли, сгенерированной корпорацией:

- перечисления в бюджет в виде налогов,
- реинвестирование в деятельность корпорации
- распределение между собственниками,
- на социальные нужды (содержание больниц, детских садов, санаториев, домов отдыха и т.д.),
- материальное поощрение.

Взаимоотношение корпорации и государства по поводу распределения прибыли строятся на основе ее налогообложения. При этом (особенно характерно для отечественной практики) реальный финансовый результат и облагаемая прибыль в соответствии с налоговым законодательством могут различаться как в ту, так и в др. сторону.

Распределение прибыли, оставшейся после уплаты налогов, происходит без прямого вмешательства государства. Однако государство косвенно через налоги и льготы регулирует и этот процесс. В частности, государство может стимулировать такие направления использования прибыли как капитальные вложения в производство, затраты на переобучение персонала, на объекты социально-культурного быта, кроме того, законодательно установлен порядок и минимальные размеры резервного фонда корпораций.

Распределение прибыли, остающейся в распоряжении корпорации, регламентируются внутренними документами, порядок использования фиксируется в уставе.

Распределение чистой прибыли (после уплаты налогов) закреплено в дивидендной политике корпорации.

Основным вопросом, решаемым в рамках дивидендной политики, является определение размера дивидендного выхода, то есть доли прибыли, направляемой на выплату дохода акционерам. В самой общей постановке эта задача решается на основе поиска компромисса между стремлением собственников предприятия к получению текущих доходов и необходимостью достаточного финансирования инвестиционных проектов с целью повышения его рыночной стоимости.

Основными критериями, определяющими размер дивидендного выхода является следующее: если, получив дивиденды и инвестировав их самостоятельно, акционер обогатится в большей степени по сравнению с приростом курсовой стоимости его акций в случае реинвестирования тех же средств,

дивиденды должны быть выплачены и наоборот. При этом необходимо учитывать фактор налогообложения, а также предполагать акционера разумным и рациональным.

Факторы, влияющие на дивидендную политику: ограничения правового характера в связи с недостаточной ликвидностью, с расширением производства, с интересами акционеров и т.д.

В соответствии с внутренними документами п/п может формировать за счет чистой прибыли любые фонды, однако исторически принято выделять сл. виды фондов:

- фонды накопления, предназначены для аккумуляции прибыли на цели долгосрочных инвестиций, в объекты основных средств производственного назначения.

- фонд соц. сферы формируется за счет переоценки основных средств соц. сферы, а также используется для аккумуляции прибыли для цели долгосрочного инвестирования в объекты капитального характера непромышленной сферы

- фонд потребления предназначен для аккумуляции краткосрочных средств для целей материального поощрения, премирования, соц поддержки.

В современных условиях перечисленные фонды выполняют не столько финансовую, сколько информационную и контрольную функцию.

Вопросы для обсуждения.

- 1) Расходы организации: определение и классификация.
- 2) Текущие затраты, относимые на себестоимость продукции. Классификация затрат.
- 3) Доходы организации: определение и классификация.
- 4) Задачи, решаемые на основе анализа взаимосвязи выручки, расходов и прибыли от реализации продукции.
- 5) Прибыль до уплаты процентов и налогов и ее роль в анализе безубыточности. Маржинальная прибыль. Удельная маржинальная прибыль.

Контрольные вопросы.

- 1) Укажите, какими нормативными документами регулируются издержки производства.
- 2) Рассмотрите, какими нормативными документами регламентируется принятие доходов или расходов организации к учету.

3) Приведите классификацию доходов организации по учетному признаку и ее роль в формировании финансового результата и принятии инвестиционных решений.

4) Какие финансовые методы управления расходами Вы знаете?

5) Поясните взаимосвязь выручки, расходов и прибыли от реализации продукции(услуг).

6) Экономическое содержание прибыли.

7) Виды прибыли (бухгалтерская, и экономическая прибыль, валовая прибыль, прибыль до налогообложения, чистая прибыль).

8) Обоснуйте практическую значимость анализа безубыточности.

9) Дайте определение финансового риска и финансового леввериджа. Охарактеризуйте методы оценки уровня финансового леввериджа и его влияния на финансовый результат.

10) Охарактеризуйте цели и содержание анализа безубыточности. Каким образом рассчитываются точки безубыточности и запас финансовой прочности организации.

Аудиторная контрольная работа

1) Что представляют собой доходы корпорации?

2) Увеличение экономических выгод в результате поступления активов и/или погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников в УК

3) Уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов или возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала организации, за исключением уменьшения вкладов в УК по решению участников

4) Разность между нетто-выручкой от продажи продукции и ее себестоимостью без условно-постоянных коммерческих и управленческих расходов

5) Прибыль, остающаяся у предприятия после вычета всех затрат, включая альтернативные издержки распределения капитала владельца

Тестирование

1) Увеличение экономических выгод в результате поступления активов и/или погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников в УК, - это?

а) Доходы предприятия

б) Расходы предприятия

в) Валовая прибыль

- г) Чистая прибыль
- д) Налогооблагаемая прибыль

2) Как делятся доходы по учетному признаку?

- а) Доходы от обычных видов деятельности и прочие доходы
- б) Доходы от обычных видов деятельности и доходы от необычных видов деятельности
- в) Основные доходы и прочие доходы
- г) Постоянные и переменные доходы

3) Что относится к доходам от обычных видов деятельности?

- а) Выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг (деятельность, отраженная в учредительных документах как основная)
- б) Проценты полученные
- в) Штрафы, пени неустойки полученные
- г) Любой доход, полученный предприятием

4) Что не относится к прочим доходам?

- а) Выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг (деятельность, отраженная в учредительных документах как основная)
- б) Проценты полученные
- в) Штрафы, пени неустойки полученные
- г) Курсовые разницы
- д) Поступления от продажи основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), продукции, товаров

5) Согласно какому методу выручка определяется в момент поступления денег в кассу или на расчетный счет?

- а) Кассовый метод
- б) Метод начисления
- в) Расчетный метод
- г) Отгрузочный метод

6) В соответствии с каким методом выручка признается в момент физической отгрузки товара (и/или подписания акта приемки-передачи работ), перехода права собственности и рисков от продавца к покупателю?

- а) Кассовый метод
- б) Метод начисления
- в) Расчетный метод
- г) Отгрузочный метод

7) Какой метод признания выручки должны применять большинство отечественных предприятий (за исключением организаций на специальных налоговых режимах) в соответствии с законодательством РФ ?

- а) Кассовый метод
- б) Метод начисления
- в) Расчетный метод
- г) Отгрузочный метод

8) Уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов или возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала организации, за исключением уменьшения вкладов в УК по решению участников, - это?

- а) Доходы предприятия
- б) Расходы предприятия
- в) Валовая прибыль
- г) Чистая прибыль
- д) Налогооблагаемая прибыль

9) Выберите классификацию расходов по учетному признаку?

- а) Расходы по обычным видам деятельности и прочие расходы
- б) Расходы по обычным видам деятельности и расходы по необычным видам деятельности
- в) Основные расходы и прочие расходы
- г) Постоянные и переменные расходы

10) Выберите лишнее в группировке расходов по обычным видам деятельности по элементам?

- а) Материальные затраты
- б) Затраты на оплату труда
- в) Отчисления на социальные нужды

- г) Амортизация
 - д) Прочие затраты
 - е) Арендная плата
- 11) Что не относится к расходам по обычным видам деятельности?
- а) Расходы, связанные с приобретением сырья, материалов, товаров и иных материально-производственных запасов
 - б) Расходы, возникающие непосредственно в процессе переработки (доработки) материально-производственных запасов для целей производства продукции
 - в) Расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг
 - г) Расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), товаров, продукции
- 12) Что такое постоянные расходы?
- а) Расходы, не зависящие от объемов производства
 - б) Расходы, которые прямо пропорционально зависят от объемов производства
 - в) Расходы, которые обратно пропорционально зависят от объемов производства
 - г) Любые расходы предприятия
- 13) Что относится к постоянным расходам?
- а) Административно-управленческие расходы
 - б) Расходы на сырье
 - в) Сдельная заработная плата
 - г) Расходы на технологическое топливо и электроэнергию
- 14) Что такое переменные расходы?
- а) Расходы, не зависящие от объемов производства
 - б) Расходы, которые прямо пропорционально зависят от объемов производства
 - в) Расходы, которые обратно пропорционально зависят от объемов производства
 - г) Любые расходы предприятия

- 15) Что относится к переменным расходам?
- а) Расходы на сырье
 - б) Амортизация
 - в) Арендная плата
 - г) Административно-управленческие расходы
 - д) Повременная заработная плата
- 16) Расходы, которые можно по первичному документу отнести на себестоимость единицы изделия?
- а) Прямые расходы
 - б) Косвенные расходы
 - в) Накладные расходы
 - г) Переменные расходы
 - д) Постоянные расходы
 - е) Комплексные расходы
 - ж) Элементные расходы
- 17) Расходы, которые невозможно в момент их возникновения соотнести с конкретными видами изделий?
- а) Прямые расходы
 - б) Косвенные расходы
 - в) Накладные расходы
 - г) Переменные расходы
 - д) Постоянные расходы
 - е) Комплексные расходы
 - ж) Элементные расходы
- 18) Выберите верное определение понятия «прибыль»?
- а) Совокупный доход корпорации за вычетом расходов (издержек)
 - б) Общая сумма совокупного дохода и расходов корпорации
 - в) Совокупный доход корпорации
 - г) Совокупный расход корпорации за вычетом доходов
- 19) Бухгалтерская прибыль – это?
- а) Финансовый результат деятельности компании, который определяется по правилам ПБУ и учетной политики

б) Налоговая база для исчисления налога на прибыль, которая определяется по правилам НК РФ и регламентируется учетной политикой для целей налогообложения

в) Прибыль, которая рассчитывается для оценки реальной эффективности деятельности предприятия с учетом вмененных доходов и расходов и определяется правилами финансового менеджмента и не регламентируется

20) Налоговая база для исчисления налога на прибыль, которая определяется по правилам НК РФ и регламентируется учетной политикой для целей налогообложения?

- а) Бухгалтерская прибыль
- б) Налоговая прибыль
- в) Экономическая прибыль

21) Налоговая прибыль – это?

а) Финансовый результат деятельности компании, который определяется по правилам ПБУ и учетной политики

б) Налоговая база для исчисления налога на прибыль, которая определяется по правилам НК РФ и регламентируется учетной политикой для целей налогообложения

в) Прибыль, которая рассчитывается для оценки реальной эффективности деятельности предприятия с учетом вмененных доходов и расходов и определяется правилами финансового менеджмента и не регламентируется

22) Рассчитывается для оценки реальной эффективности деятельности предприятия с учетом вмененных доходов и расходов и определяется правилами финансового менеджмента и не регламентируется

- а) Бухгалтерская прибыль
- б) Налоговая прибыль
- в) Экономическая прибыль

23) Экономическая прибыль – это?

а) Финансовый результат деятельности компании, который определяется по правилам ПБУ и учетной политики

б) Налоговая база для исчисления налога на прибыль, которая определяется по правилам НК РФ и регламентируется учетной политикой для целей налогообложения

в) Прибыль, которая рассчитывается для оценки реальной эффективности деятельности предприятия с учетом вмененных доходов и расходов и определяется правилами финансового менеджмента и не регламентируется

24) Что такое валовая прибыль?

а) Увеличение экономических выгод в результате поступления активов и/или погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников в УК

б) Уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов или возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала организации, за исключением уменьшения вкладов в УК по решению участников

в) Разность между нетто-выручкой от продажи продукции и ее себестоимостью без условно-постоянных коммерческих и управленческих расходов

г) Прибыль, остающаяся у предприятия после вычета всех затрат, включая альтернативные издержки распределения капитала владельца

25) Разность между нетто-выручкой от продажи продукции и ее себестоимостью без условно-постоянных коммерческих и управленческих расходов, - это?

а) Доходы предприятия

б) Расходы предприятия

в) Валовая прибыль

г) Чистая прибыль

д) Налогооблагаемая прибыль

26) Прибыль, остающаяся у предприятия после вычета всех затрат, включая альтернативные издержки распределения капитала владельца расходов, - это?

а) Доходы предприятия

б) Экономическая прибыль

в) Валовая прибыль

г) Чистая прибыль

д) Налогооблагаемая прибыль

27) Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после расчетов с бюджетом по налогам и обязательным платежам, - это?

а) Доходы предприятия

- б) Экономическая прибыль
- в) Валовая прибыль
- г) Чистая прибыль
- д) Налогооблагаемая прибыль

28) Выберите лишнее среди направлений распределения прибыли?

- а) Собственники
- б) Государство
- в) Предприятие
- г) Кредитные учреждения

29) Посредством налогообложения, а также различных льгот, вычетов, лимитирования расходных статей и пр., государство регулирует размеры чистой прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, - это характеристика?

- а) Прямого воздействия налогообложения на величину прибыли
- б) Косвенного воздействия налогообложения на величину прибыли
- в) Прямого влияния учетной политики на величину прибыли
- г) Косвенного влияния учетной политики на величину прибыли

30) Определение размера дивидендного выхода, то есть доли прибыли, направляемой на выплату дохода акционерам, осуществляется в рамках?

- а) Дивидендной политики предприятия
- б) Налоговой политики предприятия
- в) Маркетинговой политики предприятия
- г) Производственной политики предприятия
- д) Управленческой политики предприятия

31) В чем заключается основной критерий, определяющий размер дивидендного выхода?

а) Если получив дивиденды и инвестировав их самостоятельно, акционер обогатится в большей степени по сравнению с приростом курсовой стоимости его акций в случае реинвестирования тех же средств, дивиденды должны быть выплачены и наоборот

б) Если получив дивиденды и инвестировав их самостоятельно, акционер обогатится в меньшей степени по сравнению с приростом курсовой стоимости его акций в случае реинвестирования тех же средств, дивиденды должны быть выплачены и наоборот

в) Если получив дивиденды и инвестировав их самостоятельно, акционер обогатиться в большей степени по сравнению с приростом курсовой стоимости его акций в случае реинвестирования тех же средств, дивиденды не должны быть выплачены и наоборот

32) Выберите лишний среди фондов, обычно формируемых предприятием?

- а) Фонды накопления
- б) Фонды социальной сферы
- в) Фонды потребления
- г) Фонды распределения

33) Предназначены для аккумуляирования прибыли на цели долгосрочных инвестиций в объекты основных средств производственного назначения?

- а) Фонды накопления
- б) Фонды социальной сферы
- в) Фонды потребления

34) Формируется за счет переоценки основных средств социальной сферы, используется для аккумуляирования прибыли для цели долгосрочного инвестирования в объекты капитального характера непромышленной сферы?

- а) Фонды накопления
- б) Фонды социальной сферы
- в) Фонды потребления

35) Предназначен для аккумуляирования краткосрочных средств для целей материального поощрения, премирования, соц.поддержки?

- а) Фонды накопления
- б) Фонды социальной сферы
- в) Фонды потребления

36) Какая методика базируется на изучении соотношения между тремя группами важнейших экономических показателей: издержками, объемом производства (реализации) продукции и прибылью, и прогнозировании величины каждого из этих показателей при заданных значениях других?

- а) Методика маржинального анализа
- б) Методика дивидендной политики

- в) Методики управления расходами
- г) Методика бухгалтерского учета

37) Поиску наиболее выгодных комбинаций между переменными затратами на единицу продукции, постоянными издержками, ценой и объемом продаж служит?

- а) Маржинальный анализ
- б) Дивидендная политика
- в) Управление расходами
- г) Бухгалтерский учет

38) Выберите правильную характеристику маржинального анализа?

а) Он служит поиску наиболее выгодных комбинаций между переменными затратами на единицу продукции, постоянными издержками, ценой и объемом продаж

б) Его основным вопросом является определение размера дивидендного выхода, то есть доли прибыли, направленной на выплату дохода акционерам

в) Основной задачей является формирование полной и достоверной информации о деятельности организации и ее имущественном положении

г) Это упорядоченная система выявления, измерения, сбора, регистрации, интерпретации, обобщения, подготовки и представления важной для принятия решений по деятельности организации информации

39) Маржинальный анализ - это?

- а) Анализ безубыточности
- б) Анализ деловой активности
- в) Анализ финансовой устойчивости
- г) Анализ ликвидности
- д) Анализ оборачиваемости

40) Разница между выручкой и переменными издержками - это?

- а) Маржинальный доход
- б) Маржинальная себестоимость
- в) Маржинальная выручка
- г) Маржинальная цена
- д) Маржинальный расход

е) Маржинальные издержки

41) Разница между ценой продукции и переменными затратами на нее - это?

- а) Удельная маржинальная прибыль
- б) Удельная маржинальная себестоимость
- в) Удельная маржинальная выручка
- г) Удельная маржинальная цена
- д) Удельная маржинальная расход
- е) Удельная маржинальная издержки

42) Маржинальный доход на единицу продукции рассчитывается как?

- а) Разность между ценой продукции и переменными затратами на нее
- б) Сумма цены продукции и переменных затрат на нее
- в) Разность между ценой продукции и общими постоянными затратами
- г) Сумма переменных затрат на продукцию и общих постоянных затрат
- д) Разность между ценой продукции и ее полной себестоимостью

43) Коэффициент маржинальной прибыли рассчитывается как?

- а) Разность между выручкой и переменными издержками
- б) Отношение маржинальной прибыли к выручке от реализации
- в) Сумма выручки и переменных издержек
- г) Сумма маржинальной прибыли и выручки от реализации
- д) Разность маржинальной прибыли и выручки от реализации
- е) Отношение выручки и переменных издержек

44) Отношение маржинальной прибыли к выручке от реализации – это?

- а) Маржинальный доход
- б) Коэффициент маржинальной прибыли
- в) Удельная маржинальная прибыль
- г) Прибыль до процентов и налогов

45) Маржинальный доход рассчитывается как?

- а) Разность между выручкой и переменными издержками
- б) Сумма выручки и переменных издержек
- в) Разность между выручкой и постоянными затратами
- г) Сумма переменных затрат и постоянных затрат

- д) Разность между выручкой и полной себестоимостью
- е) Сумма выручки и полной себестоимости

46) Прибыль предприятия до выплаты процентов и налогов (ЕВІТ) рассчитывается как?

- а) Разность между маржинальной прибылью и общими постоянными затратами
- б) Разность между маржинальной прибылью и общими переменными затратами
- в) Разность между маржинальной прибылью и общей суммой затрат
- г) Разность между общими постоянными и общими переменными затратами

47) Разность между маржинальной прибылью и общими постоянными затратами представляет собой?

- а) Прибыль предприятия до выплаты процентов и налогов (ЕВІТ)
- б) Чистая прибыль
- в) Валовая прибыль
- г) Нераспределенная прибыль
- д) Экономическая прибыль

48) Минимальна величина дохода, при котором полностью окупаются все издержки (прибыль при этом равна нулю)?

- а) Точка безубыточности в денежном выражении
- б) Точка безубыточности в натуральном выражении
- в) Точка убыточности в денежном выражении
- г) Точка убыточности в натуральном выражении
- д) Точка прибыльности в натуральном выражении

49) Выберите правильную формулу расчета точки безубыточности в денежном выражении?

а) $BEP = \frac{F}{\frac{(P-V)}{P}}$

б) $BEP = \frac{F}{(P-V)}$

$$в) BEP = \frac{P}{\frac{(P-F)}{V}}$$

$$г) BEP = \frac{V}{\frac{(P-F)}{P}}$$

Где, BEP — точка безубыточности,

F — величина постоянных издержек,

V — величина переменных издержек на единицу продукции,

P — цена единицы продукции (реализация)

50) Выберите правильную формулу расчета точки безубыточности в натуральном выражении?

$$а) BEP = \frac{F}{\frac{(P-V)}{P}}$$

$$б) BEP = \frac{F}{(P-V)}$$

$$в) BEP = \frac{P}{\frac{(P-F)}{V}}$$

$$г) BEP = \frac{V}{\frac{(P-F)}{P}}$$

Где, BEP — точка безубыточности,

F — величина постоянных издержек,

V — величина переменных издержек на единицу продукции,

P — цена единицы продукции (реализация)

51) Управленческая деятельность, направленная на контроль затрат и обеспечение их экономии?

а) Операционный леверидж

б) Маржинальный доход

в) Анализ безубыточности

г) Маржинальный анализ

д) Управление расходами

52) К чему ведет преобладание в структуре затрат переменных расходов?

а) Снижается риск, однако при этом снижается и возможность для собственника предприятия извлечения максимальной прибыли в удачные годы

б) Возможности извлечения дополнительной прибыли при высоких объемах реализации существенно возрастают, однако это происходит за счет возрастания риска

в) Изменение соотношения переменных и постоянных затрат в общей структуре затрат не оказывает влияния на операционную прибыль и риск снижения рентабельности

53) Разность между плановым объемом производства и реализации и объемом, соответствующим точке безубыточности – это?

а) Запас финансовой прочности

б) Точка безубыточности

в) Операционный леверидж

г) Маржинальная прибыль

д) Валовый доход

54) Соотношение постоянных и переменных расходов компании, и влияние экономического соотношения на операционную прибыль, определяет?

а) Операционный леверидж

б) Маржинальный доход

в) Анализ безубыточности

г) Маржинальный анализ

д) Управление расходами

55) Операционный леверидж - это?

а) Потенциальная возможность влияния на чувствительность операционной прибыли к изменению выручки путем изменения соотношения между фиксированными и переменными затратами в общей структуре затрат предприятия

б) Минимальное количество продукции, при котором доход от реализации этой продукции полностью покрывает все издержки на ее производство и реализацию

в) Разность между ценой продукции и переменными затратами на нее

г) Разность между плановым объемом производства и реализации и объемом, соответствующим точке безубыточности

д) Точка безубыточности в денежном выражении

е) Объем реализации в натуральном или стоимостном выражении, при котором выручка покрывает затраты предприятия, связанные с производством и реализацией продукции (выручка = затраты на производство и реализацию)

56) Выберите лишнюю характеристику операционного левеиджа?

а) С его помощью можно оценить степень чувствительности ЕВІТ к изменению выручки от продаж

б) Показывает, что при изменении выручки на $n\%$ прибыль изменится на величину ($n \cdot \text{ЭПЛ}$), где ЭПЛ – эффект производственного левеиджа

в) Воздействие операционного левеиджа начинает проявляться лишь после того, как предприятие преодолевает точку безубыточности своей деятельности

г) После преодоления точки безубыточности чем выше доля переменных затрат в общей их сумме, тем большей силой воздействия на изменение прибыли будет обладать предприятие, наращивая объем реализации продукции

57) Выберите правильную формулу расчета эффекта производственного (операционного) левеиджа?

а)
$$\text{ЭПЛ} = \frac{(P-V) \cdot Q}{\frac{(P-V) \cdot Q - F}{T}}$$

б)
$$\text{ЭПЛ} = \frac{(P-V) \cdot Q}{((P-V) \cdot Q - F)}$$

в)
$$\text{ЭПЛ} = \frac{(P-V)}{(P-F)} \cdot Q$$

г)
$$\text{ЭПЛ} = \frac{V \cdot Q}{(P-V)}$$

Где, ЭПЛ — эффект производственного левеиджа,

F — величина постоянных издержек,

V — величина переменных издержек на единицу продукции,

P — цена единицы продукции (реализация),

Q – объем реализации в натуральном выражении

58) Потенциальная возможность влияния на чувствительность операционной прибыли к изменению выручки путем изменения соотношения между

фиксированными и переменными затратами в общей структуре затрат предприятия?

- а) Операционный левверидж
- б) Маржинальный доход
- в) Анализ безубыточности
- г) Маржинальный анализ
- д) Управление расходами

Рекомендуемая литература

- 1) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)' от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016). Гл.7.
- 2) Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)' от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.06.2015) Гл.1.
- 3) Налоговый кодекс РФ от 31.07.1998г. Часть 1. Гл. 3.
- 4) ПБУ 9/99
- 5) ПБУ 10/99
- 6) Бурмистрова, Л. М. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие. — 2-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 224 с с.19-77.
- 7) Левчаев П.А. Финансы организаций: учебное пособие. — 2-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 224 с с.64-137.
- 8) Романовский М.В. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для академического бакалавриата. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 523 с. с. 210-217, 159-165.

ТЕМА 6. ОБОРОТНЫЙ КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ

Теоретический материал по теме

Оборотными активами (оборотными средствами, оборотным капиталом, текущими активами) в отечественной экономической литературе принято называть средства, обслуживающие процесс хозяйственной деятельности предприятия, участвующие как в процессе производства, так и в процессе реализации произведенной продукции. С управленческой точки зрения оборотные активы представляют собой ту часть активов предприятия, в отношении которой существуют административные намерения обратить ее в денежные средства, либо полностью использовать в процессе производства и реализации продукции в течение 1 года, либо одного производственного цикла, если последний дольше года.

Оборотные средства организации представляют собой экономическую категорию, в которой переплетается множество теоретических и практических

аспектов. Среди них весьма важным является вопрос о сущности, значении и основах организации оборотных средств.

В российской практике принято подразделять оборотный капитал на оборотные производственные фонды и фонды обращения.



Рис. 10. Структура оборотного капитала

Оборотные производственные фонды включают в себя вещественные элементы, которые непосредственно участвуют в процессе производства, полностью перенося свою стоимость на произведенный продукт (в отличие от основных фондов, переносящих свою стоимость по частям, путем начисления амортизации). К оборотным производственным фондам промышленных предприятий относят часть средств производства, вещественные элементы которых в процессе труда в отличие от основных производственных фондов расходуются в каждом производственном цикле, и их стоимость переносится на продукт труда целиком и сразу. Вещественные элементы оборотных фондов в процессе труда претерпевают изменения своей натуральной формы и физико-химических средств. Они теряют свою потребительную стоимость по мере их производственного потребления. Оборотные производственные фонды состоят из трех частей: производственные запасы, незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления, расходы будущих периодов.

Фонды обращения непосредственно в процессе производства не участвуют, их назначение состоит в обеспечении ресурсами процесса обращения, то есть в обеспечении кругооборота средств предприятия. Они включают готовую продукцию на складе, товары в пути, денежные средства и средства в расчетах с потребителями продукции, в частности, дебиторскую задолженность.

В своем обороте фонды последовательно принимают денежную, производительную и товарную формы, что ведет к их разделению на производственные фонды и фонды обращения. Вещественным носителем производственных фондов являются средства производства, средства труда, предметы труда. Готовая продукция вместе с денежными средствами в расчетах образует фонды обращения.

Кругооборот фондов предприятий начинается с авансирования стоимости в денежной форме на приобретение средств производства. На первой стадии осуществляется процесс материально-технического снабжения средствами производства. На второй стадии - потребление средств производства и создание готовой продукции. На третьей стадии - реализация готовой продукции. Кругооборот фондов предприятий может совершаться только при наличии определенной авансированной стоимости в денежной форме. В теории и практике эта стоимость приняла название оборотных средств.

Оборотные средства выступают прежде всего как стоимостная категория: на практике они не являются материальными ценностями, ибо из них нельзя производить готовую продукцию. Являясь стоимостью в денежной форме, оборотные средства уже в процессе кругооборота принимают форму производственных запасов, незавершенного производства, готовой продукции. Оборотные средства не расходуются, не затрачиваются, не потребляются, а авансируются (отличительная черта собственных средств) с тем, чтобы возвратиться после одного кругооборота и вступить в другой. оборотные фонды непосредственно участвуют в создании новой стоимости, а оборотные средства - косвенно, через оборотные фонды. В процессе кругооборота оборотные средства воплощают свою стоимость в оборотных фондах и поэтому посредством последних функционируют в процессе производства, участвуют в формировании издержек производства.

Итак, оборотные средства — это авансируемая в денежной форме стоимость, принимающая в процессе планомерного кругооборота средств форму оборотных фондов и фондов обращения, необходимая для поддержания непрерывности кругооборота и возвращающаяся в исходную форму после его завершения.

Под составом оборотных средств понимается совокупность элементов, образующих оборотные производственные фонды и фонды обращения.

Выделяют два типа источников оборотных средств:

- собственные (в момент ввода в эксплуатацию) покрывают минимум потребности в производственных запасах, незавершенном производстве, ГП, расходов будущих периодов;

- заемные краткосрочные кредиты, с помощью которых удовлетворяется временная дополнительная потребность в оборотных средствах.

К оборотным производственным фондам промышленных предприятий относится часть средств производства (производственных фондов), вещественные элементы которых в процессе труда в отличие от основных производственных фондов расходуются в каждом производственном цикле, и их стоимость переносится на продукт труда целиком и сразу. Вещественные элементы оборотных фондов в процессе труда претерпевают изменения своей натуральной формы и физико-химических средств. Они теряют свою потребительную стоимость по мере их производственного потребления. Новая потребительная стоимость возникает в виде выработанной из них продукции.

Оборотные производственные фонды предприятий состоят из трех частей:

- производственные запасы;
- незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления;
- расходы будущих периодов.

Производственные запасы — это предметы труда, подготовленные для запуска в производственный процесс; состоят они из сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, горючего, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, тары и тарных материалов, запасных частей для текущего ремонта основных фондов.

Незавершенное производство и полуфабрикаты собственного изготовления — это предметы труда, вступившие в производственный процесс: материалы, детали, узлы и изделия, находящиеся в процессе обработки или сборки, а также полуфабрикаты собственного изготовления, не законченные полностью производством в одних цехах предприятия и подлежащие дальнейшей обработке в других цехах того же предприятия.

Расходы будущих периодов - это неимущественные элементы оборотных (фондов, включающие затраты на подготовку и освоение новой продукции, которые производятся в данном периоде (квартал, год), но относятся на продукцию будущего периода (например, затраты на конструирование и разработку технологии новых видов изделий, на перестановку оборудования и др.).

Оборотные производственные фонды в своем движении также связаны с фондами обращения, обслуживающими сферу обращения. Они включают готовую продукцию на складах, товары в пути, денежные средства и средства в расчетах с потребителями продукции, в частности, дебиторскую задолженность. Совокупность денежных средств организации, предназначенных для образования

оборотных фондов и фондов обращения, составляют оборотные средства организации.

Экономическое значение экономии оборотных фондов в современных условиях выражается в следующем. Снижение удельных расходов сырья, материалов, топлива, обеспечивает производству большие экономические выгоды. Оно прежде всего дает возможность из данного количества материальных ресурсов выработать больше готовой продукции и выступает поэтому как одна из серьезных предпосылок увеличения масштабов производства.

Экономия материальных ресурсов, внедрение в производство новых, более экономичных материалов способствуют установлению в процессе воспроизводства более прогрессивных пропорций между отдельными отраслями, достижению более совершенной отраслевой структуры промышленного производства.

Стремление к экономии материальных ресурсов побуждает к внедрению новой техники и совершению технологических процессов. Экономия в потреблении материальных ресурсов способствует улучшению использования производственных мощностей и повышению общественной производительности труда. Уже само по себе уменьшение удельных затрат прошлого, овеществленного труда означает рост производительности общественного труда. Но дело не только в этом - экономия материальных ресурсов влечет за собой экономию затрат также и живого труда: сокращается относительный расход рабочей силы на транспортировку материалов, их отгрузку и выгрузку, на их хранение.

Существенно влияя на снижение себестоимости продукции, экономия материальных ресурсов оказывает положительное воздействие и на финансовое состояние организации.

Нормирование оборотных средств в промышленности осуществляется по следующим элементам:

- сырье;
- основные материалы;
- покупные полуфабрикаты;
- комплексные изделия;
- вспомогательные материалы;
- топливо;
- тара;
- малоценные быстроизнашиваемые предметы;
- запчасти;
- незавершенное производство и п/фабрикаты собственного изготовления;
- расходы будущих периодов;

- готовые изделия на складе;
- неоформленные отгрузки.

Нормирование оборотных средств рассчитывается в оборотных средствах на конец планового года. Нормирование оборотных средств — это минимальное количество каждого их вида, обеспечивающее выполнение производственной программы. В самом общем виде норматив определенного элемента оборотных средств есть произведение однодневных затрат на норму запаса дня.

Существует несколько методов нормирования оборотных средств организации, в части запасов, незавершенного производства.

Производственные запасы:

- сырье;
- основные материалы;
- покупные полуфабрикаты;
- вспомогательные материалы;
- тара;
- запасы для ремонта;
- малоценные быстроизнашиваемые предметы;

Транспортный запас имеется на предприятиях, удаленных от поставщиков на значительное расстояние, когда имеется разрыв во времени между оплатой товарно-денежного документа и прибытием груза на склад получателя.

Подготовительный запас связан с необходимостью приемки, разгрузки, сортировки материалов.

Технологический запас создается в тех случаях, когда данный вид сырья нуждается в предварительной обработке для придания определенных свойств.

Текущие запасы - это основной вид запасов, он необходим для непрерывной работы предприятия. Его величина определяется половиной размера длительности интервала поставок.

Страховой запас обеспечивает работу предприятия на случай непредвиденных отклонений в снабжении, он устанавливается в половину от текущего запаса.

Норматив оборотных средств устанавливается по двум основным группам материалов:

- материалы, расходуемые регулярно и в большом количестве;
- вспомогательные материалы, используемые в производстве редко и в незначительном объеме, норматив исчисляется аналитическим методом на основе фактических данных за ряд лет.

С технической стороны незавершенное производство представляет собой незаконченную продукцию в связи с ее нахождением на различных стадиях технологической обработки. В экономическом отношении сумма денежных затрат предприятия на осуществление процесса. В нее входят:

- стоимость производственных затрат, вовлеченных в производство;
- зарплата;
- амортизация;
- другие затраты.

3) в готовой продукции

Готовая продукция, изготовленная на предприятии и объединении, характеризует переход оборотных средств из сферы производства в сферу обращения. Это практически единственный элемент фондов обращения, который нормируется. Обеспечение регулярной отгрузки ГП потребителям требует подборки изделий по партиям соответствующего ассортимента, их накопления, упаковки, погрузки и транспортировки до станции отправления, а также оформления расчетных документов и сдачи их в банк на инкассо.

Совершенствование нормирования запасов готовой продукции должно базироваться на рациональных мероприятиях по ее планомерной и ритмичной отгрузке, сохранению на складе, улучшению сбытовой деятельности, а также организации денежных расчетов.

Финансовый цикл, или цикл обращения денежной наличности, представляет собой время, в течении которого денежные средства отвлечены из оборота. Основные этапы обращения денежных средств в ходе производственной деятельности представлены на рис. 10.

Логика представленной схемы заключается в следующем. Операционный цикл характеризует общее время, в течение которого финансовые ресурсы омертвлены в запасах и дебиторской задолженности. Поскольку предприятие оплачивает счета поставщиков с временным лагом, время, в течение которого денежные средства отвлечены из оборота, т. е. финансовый цикл, меньше на среднее время обращения кредиторской задолженности. Сокращение операционного и финансового циклов в динамике рассматривается как положительная тенденция. Если сокращение операционного цикла может быть сделано за счет ускорения производственного процесса и оборачиваемости дебиторской задолженности, то финансовый цикл может быть сокращен как за счет данных факторов, так и за счет некоторого некритического замедления оборачиваемости кредиторской задолженности.

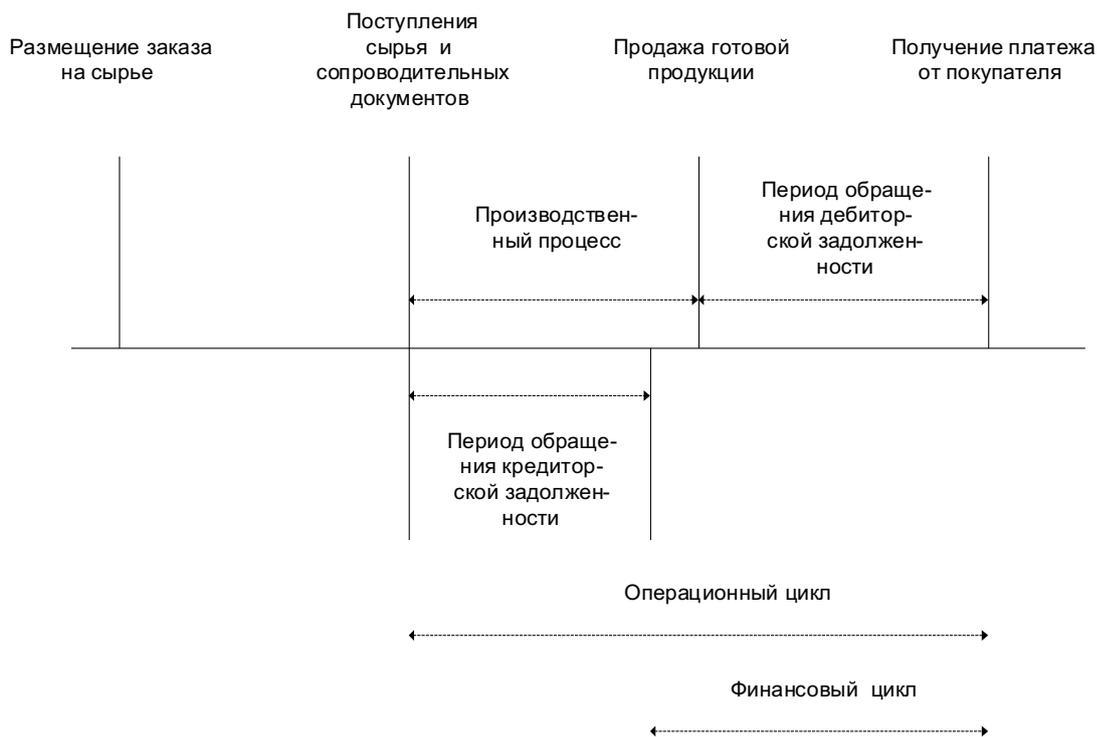


Рис. 11. Этапы обращения денежных средств

Таким образом, продолжительность финансового цикла (ПФЦ) в днях оборота рассчитывается по формуле

$$\text{ПФЦ} = \text{ПОЦ} - \text{ВОК} = \text{ВОЗ} + \text{ВОД} - \text{ВОК} \quad (7)$$

$$\text{ВОЗ} = \frac{\text{Средние производственные запасы}}{\text{Затраты на производство продукции}} \times T \quad (8)$$

$$\text{ВОД} = \frac{\text{Средняя дебиторская задолженность}}{\text{Выручка от реализации в кредит}} \times T \quad (9)$$

$$\text{ВОК} = \frac{\text{Средняя кредиторская задолженность}}{\text{Затраты на производство продукции}} \times T \quad (10)$$

где:

ПОЦ - продолжительность операционного цикла;

ВОК - время обращения кредиторской задолженности;

ВОЗ - время обращения производственных запасов;

ВОД - время обращения дебиторской задолженности;

T - длина периода, по которому рассчитываются средние показатели (как правило, год, т.е. $T=365$).

Информационное обеспечение расчета - бухгалтерская отчетность. Расчет можно выполнять двумя способами:

- по всем данным о дебиторской и кредиторской задолженности;
- по данным о дебиторской и кредиторской задолженности, непосредственно относящейся к производственному процессу.

Цель управления денежными средствами состоит в том, чтобы инвестировать избыток денежных доходов для получения прибыли, но одновременно иметь их необходимую величину для выполнения обязательств по платежам и одновременного страхования на случай непредвиденных ситуаций. Чем более предсказуемы денежные потоки фирмы, тем меньше потребность в страховании. Управление денежными средствами начинается с момента выписки покупателем (дебитором) чека на оплату продукции и заканчивается выплатами кредиторам, персоналу, бюджетам и др. лицам. При этом управление денежными средствами тесно связано с управлением кредиторской задолженностью, ибо менеджеры фирмы регулируют сроки ее оплаты.

Следует выделять "притоки" и "оттоки" денежных средств по основной (операционной) деятельности, инвестиционной и финансовой видам деятельности (Таблица 2).

Для реализации функции страхования текущего производственного процесса в большей степени подходят ликвидные ценные бумаги. Ликвидные ценные бумаги приносят фирме некоторый уровень дохода. Совокупность денежных средств и ликвидных ценных бумаг называют наличностью или ликвидными активами. Когда поступления денежных средств и денежные платежи согласованы на определенную перспективу, фирма может иметь относительно небольшие запасы денежных средств.

Но если риск рассогласований значителен, то необходимы инвестиции в краткосрочные ликвидные ценные бумаги. Конечно, требуемый объем наличности возрастает, если часть сделок оплачивается наличными, и снижается, если фирма может быстро получить кредит на желаемых условиях. Чем выше процентная ставка, тем больше заинтересованность фирмы в снижении денежной наличности.

Потоки денежных средств по основной, финансовой и инвестиционной деятельности

Виды деятельности	Притоки денежных средств	Оттоки денежных средств
1. Основная деятельность	Выручка от реализации в текущем периоде; погашение дебиторской задолженности; авансы, полученные от покупателей; поступления от продажи продукции полученной по бартеру, и т.п.	Платежи по счетам поставщиков и подрядчиков; выплата зарплаты; отчисления в бюджет и внебюджетные фонды; уплата процентов по кредиту; отчисления на соц. сферу.
2. Инвестиционная деятельность	Продажа основных средств и нематериальных активов; дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений; возврат инвестиций.	Приобретение основных средств, нематериальных активов; капитальные вложения (прямые инвестиции в строительство), долгосрочные финансовые вложения.
3. Финансовая деятельность	Краткосрочные кредиты и займы; долгосрочные кредиты и займы; поступления от эмиссии акций; целевое финансирование.	Возврат краткосрочных кредитов, погашение займов; возврат долгосрочных кредитов, погашение займов; выплата дивидендов; погашение векселей.

Минимальное количество денежной наличности, которое фирма должна иметь на расчетном счете и в кассе, определяется двумя процессами. Первый - промежуток времени между оплатой счета покупателем и инкассированием денежных средств. Это время состоит из трех частей:

- время перевода платежей от покупателей (дебиторская задолженность здесь не рассматривается, покупатель оплатил счет, но на его пересылку фирме требуется определенное время, зависящее от формы безналичных расчетов и эффективности работы банков);

- время, в течение которого платежи остаются не инкассированными банками;

- время движения денежных средств к банкам, производящим выплаты.

Фирмы могут использовать много методов сокращения периода инкассации, а следовательно, и требуемых запасов денежных средств (электронные переводы, система сейфов и др.). Но этот период всегда будет иметь место, всегда будут транзакционные издержки.

Второй - требования коммерческих банков об образовании компенсационных (резервных) остатков. Эти остатки определяются стоимостью услуг банка, ведущего расчетные счета и предоставляющего кредиты. (Например, банк может обслуживать фирму бесплатно, если неснижаемый остаток на счете не менее 50 тыс. руб. В противном случае фирма оплачивает каждую операцию банка).

Анализ движения денежных средств проводится по данным отчетного периода. На первый взгляд такой анализ, как и любой другой раздел ретроспективного анализа, имеет сравнительно невысокую ценность для финансового менеджера; однако можно привести аргументы, в известной степени оправдывающие его проведение. Например, довольно парадоксальная ситуация, когда предприятие является прибыльным, но не имеет средств расплатиться со своими работниками и контрагентами. Такая ситуация вполне обыденна в экономике переходного периода.

Теоретически отмеченного парадокса можно избежать - это произойдет в том случае, если на предприятии последовательно и строго следуют методу определения выручки от реализации по мере оплаты товаров и услуг. Однако Положением о бухгалтерском учете и отчетности Российской Федерации разрешено применять и другой метод - метод определения выручки от реализации по мере отгрузки товаров и предъявления покупателю расчетных документов. Именно в этом случае денежный поток и поток ценностей и расчетов, генерирующий прибыль, не совпадают во времени. Анализ движения денежных средств как раз и позволяет с известной долей точности объяснить расхождение между величиной денежного потока, имевшего место на предприятии в отчетном периоде, и полученной за этот период прибылью.

В западной учетно-аналитической практике методика подобного анализа разработана достаточно подробно и сводится к анализу потока денежных средств по трем основным направлениям: текущая, инвестиционная и финансовая деятельность. Можно взять за основу данную схему, однако, исходя из реальности финансово-хозяйственных операций, имеющих место в отечественных предприятиях, целесообразно несколько видоизменить состав направлений видов деятельности, в той или иной степени связанных с движением денежных средств:

- текущая (основная) деятельность - получение выручки от реализации, авансы, уплата по счетам поставщиков, получение краткосрочных кредитов и займов, выплата заработной платы, расчеты с бюджетом, выплаченные/полученные проценты по кредитам и займам;

- инвестиционная деятельность - движение средств, связанных с приобретением или реализацией основных средств и нематериальных активов;

- финансовая деятельность - получение долгосрочных кредитов и займов, долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, погашение задолженности по полученным ранее кредитам, выплата дивидендов;

- прочие операции с денежными средствами - использование фонда потребления, целевые финансирование и поступления, безвозмездно полученные денежные средства и др.

Логика анализа достаточно очевидна - необходимо выделить по возможности все операции, затрагивающие движение денежных средств. Это можно сделать различными способами, в частности путем анализа всех оборотов по счетам денежных средств (счета 50, 51, 52, 55, 56, 57). Однако в мировой учетно-аналитической практике применяют, как правило, один из двух методов, известных как прямой и косвенный методы.

Разница между ними состоит в различной последовательности процедур определения величины потока денежных средств в результате текущей деятельности:

- прямой метод основывается на исчислении притока (выручка от реализации продукции, работ и услуг, авансы полученные и др.) и оттока (оплата счетов поставщиков, возврат полученных краткосрочных ссуд и займов и др.) денежных средств, т.е. исходным элементом является выручка;

- косвенный метод основывается на идентификации и учете операций, связанных с движением денежных средств, и последовательной корректировке чистой прибыли, т.е. исходным элементом является прибыль.

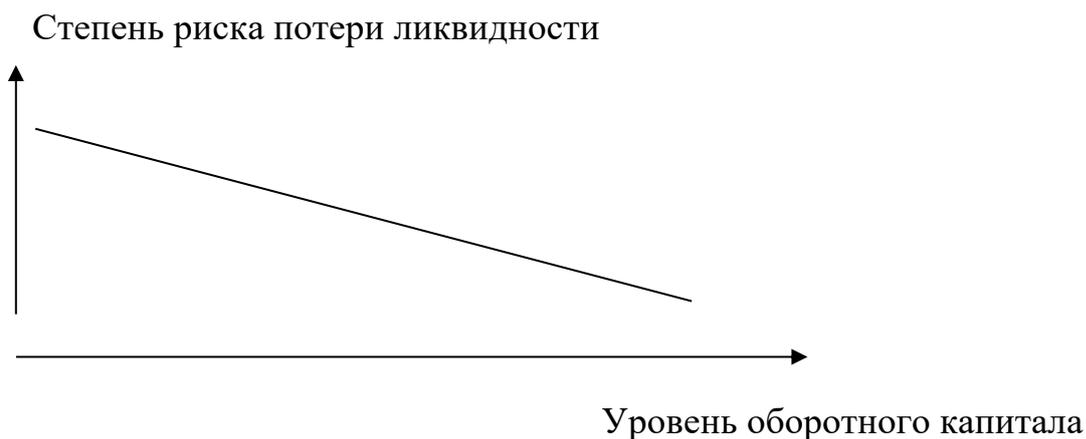
Говоря о сущности оборотного капитала, нельзя не затронуть категорию чистого оборотного капитала (далее ЧОК), или собственных оборотных средств (далее СОС). Под чистым оборотным капиталом понимается разница между оборотными активами предприятия и краткосрочными обязательствами. Другими словами, СОС показывают какая часть оборотных активов покрывается собственными источниками финансирования.

Чем выше уровень СОС, тем выше уровень ликвидности предприятия, тем ниже риск потери ликвидности. Чем больше оборотных активов покрыто собственными источниками, тем организация более ликвидна.

Однако собственные источники являются самыми дорогими. Как следствие, высокая доля собственных источников финансирования оборотных средств, т.е. высокий уровень СОС снижает экономическую эффективность деятельности предприятия за счет удорожания финансовых ресурсов. Как следствие предприятию необходимо устанавливать определенный баланс между риском потери ликвидности и финансовой эффективностью. Чем внеоборотные активы больше оборотных активов, тем больше экономическая эффективность (рентабельность) и ниже ликвидность (рис.12)



Низкий уровень оборотных активов означает высокий риск потери ликвидности и, как следствие, перерывы и сбой в процессе производства и реализации, неудовлетворенность контрагентов, покупателей, потребителей и, как следствие, низкий уровень рентабельности и прибыли (Рис.13).



Слишком высокая доля оборотных активов означает:
- омертвление финансовых ресурсов в оборотных активах

- высокие издержки по поддержанию основных элементов оборотных активов.

Все это означает более высокие издержки и как следствие более низкую экономическую эффективность.

Таким образом, управление оборотным капиталом подразумевает оптимизацию его величины, структуры и значений его компонентов.

Управление оборотными активами включает:

- оценку оптимального уровня и выработку политики в отношении основных компонентов оборотных активов;

- организацию системы управления и контроля оборотных активов в рамках общей системы управления предприятием;

- организацию управления финансированием оборотного капитала: определение оптимальных состава и структуры источников финансирования оборотных средств.

Принципиальным отличием принятых в современной практике управления оборотными активами методов является учет, наряду с потребностями производства и продолжительностью производственного и коммерческого цикла, стоимости финансирования инвестиций в оборотный капитал при определении его оптимального объема.

Критерием эффективности управления оборотным капиталом служит достижение компромисса между риском потери ликвидности в результате недостаточности оборотного капитала и снижением экономической эффективности в результате иммобилизации средств в оборотных активах при неоправданно высоком уровне оборотных средств.

Эффективность деятельности организации во многом зависит от правильного определения потребности в оборотном капитале.

Конкретные размеры оборотных средств определяются текущей потребностью и зависят от:

- характера и сложности производства;

- длительности производственного цикла;

- сезонности работы;

- темпов роста производства, изменений объемов и условий сбыта продукции;

- порядка расчетов и организации расчетно-кассового обслуживания;

- финансовых возможностей предприятия;

- периодичности и сроков поступления платежей и т.д.

По степени планирования оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. К нормируемым относятся сырье, материалы, затраты в незавершенном производстве, расходы будущих периодов, готовая продукция и товары для перепродажи. К ненормируемым относятся товары отгруженные, дебиторская задолженность, краткосрочные финансовые вложения, денежные средства.

Нормирование представляет собой установление оптимальной величины оборотных средств, необходимых для организации и осуществления нормальной хозяйственной деятельности предприятия.

Существует несколько методов расчета нормативов оборотных средств: метод прямого счета, аналитический и коэффициентный методы.

Метод прямого счета основан на определении научно обоснованных норм запаса по отдельным элементам оборотных средств, которые рассчитываются по каждому элементу (частные нормативы) и в целом (совокупный норматив). Является самым точным, обоснованным, но довольно трудоемким.

Аналитический (опытно-статистический) метод предполагает укрупненный расчет оборотных средств в размере их среднефактических остатков. Метод предполагает учет различных факторов, влияющих на организацию и формирование оборотных средств и используется в тех случаях, когда не предполагаются существенные изменения в условиях работы предприятия.

Коэффициентный метод основан на определении нового норматива оборотных средств на базе имеющегося с учетом поправок на планируемое изменение объемов производства и сбыта продукции, на ускорение оборачиваемости оборотных средств. Все запасы и затраты подразделяют на постоянные и переменные. По переменным элементам оборотных средств потребность планируется исходя из их размеров в базисном году, темпов роста производства и возможного ускорения оборачиваемости оборотных средств. По постоянным элементам плановая потребность определяется на уровне их среднефактических остатков.

Вопросы для обсуждения

- а) Оборотный капитал (оборотные активы) организации, как общеэкономическая категория.
- б) Оборотные производственные фонды и фонды обращения, их экономическое содержание.
- в) Кругооборот оборотного капитала организации.

г) Состав и структура оборотных средств организации, факторы влияющие на них.

д) Источники финансирования оборотных средств, их характеристика. Собственные оборотные средства и чистый оборотный капитал организации.

е) Политика организации в отношении управления оборотными активами. Современные подходы к управлению оборотными активами и отдельными их составляющими.

Контрольные вопросы

а) Охарактеризуйте экономическую природу инвестиций в оборотные активы.

б) Из каких источников финансируются инвестиции в оборотные активы организации?

в) Что такое оборотный капитал и какова его роль в воспроизводственном процессе?

г) Охарактеризуйте состав и структуру оборотного капитала.

д) Какие отличительные признаки характерны для оборотных активов?

е) Какие факторы влияют на состав и структуру оборотных средств.

ж) Что представляет собой нормирование оборотных средств?

з) Каковы источники покрытия прироста потребности в оборотных средствах?

и) Охарактеризуйте современные модели определения потребности в оборотном капитале и оптимального уровня отдельных компонентов оборотных средств.

к) Как исчисляются длительность оборота дебиторской, кредиторской задолженности, товарно-материальных запасов, денежных средств?

л) Дайте определения производственного и финансовых циклов организации.

Вопросы для самостоятельной работы

а) Как связаны между собой производственный и финансовый циклы организации?

б) Почему организации некоторую часть своих оборотных средств держат в виде наличных денежных средств?

в) Рассмотрите примеры управленческих решений приведших к повышению эффективности управления оборотными средствами организации.

Задания для самостоятельной работы

Рассчитайте общую потребность организации в оборотных средствах по следующим данным:

Плановые показатели деятельности организации на 2023 год:

Выручка от реализации продукции 48 000 тыс. рублей.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств 4

Рассчитайте коэффициенты оборачиваемости запасов, дебиторской и кредиторской задолженностей по нижеприведенным данным:

Выручка от реализации продукции в предыдущем и отчетном году соответственно 24 млн. рублей и 28 млн. рублей, себестоимость продукции 18 млн. рублей и 24 млн. рублей, величина запасов 10 млн. рублей и 16 млн. рублей, дебиторская задолженность 4 млн. рублей и 6 млн. рублей, кредиторская задолженность 6 млн. рублей и 10 млн. рублей.

В июле 2022 года выручка подразделения «А» составила 450 тыс.руб., а подразделения «Б» - 560 тыс.руб., оборачиваемость запасов в днях - соответственно 18 и 24 дня. Определите:

а) оборачиваемость запасов организации в целом (в оборотах, в днях)

б) как изменится оборачиваемость в оборотах в целом в августе 2022 года, если ожидается, что товароборот за месяц вырастет на 10%, а средние запасы снизятся на 5% по сравнению с данными за июль 2022г.

Продолжительность производственного процесса ООО «Слобода» составляет 65 дней; период обращения кредиторской задолженности – 29 дней, выручка от реализации продукции составляет 840 тыс. руб. при средней себестоимости – 550 тыс. руб. Рассчитайте продолжительность финансового цикла, если среднегодовая задолженность покупателей составила 130 тыс. руб. (число дней в году принять равным 360).

Рекомендуемая литература

1) Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: учебник; перевод с английского, научная редакция Н. Н. Барышниковой; редакторы Е. А. Бережнова, Н. М. Дмуховская. - 2-е изд.на русском языке; пер.с 7-го междунар.изд. - М.: Олимп-Бизнес, 2012. - с. 790-809

2) Бурмистрова, Л. М. Финансы организаций (предприятий) : учебное пособие. — 2-е изд. — Москва : ИНФРА-М, 2020. — 224 с с.19-77.

3) Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами / Ван Хорн, Дж. К. / Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2003, с. 361-378

4) Романовский М.В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов. - СПб.: Питер, 2014г. С.280- 287

5) Стоянова Е.С., Быков Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом. – М.: Перспектива, 2007г. с. 5-58

ТЕМА 7. ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ

Теоретический материал по теме

Категория основного капитала по своему содержанию является общеэкономической и объединяет долгосрочные по своему характеру активы предприятия, в процессе производственной или иной деятельности, переносящие свою стоимость на стоимость произведенной продукции постепенно, путем начисления амортизации.

В отечественной практике традиционно принято выделять основные фонды производственного и непроизводственного назначения, активную часть основных средств (машины, оборудование, транспортные средства) и прочие основные средства. Кроме того, в силу сложившихся традиций нематериальные активы принято выделять из состава основных средств и рассматривать отдельно (что является следствием характерной для директивной экономики недооценки нематериальных активов как мощного фактора современного производства).

Структура основного капитала зависит от отраслевой принадлежности предприятия, а также от темпов его (основного капитала) обновления. Это связано прежде всего спецификой самих отраслей, технической оснащенностью предприятия, уровнем специализации, концентрации и кооперирования, географическим размещением и прочими особенностями. В машиностроении, черной металлургии, химической и нефтехимической промышленности ведущее место занимают машины и оборудование; в электроэнергетике, топливной промышленности — сооружения и передаточные устройства; в легкой промышленности — здания; в сельском хозяйстве — скот и многолетние насаждения.

Основные средства, как объект управления. В соответствии с ФСБУ 6/2020 к основным средствам относятся:

- здания;
- сооружения;
- рабочие и силовые машины и оборудование;
- измерительные и регулирующие приборы и устройства;
- вычислительная техника, транспортные средства;
- инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и принадлежности;

- рабочий, продуктивный и племенной скот;
- многолетние насаждения;
- внутрихозяйственные дороги и прочие соответствующие объекты.

В составе основных средств учитываются также: капитальные вложения на коренное улучшение земель (осушительные, оросительные и другие мелиоративные работы); капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки, объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы).

Для целей бухгалтерского учета объектом основных средств считается актив, характеризующийся одновременно следующими признаками:

- имеет материально-вещественную форму;
- предназначен для использования организацией в ходе обычной деятельности при производстве и (или) продаже ею продукции (товаров), при выполнении работ или оказании услуг, для охраны окружающей среды, для предоставления за плату во временное пользование, для управленческих нужд, либо для использования в деятельности некоммерческой организации, направленной на достижение целей, ради которых она создана;
- предназначен для использования организацией в течение периода более 12 месяцев или обычного операционного цикла, превышающего 12 месяцев;
- способен приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем (обеспечить достижение некоммерческой организацией целей, ради которых она создана).

Срок полезного использования объекта основных средств определяется исходя из:

- ожидаемого периода эксплуатации с учетом производительности или мощности, нормативных, договорных и других ограничений эксплуатации, намерений руководства организации в отношении использования объекта;
- ожидаемого физического износа с учетом режима эксплуатации (количества смен), системы проведения ремонтов, естественных условий, влияния агрессивной среды и иных аналогичных факторов,
- ожидаемого морального устаревания, в частности, в результате изменения или усовершенствования производственного процесса или в результате изменения рыночного спроса на продукцию или услуги, производимые при помощи основных средств
- планов по замене основных средств, модернизации, реконструкции, технического перевооружения.

Отечественная практика управления основным капиталом традиционно сводилась главным образом к учету основных средств и выбору метода их амортизации. При этом эффективность управления основным капиталом рассматривалась сквозь призму ускоренного обновления основных производственных фондов.

Современная практика управления основным капиталом, характерная для развитых рыночных экономик также уделяет значительное внимание оценке основных средств, выбору метода амортизации, учету затрат капитального характера и финансовых результатов продажи основных средств. При этом, однако, акцент делается на финансовых последствиях принимаемых решений, в том числе в плане адекватного информирования инвесторов и прочих потребителей финансовой отчетности о финансовых результатах и имущественном положении субъектов хозяйствования.

Одним из наиболее важных в финансовом отношении решений является определение срока экономической жизни объекта основных средств. В самом общем плане под сроком экономической жизни понимается период времени, в течение которого амортизируемый актив используется в бизнесе. Цитированное выше ПБУ 6/01 определяет срок полезного использования является, как период, в течение которого использование объекта основных средств приносит экономические выгоды (доход) организации. При этом для отдельных групп основных средств срок полезного использования определяется исходя из количества продукции (объема работ в натуральном выражении), ожидаемого к получению в результате использования этого объекта.

Следует особо отметить, что в противоположность господствовавшей в годы плановой экономики тенденции к отождествлению срока экономической жизни актива со сроком его физической годности, в эпоху рыночных отношений на первое место выходит способность актива приносить экономические выгоды в форме дохода. При этом в современных условиях далеко не всегда удастся точно спрогнозировать срок экономической жизни объекта основных средств: технологические прорывы, изменение рыночной ситуации, экологические и даже политические факторы могут сделать продолжительность периода времени, в течение которого актив предполагался к полезному использованию, существенно короче прогнозного. В то же время недооценка, равно, как и переоценка срока экономической жизни объекта может иметь весьма серьезные последствия для предприятия, функционирующего в условиях развитого рынка.

Занижение срока экономической жизни объекта основных средств имеет следствием завышение амортизационных отчислений и, соответственно,

занижение прибыли - основного финансового результата деятельности коммерческого предприятия.

Последнее снижает привлекательность предприятия в глазах инвесторов, что ведет к удорожанию финансовых ресурсов. Кроме того, неоправданно быстрое списание основных средств искажает структуру баланса организации, создавая впечатление излишне изношенных основных фондов.

Завышенные сроки экономической жизни амортизируемых активов имеют следствием завышенную прибыль, что, при условии направления последней на потребление либо инвестиции в непрофильные активы, может иметь следствием недостаточность финансовых ресурсов даже для простого воспроизводства.

При этом высокие текущие значения прибыли предприятия, имеющие место в случае существенного завышения продолжительности экономической жизни объектов основных средств, не должны вводить в заблуждение ни менеджмент, ни инвесторов: рано или поздно (как правило, достаточно рано), предприятию придется списать неамортизированное имущество ввиду утраты его полезности для бизнеса. Скачкообразно возрастающие убытки в таком случае отражаются на [курсовой](#) стоимости ценных бумаг фирмы, однако сохранение на балансе бесполезных активов снижает показатели рентабельности активов и собственного капитала, что бьет по финансовым интересам предприятия еще болезненнее.

Еще одним элементом основного капитала являются нематериальные активы. В соответствии с ФСБУ 14/2022 «Нематериальные активы» объектом нематериальных активов считается актив, характеризующийся одновременно следующими признаками:

- а) не имеет материально-вещественной формы;
- б) предназначен для использования организацией в ходе обычной деятельности при производстве и (или) продаже ею продукции (товаров), при выполнении работ или оказании услуг, для предоставления за плату во временное пользование, для управленческих нужд либо для использования в деятельности некоммерческой организации, направленной на достижение целей, ради которых она создана;
- в) предназначен для использования организацией в течение периода более 12 месяцев или обычного операционного цикла, превышающего 12 месяцев;
- г) способен приносить организации экономические выгоды (доход) в будущем (обеспечить достижение некоммерческой организацией целей, ради которых она создана), на получение которых организация имеет право (в частности, в отношении такого актива у организации при его приобретении (создании)

возникли исключительные права, права в соответствии с лицензионными договорами либо иными документами, подтверждающими существование права на такой актив) и доступ иных лиц к которым организация способна ограничить;

д) может быть выделен (идентифицирован) из других активов или отделен от них.

В составе нематериальных активов учитывается также деловая репутация, возникшая в связи с приобретением предприятия как имущественного комплекса (в целом или его части).

Нематериальными активами не являются: расходы, связанные с образованием юридического лица (организационные расходы); интеллектуальные и деловые качества персонала организации, их квалификация и способность к труду.

К нематериальным активам не относятся

- не давших положительного результата научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ;

- не законченных и не оформленных в установленном законодательством порядке научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ;

- материальных носителей (вещей), в которых выражены результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (далее - средства индивидуализации);

- финансовых вложений.

Еще одним элементом основного капитала является незавершенное строительство — это непосредственно те объекты, которые не были введены в эксплуатацию за определенный срок и по которым не было осуществлено подписание документов о принятии в эксплуатацию. Незавершенные строительные работы представляют из себя расходы и работы на еще не готовой недвижимости с самого начала до сдачи, которые выступают объектом учета незавершенного строительства и которые невозможно амортизировать. К таким относятся не сданные сооружения, здания, отдельные этапы строительно-монтажных работ.

Незавершенное строительство можно разделить на такие группы:

- объекты, которые находятся в процессе строительства и по которым не оформлены документы по приемке в эксплуатацию;

- объекты, где временно прекращено строительство;

- объекты, законсервированное строительство с незаконченной работой;

- объекты, где прекращены все работы.

Амортизация как экономическое понятие процесс перенесения по частям стоимости основных средств и нематериальных активов по мере их физического или морального износа на стоимость производимой продукции.

Прежде, чем обратиться к обзору принятых методов начисления амортизации, отметим, что выбор того или иного метода начисления амортизации основных средств имеет значение прежде всего в плане достижения максимального соответствия между доходами и расходами и, таким образом, относится в большей степени к финансовому учету, нежели к финансам. Соблюдение принципа соответствия позволяет достичь максимальной степени стабильности и предсказуемости финансовых результатов деятельности фирмы, что высоко ценится инвесторами.

В рамках современных подходов к организации финансов предприятий амортизационные отчисления не рассматриваются, как финансовая категория: финансовую категорию представляет собой денежный поток предприятия, который равен сумме амортизации и прибыли.

Именно денежный поток и служит источником инвестиций; амортизационная политика предприятия лишь определяет, какую часть денежного потока составляет прибыль, а какую – амортизация, т.е. возмещение ранее сделанных капитальных инвестиций. Более того, амортизационные отчисления не обособляются, а остаются в обороте предприятий, что не гарантирует их использования на цели реинвестирования в основной капитал. Тем не менее, правильно выбранный метод начисления амортизации играет важную роль в управлении финансами: помимо обеспечения стабильности и предсказуемости финансового результата, что уже отмечалось выше, он позволяет по возможности избежать "проедания" инвестиционных ресурсов, выполняя, таким образом, контрольную функцию. Последнее отнюдь не означает, что предпочтение должно всегда отдаваться ускоренной амортизации: быстрое списание основной части первоначальной стоимости основных средств имеет свою цену, выражающуюся в неравномерности финансового результата от периода к периоду. Эту "цену" предприятие будет "платить" лишь в случае, если прослеживается явная связь между периодом времени, прошедшим с момента введения актива в эксплуатацию и качеством производимой продукции, возрастающей стоимостью текущего ремонта и т.п. В последнем случае ускоренное списание актива будет информировать субъектов управления финансами о необходимости его обновления.

Как отечественная, так и зарубежная методическая литературы рекомендует четыре основных способа начисления амортизации:

- линейный способ;

- способ уменьшаемого остатка;
- способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;

- способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Основные средства постепенно теряют свои первоначальные качества. При этом выделяют 2 вида износа основных фондов: физический и моральный.

Физический износ является следствием эксплуатации. В бухгалтерском и налоговом учете для отображения износа ежемесячно исчисляется амортизация.

Моральный износ значит, что ОС отстает от более современного оборудования.

Не останавливаясь на механизмах расчета амортизационных отчислений (они общеизвестны), заметим, что выбор конкретного метода начисления амортизации обусловлен характером амортизируемого актива, равно, как и соображениями представления финансовых результатов в наиболее привлекательном для инвесторов виде. При этом при списании стоимости актива пропорционально объему произведенной продукции необходимо выполнение трех условий:

- должна существовать возможность достаточно надежно оценить ресурс объекта в плане способности производить продукцию;

- должна существовать прямая зависимость между эксплуатацией объекта и уменьшением его потенциального ресурса;

- качество производимой продукции при этом не должно снижаться существенным образом.

Финансирование инвестиций в основной капитал. В популярных учебниках по финансам предприятий часто можно встретить термин "золотое правило финансов", которое может быть сформулировано следующим образом: источники финансирования должны иметь срочность, соизмеримую со срочностью активов, для финансирования которых они привлекаются. Применительно к инвестициям в основные средства это означает, что источниками финансирования должны быть долгосрочные пассивы; причем сочетание собственных и заемных средств должно определяться на основе компромисса между финансовым риском и финансовой эффективностью. Использование краткосрочных источников финансирования инвестиций в основной капитал считается аномальным явлением: в этом случае "удешевлению" финансирования сопутствует столь высокий финансовый риск, что решиться на такое могут лишь субъекты хозяйствования имеющие "внерыночные" способы защиты от враждебного поглощения. К тому же в рыночной экономике удешевление финансирования за счет использования краткосрочных пассивов является лишь кажущимся: возрастающий риск

влечет соответствующее увеличение ожидаемой доходности, а значит и стоимости как собственных, так и долгосрочных заемных источников финансирования.

Возвращаясь к компромиссу между риском и финансовой эффективностью, следует иметь в виду известное положение финансового управления о существенно более высокой стоимости собственных средств по сравнению с заемными. Преобладание собственных источников финансирования снижает финансовые риски (доход собственникам выплачивается по результатам хозяйственной деятельности), однако удорожает финансирование. Привлечение заемных средств снижает стоимость капитала, однако происходит это за счет возрастания риска, связанного с необходимостью выплачивать проценты кредиторам вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности. Компромисс достигается неизбежно, другое дело, является ли этот компромисс результатом соответствующего анализа и расчетов, либо структура финансирования складывается стихийно. Упомянутый выше компромисс присутствует и в этом случае, однако отсутствует управляемость.

При этом как собственная, так и заемная составляющие долгосрочного финансирования неоднородны. Собственный капитал включает постоянную часть, состоящую из уставного капитала, добавочного капитала в денежной части и резервного фонда; и нераспределенную прибыль. Если постоянная часть собственного капитала носит теоретически бессрочный характер, и, соответственно, этот источник, в том числе в форме дополнительной эмиссии акций, может использоваться лишь для финансирования крупных, долгосрочных проектов, то нераспределенная прибыль значительно более мобильна и может, при отсутствии экономически привлекательных инвестиционных проектов, быть потрачена на потребление. В силу гибкости такого источника финансирования, как нераспределенная прибыль предприятия, за счет этого источника могут финансироваться инвестиции в более "короткие" активы, в том числе и оборотные (в составе собственных оборотных средств).

Заемные средства по определению являются срочными, так что здесь у предприятия открываются широкие возможности комбинировать заемные источники в соответствии со срочностью финансируемых объектов, видом процентных ставок (фиксированная или плавающая), характером выплат (амортизируемый кредит либо выплата всей суммы кредита в конце срока) и т.п. При этом несоответствие между оценочным сроком экономической жизни актива и срочностью финансирования и здесь может сыграть негативную роль: если источник финансирования оказывается существенно "короче" продолжительности экономической жизни объекта основных средств, для финансирования которого этот

источник привлечен, то актив придется рефинансировать. Последнее вносит дополнительный риск – "риск замещения": вовсе не факт, что предприятию удастся рефинансировать заемный источник средств на тех же условиях. С другой стороны, слишком "длинные" по сравнению со срочностью актива заемные средства, помимо своей более высокой стоимости, несут в себе опасность возникновения ситуации, когда предприятие оказывается вынужденным платить проценты по невостребованному уже долгосрочному кредиту. Впрочем, использование более длинных источников финансирования по определению снижает риск.

Отдельное место в ряду инструментов заемного финансирования занимает финансовый лизинг, представляющий собой не что иное, как амортизируемый кредит имуществом (в отечественных условиях – только объектами основных средств). Срочность лизингового финансирования по определению близка к продолжительности экономической жизни объекта. Кроме того, лизинг имеет ряд других преимуществ, в том числе 100-процентное финансирование (в отличие от банковского кредита), возможность вернуть устаревшее имущество лизингодателю (по определению лучше "переваривающему" риски его морального старения), снижение кредитных рисков, даже по сравнению с кредитованием под залог, и пр. При этом следует иметь в виду, что финансовый лизинг является отнюдь не панацеей от нехватки инвестиционных ресурсов и, кроме того, характеризуется рядом недостатков. К числу последних можно отнести необходимость существования вторичного рынка для объекта кредитования, что существенно ограничивает выбор активов, приобретение которых может быть профинансировано за счет лизинга, а также, как правило, более высокую стоимость лизингового финансирования по сравнению с кредитом под залог того же имущества, что обусловлено наличием дополнительного финансового посредника.

В заключение предложим аргументацию в пользу привлечения источников финансирования, в частности заемных, на срок соизмеримый именно с продолжительностью экономической жизни объекта инвестирования, а не со сроком его окупаемости. Будем исходить из вполне оправданного на эффективном рынке предположения, что рыночная стоимость любого приносящего доход актива равна ожидаемым от этого актива денежным потокам, дисконтированным по ставке, отражающей уровень риска, ассоциируемый с инвестициями в данный актив. Тогда распределение выплат по обслуживанию и погашению привлеченных средств на более длительный, по сравнению с периодом окупаемости срок – срок экономической жизни объекта инвестирования – позволит предприятию

увеличить текущую чистую прибыль и текущие денежные потоки, что в большей степени соответствует интересам инвесторов.

Вопросы для обсуждения

- 1) Экономическое содержание основного капитала.
- 2) Состав и структура основных производственных фондов организации.
- 3) Нематериальные активы и их роль в условиях современного производства.
- 4) Источники финансирования инвестиций в основные средства и нематериальные активы, факторы, определяющие их структуру.
- 5) Экономическое содержание основных средств и нематериальных активов.
- 6) Методы начисления амортизации и их связь с финансовыми и инвестиционными решениями.
- 7) Амортизационная политика организации.

Контрольные вопросы.

- 1) Дайте определение основного капитала организации, его экономическое содержание, состав и структура.
- 2) Охарактеризуйте источники финансирования капитальных вложений.
- 3) Как можно классифицировать основной капитал?
- 4) Какие Виды оценки основных фондов Вы знаете?
- 5) Что собой представляет ликвидационная стоимость основного средства?
- 6) Что такое амортизация и какова ее роль в формировании денежного потока организации?
- 7) Перечислите метода начисления амортизации.
- 8) Вопросы для самостоятельной работы.
- 9) Перечислите и охарактеризуйте показатели эффективности использования основных фондов.
- 10) Охарактеризуйте роль амортизации в воспроизводственном процессе.
- 11) Дайте сравнительную характеристику методов финансирования инвестиций в основной капитал и сформулируйте их достоинства и недостатки.

Задания для самостоятельной работы

Компания «С-П» приобрела агрегат стоимостью 2 120 тыс.руб. Срок полезного использования определен в 6 лет. Объем продукции, произведенной на

данном агрегате, составляет: в первый год – 80 тыс.ед., во второй год – 84 тыс.ед., в третий год – 106 тыс.ед., в четвертый год – 113 тыс.ед., в пятый год – 92 тыс.ед., в шестой год – 83 тыс.ед.

Произведите расчет ежегодных амортизационных отчислений:

- а) линейным способом
- б) способом списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования
- в) способом списания стоимости пропорционально объему произведенной продукции
- г) способом уменьшаемого остатка.

Рекомендуемая литература

1) Приказ Минфина России от 17.09.2020 N 204н "Об утверждении Федеральных стандартов бухгалтерского учета ФСБУ 6/2020 "Основные средства" и ФСБУ 26/2020 "Капитальные вложения"

2) Приказ Минфина России от 30.05.2022 N 86н "Об утверждении Федерального стандарта бухгалтерского учета ФСБУ 14/2022 "Нематериальные активы"

3) Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: учебник; перевод с английского, научная редакция Н. Н. Барышниковой; редакторы Е. А. Бережнова, Н. М. Дмуховская. - 2-е изд. на русском языке; пер. с 7-го междунар. изд. - М.: Олимп-Бизнес, 2012. - с. 810-839

4) Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами / Ван Хорн, Дж. К. / Пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 2003, с. 361-378

5) Романовский М.В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов. - СПб.: Питер, 2014г. С.207- 229

6) Стоянова Е.С, Быков Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом. – М.: Перспектива, 2007г. с. 67-89

ТЕМА 8. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ В ОРГАНИЗАЦИИ

Теоретический материал по теме

Устойчивая работа предприятий в рыночных условиях невозможна без использования современных методов управления финансами. Одним из основных направлений повышения эффективности организации корпоративных финансов

является совершенствование внутрифирменного финансового планирования и прогнозирования.

Финансовое планирование и прогнозирование занимают весомое место в управленческом процессе (рис.14):



Рис. 14. Цикл финансового планирования

Прогнозирование — это вынесение вероятностного суждения о будущем состоянии объекта исследования, специальное научное исследование конкретных перспектив развития какого-либо процесса

Финансовое прогнозирование представляет собой исследование конкретных перспектив развития финансов субъектов хозяйствования и субъектов власти в будущем, научно обоснованное предположение об объемах и направлениях использования финансовых ресурсов на перспективу. Финансовое прогнозирование выявляет ожидаемую в перспективе картину состояния финансовых ресурсов и потребности в них, возможные варианты осуществления финансовой деятельности и представляет собой предпосылку для финансового планирования. К основной цели финансового прогнозирования, осуществляемого для научного обоснования показателей финансовых планов и способствующего выработке концепции развития финансов на прогнозируемый период, можно отнести оценку предполагаемого объема финансовых ресурсов и определение предпочтительных вариантов финансового обеспечения деятельности субъектов хозяйствования.

Задачами корпоративного финансового прогнозирования являются:

- увязка материально-вещественных и финансово-стоимостных пропорций на перспективу;

- определение источников формирования и объема финансовых ресурсов корпорации на прогнозируемый период;

- обоснование направлений использования финансовых ресурсов корпорацией на прогнозируемый период на основе анализа тенденций и динамики финансовых показателей с учетом воздействующих на них внутренних и внешних факторов;

- определение и оценка финансовых последствий принимаемых решений.

Финансовое прогнозирование ведется путем разработки различных вариантов развития организации, отдельной административно-территориальной единицы, страны в целом, их анализа и обоснования, оценки возможной степени достижения определенных целей в зависимости от характера действий субъектов планирования. Достигается это двумя различными методическими подходами:

- в рамках первого подхода прогнозирование ведется от настоящего в будущее на основе установленных причинно-следственных связей;

- при втором подходе прогнозирование заключается в определении будущей цели и ориентиров движения от будущего к настоящему, когда разворачивается и исследуется цепь возможных событий и меры, которые необходимо принять для достижения заданного результата в будущем исходя из существующего уровня развития организации.

Финансовое прогнозирование необходимо дифференцировать с финансовым планированием. Под планированием на уровне хозяйствующего субъекта понимается неотъемлемая часть управления его финансово-хозяйственной деятельностью, заключающаяся в установлении желаемого будущего состояния объекта, а так же способов и методов достижения данного состояния в условиях ограничения ресурсов и возможности их альтернативного использования. Одним из видов планирования является финансовое планирование.

Финансовое планирование — функция управления, суть которой заключается в оптимальном распределении финансовых ресурсов для достижения поставленных целей, а также совокупность действий (процессов) необходимых для достижения заданного финансового состояния в будущем.

Финансовое планирование, как набор функций, включает в себя:

- анализ инвестиционных возможностей и возможностей текущего финансирования, которыми располагает организация;

- прогнозирование финансовых последствий принимаемых решений;

- обоснование выбора варианта из ряда возможных решений для включения его в окончательный план;

- оценку соответствия результатов, достигнутых организацией, параметрам, установленным в финансовом плане.

Главной целью финансового планирования является определение необходимых объемов финансовых ресурсов, капитала и резервов, величины денежных потоков за счет собственных, заемных и привлеченных источников финансирования.

Значение корпоративного финансового планирования в контуре управления организацией заключается в следующем:

- намеченные стратегические цели организации находят отражение в финансово-экономических показателях: объеме продаж, себестоимости проданных товаров, прибыли, инвестициях, денежных потоках и др.;

- поступающая финансовая информация стандартизируется, приобретая форму финансовых планов и отчетов об их исполнении;

- определяются границы финансовых ресурсов, необходимых для реализации долгосрочных и оперативных планов организации;

- оперативные финансовые планы (на месяц, квартал) предоставляют информацию для разработки и корректировки финансовой стратегии на рынке товаров, денег и капитала.

Финансовый план — это документ, представляющий собой систему взаимосвязанных финансовых показателей, отражающих предполагаемый объем поступления и использования финансовых ресурсов на планируемый период. Финансовый план взаимосвязан с планами по производству, маркетингу, снабжению, инвестициям, НИОКР и др. Важнейшими объектами финансового планирования являются:

- выручка от продажи продукции (товаров, работ, услуг),

- прибыль и ее распределение;

- объем платежей в бюджетную систему в форме налогов и сборов;

- плановая потребность в оборотных средствах и источниках финансирования их пополнения;

- объем заемных средств, привлекаемых с кредитного рынка;

- объем капитальных вложений и источники их финансирования и др.

Т.о. Финансовый план — это обобщенный плановый документ, отражающий поступление и расходование денежных средств на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) период.

Финансовый план необходим для получения качественного прогноза будущих денежных потоков и оценки финансового состояния организации на прогнозную дату.

В практике управления корпоративными финансами различают несколько видов финансовых планов (таблица)

Таблица 3

Классификация финансовых планов

Позиция классификации	Вид финансового плана
Степень влияния на финансовую политику организации	Стратегический Текущий (например, бюджет на год)
Длительность планового периода	Краткосрочный (оперативный) (от 1 дня до 1 года) Например, кассовый план, смета расходов, бюджет на год Среднесрочный (от 1 года до 3 лет) Долгосрочный (от 3 лет и более) Например, финансовый раздел бизнес-плана
По направления контроля за поступлением и расходованием средств	Кассовые планы (контроль движения средств по кассе и расчетному счету) Инвестиционные (контроль ресурсов на проект) Бюджеты (комплексные финансовые планы на месяц/квартал/год)

Стратегические финансовые планы — это планы генерального развития бизнеса и долгосрочной структуры организации. В финансовом аспекте стратегические планы определяют важнейшие финансовые показатели и пропорции производства, характеризуют инвестиционные стратегии и возможности реинвестирования и накопления. Такие планы определяют объем и структуру финансовых ресурсов, необходимых для сохранения предприятия как бизнес-единицы.

В наиболее общем виде стратегический финансовый план представляет собой документ, содержащий следующие разделы:

- 1). Инвестиционная политика предприятия:

- политика финансирования основных средств;
- политика финансирования нематериальных активов;
- политика в области долгосрочных финансовых вложений.

2) Управление оборотным капиталом:

- управление денежными средствами;
- управление дебиторской задолженностью (кредитная политика предприятия);
- управление запасами.

3) Дивидендная политика предприятия.

4) Финансовые прогнозы:

- прогноз доходов предприятия;
- прогноз расходов;
- общая потребность в капитале;
- бюджет денежных средств.

5) Учетная политика предприятия.

6) Система управленческого контроля.

Текущие планы разрабатываются на основе стратегических путем их детализации. Если стратегический план дает примерный перечень финансовых ресурсов, их объем и направления использования, то в рамках текущего планирования проводится взаимное согласование каждого вида вложений с источниками их финансирования, изучается эффективность каждого источника финансирования, проводится финансовая оценка основных направлений деятельности предприятия и путей получения дохода.

Оперативные планы — это краткосрочные тактические планы, непосредственно связанные с достижением целей фирмы (план производства, план закупки сырья и материалов и т. п.). Оперативные планы входят как составная часть в годовой или квартальный общий бюджет предприятия. Оперативные финансовые планы — инструмент управления денежными потоками.

Финансирование плановых мероприятий должно осуществляться за счет поступающих средств. Это требует повседневного эффективного контроля за формированием финансовых ресурсов. В целях контроля за поступлением финансовой выручки на расчетный счет и расходованием наличных финансовых ресурсов организации необходимо оперативное финансовое планирование, которое дополняет текущее. При составлении оперативного финансового плана необходимо использовать объективную информацию о тенденциях экономического развития в сфере деятельности организации, инфляции, возможных изменениях в технологии и организации процесса производства.

Оперативное финансовое планирование включает:

- составление и исполнение платежного календаря;
- расчет потребности в краткосрочном кредите;
- составление кассовой заявки.

Методы финансового планирования и прогнозирования

В практике финансового планирования и прогнозирования применяются следующие методы:

- экономического анализа;
- нормативный;
- балансовых расчетов;
- денежных потоков;
- метод многовариантности;
- экономико-математическое моделирование.

Метод экономического анализа позволяет определить основные закономерности, тенденции в движении натуральных и стоимостных показателей, внутренние резервы предприятия. Финансовые показатели рассчитываются на основе анализа показателей за прошлый период, индексов их развития и экспертных оценок этого развития в плановом периоде. Изучается связь финансовых показателей с производственными, коммерческими и другими показателями. Используется в основном при расчете плановых показателей объема выручки, доходов, прибыли, фондов потребления и накопления предприятия.

Сущность нормативного метода заключается в том, что на основе заранее установленных норм и технико-экономических нормативов рассчитывается потребность хозяйствующего субъекта в финансовых ресурсах и их источниках. В финансовом планировании применяется целая система норм и нормативов, которая включает:

- федеральные нормативы;
- республиканские (краевые, областные, автономных образований) нормативы;
- местные нормативы;
- отраслевые нормативы;
- нормативы хозяйствующего субъекта.

Федеральные нормативы являются едиными для всей территории Российской Федерации, для всех отраслей и хозяйствующих субъектов. К ним относятся ставки федеральных налогов, нормы амортизации отдельных видов основных фондов, ставки тарифных взносов на государственное социальное страхование и др. Республиканские (краевые, областные, автономных образований)

нормативы, а также местные нормативы действуют в отдельных регионах Российской Федерации. Речь идёт о ставках республиканских и местных налогов, тарифных взносов и сборов и др.

Отраслевые нормативы действуют в масштабах отдельных отраслей или по группам организационно-правовых форм хозяйствующих субъектов (малые предприятие, акционерные общества и т.п.). Нормативы хозяйствующего субъекта – это нормативы, разрабатываемые непосредственно хозяйствующим субъектом и используемые им для регулирования производственно-торговым процессом и финансовой деятельностью, контроля за использованием финансовых ресурсов, других целей по эффективному вложению капитала.

Использование метода балансовых расчетов для определения будущей потребности в финансовых средствах основывается на прогнозе поступления средств и затрат по основным статьям баланса на определенную дату в перспективе.

Сущность балансового метода планирования финансовых показателей заключается в том, что путем построения балансов достигается увязка имеющихся в наличии финансовых ресурсов и фактической потребности в них. Балансовый метод применяется, прежде всего, при планировании распределения прибыли и других финансовых ресурсов, планировании потребности поступлений средств в финансовые фонды – фонд накопления, фонд социального развития и др. Балансовая увязка по финансовым фондам имеет вид:

$$O_n + П = Р + O_k, \quad (12)$$

где

O_n – остаток средств фонда на начало планового периода, руб.;

$П$ – поступление средств в фонд, руб.;

$Р$ – расходование средств фонда, руб.;

O_k – остаток средств фонда на конец планового периода, руб.

Метод денежных потоков носит универсальный характер при составлении финансовых планов и служит инструментом для прогнозирования размеров и сроков поступления необходимых финансовых ресурсов. Теория прогноза денежных потоков основывается на ожидаемых поступлениях средств на определенную дату и бюджетирования всех издержек и расходов. Этот метод даст более объемную информацию, чем метод балансовой сметы.

Метод многовариантности расчетов состоит в разработке альтернативных вариантов плановых расчетов с тем, чтобы выбрать из них оптимальный, при этом критерии выбора могут задаваться различные. В качестве критериев выбора вариантов показателей для последующего включения их в финансовый план могут быть использованы: минимум приведенных затрат, максимум приведенной прибыли, минимум текущих затрат, максимум прибыли на рубль вложенного капитала, минимум времени на оборот капитала, максимум дохода на рубль вложенного капитала.

Сущность экономико-математического моделирования в планировании финансовых показателей заключается в том, что оно позволяет найти количественное выражение взаимосвязей между финансовыми показателями и факторами, их определяющими. Эта связь выражается через экономико-математическую модель. Экономико-математическая модель представляет собой точное математическое описание экономического процесса, т.е. описание факторов, характеризующих структуру и закономерности изменения данного экономического явления с помощью математических символов и приёмов (уравнений, неравенств, таблиц, графиков и т. д.). В модель включаются только основные (определяющие) факторы.

В экономико-математическую модель должны включаться только основные факторы. Проверка качества моделей производится практикой. Практика применения моделей показывает, что сложные модели со множеством параметров оказываются зачастую не пригодными для практического использования. Планирование основных финансовых показателей на основе экономико-экономического моделирования является основой для функционирования автоматизированной системы управления финансами.

Разработанные на основе этих финансовые планы служат ориентиром организации для финансирования текущих финансово-эксплуатационных потребностей, инвестиционных программ и проектов.

Бюджетирование как инструмент текущего финансового планирования

Бюджетирование - это процесс составления, исполнения, корректировки, контроля и анализа финансового плана, охватывающего все стороны деятельности организации. Это информационная система внутрифирменного управления с помощью определенных финансовых инструментов и бюджетов организации. Это так же технология краткосрочного финансового планирования, учета и контроля доходов и расходов, получаемых на всех уровнях управления с целью достижения определенных результатов деятельности организации

Задачи бюджетирования

- разработка базы исходных данных для финансового анализа, планирования и финансового менеджмента
- перевод системы планирования из натуральных и физических единиц измерения на финансовые показатели
- повышение финансовой обоснованности принимаемых управленческих решений на всех уровнях управления
- повышение эффективности использования имеющихся в распоряжении организации и ее отдельных структурных подразделений ресурсов, активов (материальных и нематериальных) и ответственности руководителей различного уровня управления за предоставленные в их распоряжение ресурсы
- создание возможности для оценки инвестиционной привлекательности отдельных сфер деятельности
- определение направлений инвестиционной политики
- контроль за изменением финансовой ситуации
- повышение финансовой устойчивости и улучшение финансового состояния
- минимизация различных рисков
- обеспечение прозрачности работы структурных подразделений для руководства организации и собственника.

Цикл бюджетирования можно представить схемой

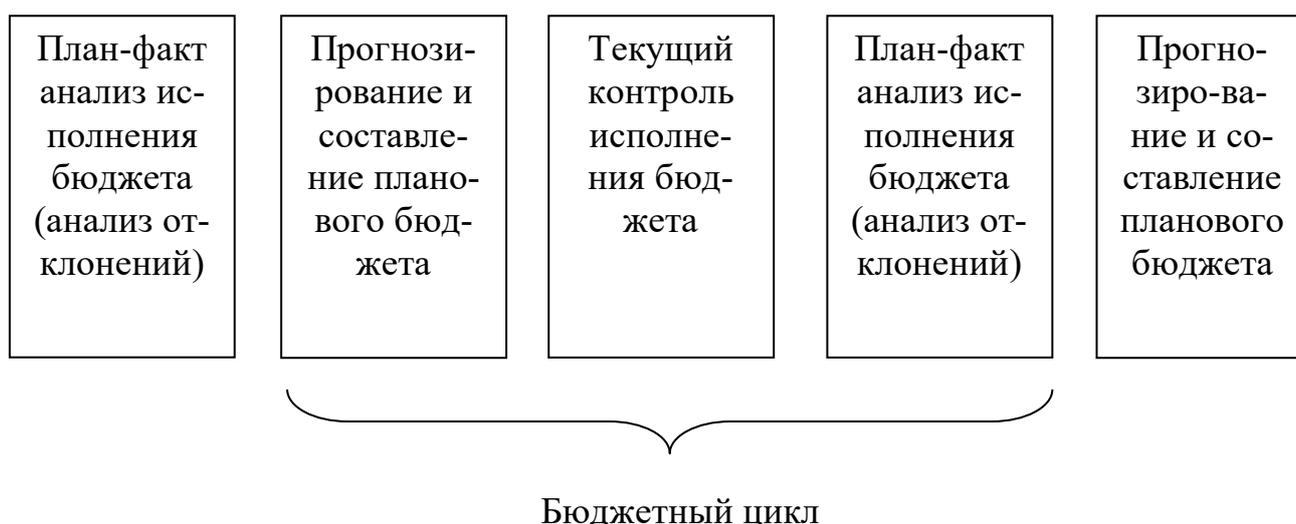


Рис. 15. Структура бюджетного цикла

Наиболее распространенные виды классификации бюджетов представлены в таблице 4

Таблица 4

Классификация бюджетов организации

Признак классификации	Виды бюджетов
Количество возможных сценариев	- фиксированный () - гибкий
Способ построения	- преемственный бюджет - бюджет с нуля
Характер составления	- периодический - скользящий
Функциональность	операционные бюджеты вспомогательные бюджеты сводные финансовые бюджеты

Фиксированный (статический) бюджет предполагает жестко заданный и единожды утвержденный план, рассчитанный на конкретный уровень деловой активности, исполнение которого обязательно вне зависимости от изменения экономических условий. В противоположность ему, гибкий бюджет подразумевает наличие множества сценариев исполнения бюджета либо регламентированных изменений начального плана, вступающих в силу при наступлении определенных событий (к примеру, резкого падения курса национальной валюты или кризиса ликвидности). Гибкий бюджет (flexible budget) – это бюджет, который составляется для определенного диапазона деловой активности.

Преемственный бюджет составляется на основе предположений о темпах роста показателей в планируемом периоде путем перемножения показателей бюджета базового года на коэффициенты прироста. Недостаток такого бюджета – высокая вероятность ошибки вследствие неверной оценки перспектив развития компании.

Бюджет с нуля составляется на основе данных о договорах компании (сбыте) и позволяет последовательно планировать показатели продаж, производства, сбыта и т.д. т.е. представляет собой полный цикл планирования, что

несколько трудоемко, но имеет смысл в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды.

Периодический бюджет имеет жестко установленный плановый период: квартал, год и т.д. Скользящий бюджет является аналогом плана с плавающим горизонтом.

Для целей финансового управления наибольшую значимость имеют финансовые бюджеты, поскольку они характеризуют финансовое состояние организации и позволяют оперативно управлять им исходя из изменений внутренней и внешней среды организации. Систему финансовых бюджетов иногда называют еще основным бюджетом или Мастер бюджетом. Основной или мастер бюджет состоит из трех обязательных финансовых бюджетов:

- Бюджета прибылей и убытков;
- Бюджета движения денежных средств;
- Бюджета балансового отчета или прогнозного баланса.

Бюджет доходов и расходов показывает соотношение всех доходов (выручки, в т.ч. от реализации) со всеми видами расходов, которые осуществляет организация за бюджетный период. Основная задача бюджета доходов и расходов — показать руководителям организации эффективность ее хозяйственной деятельности, которая измеряется такими показателями, как прибыль и рентабельность. На практике выделяют несколько уровней прибыли и, соответственно, рентабельности. Это может быть валовая, маржинальная прибыль, операционная прибыль, прибыль до вычета налогов, и чистая прибыль. Кроме того, бюджет доходов и расходов позволяет также установить лимиты (нормативы) основных видов расходов, целевые показатели (нормативы) прибыли, проанализировать и определить резервы формирования и увеличения прибыли, оптимизации налоговых и других отчислений в бюджет, возможности возврата заемных средств, формирования фондов накопления и потребления и т.п. На основании бюджета доходов и расходов принимаются управленческие решения в области финансовой, учетной, маркетинговой и договорной политики.

Бюджет движения денежных средств показывает возможные (предполагаемые исходя из условий договоров или контрактов) поступления авансов и предоплаты за поставляемую продукцию, наличных денежных средств, а также задержки поступлений за продукцию, отгруженную ранее (дебиторская задолженность). Бюджетирование движения денежных средств предназначено, в первую очередь, для управления ликвидностью и платежеспособностью организации. Составление БДДС призвано обеспечить безусловную сбалансированность поступлений и использования денежных средств организации на предстоящий

период. В БДДС все поступления денежных средств в любое время должны превышать их использование в тот же период. Конечное сальдо в БДДС должно быть обязательно положительным. Для оперативного управления БДДС необходимо составлять его и в разрезе подразделений, иницирующих платежи по определенным статьям БДДС. При этом необходимо вводить ограничения по выплатам для каждого подразделения.

Расчетный баланс, или, прогноз по балансовому листу — это соотношения активов и источников их финансирования.. Прогноз обычно делается в соответствии со сложившейся (фактической) структурой активов и задолженностей и ее наиболее вероятным изменением в процессе предстоящей реализации других основных бюджетов. Одно из направлений использования расчетного баланса заключается в том, чтобы управлять капиталом организации. Для управления важно, что в расчетном балансе отражаются все ресурсы, вовлеченные в финансово – хозяйственную деятельность и источники их финансирования. Как и БДДС, расчетный баланс может быть составлен для любого объекта хозяйствования, приносящего доходы, прибыль или генерирующего денежные потоки. Без расчетного баланса невозможно получить исходную информацию для финансового анализа и оценки инвестиционной привлекательности проекта, контракта и т.п., нельзя принимать многие решения, касающиеся распределения прав и ответственности в финансовой сфере между руководителями центров финансовой ответственности или отдельных структурных подразделений.

Вопросы для обсуждения

- 1) Сущность, цели и задачи финансового планирования на предприятиях.
- 2) Сущность и значение финансового планирования деятельности.
- 3) Этапы финансового планирования. Структура финансового плана.
- 4) Методы финансового планирования и прогнозирования. Содержание и анализ применимости этих методов в современных условиях. Прогнозирование прибыли на основе пропорциональных зависимостей.
- 5) Планирование производственной и полной себестоимости продукции. Методы планирования выручки (методы прямого счета, расчетный метод).

Контрольные вопросы

- 1) Охарактеризуйте содержание и задачи финансового планирования и прогнозирования в организации.
- 2) Поясните какие информационные источники используются для составления финансовых планов?

- 3) Назовите принципы финансового планирования.
- 4) Приведите ключевые модели, используемых при разработке финансовых планов.
- 5) Охарактеризуйте финансовый аспект бизнес-планирования.
- 6) Перечислите основные составляющие элементы бизнес-плана.
- 7) Как соотносятся между собой стратегический, производственный и финансовый планы?
- 8) Поясните, каким образом осуществляется прогнозирование денежных потоков организации? Как на основе прогноза денежных потоков осуществляется расчет потребности организации в денежных средствах?

Вопросы для самостоятельной работы

- 1) Охарактеризуйте основные причины, определяющие необходимость проведения плановой работы.
- 2) Рассмотрите финансовое планирование, как элемент бизнес-планирования.
- 3) Опишите процесс прогнозирования объема продаж на основе внутренней и внешней информации. Статистические методы прогнозирования продаж.
- 4) Поясните, как прогнозируются денежные потоки организации и рассчитывается ее потребность в денежных средствах.
- 5) Перечислите и охарактеризуйте основные документы финансового планирования и прогнозирования. Составление прогнозной финансовой отчетности.

Задания для самостоятельной работы

- 1) Дайте описание этапов процесса финансового планирования.
- 2) Опишите возможный вариант структурирования бизнес-плана.
- 3) Проработайте процесс прогнозирования финансовых показателей методом пропорциональных зависимостей.

Рекомендуемая литература

- 1) Брейли Р. Принципы корпоративных финансов: учебник; перевод с английского, научная редакция Н. Н. Барышниковой; редакторы Е. А. Бережнова, Н. М. Дмуховская. - 2-е изд. на русском языке; пер. с 7-го междунар. изд. - М.: Олимп-Бизнес, 2012. - с. 810-839
- 2) Ивашкевич, В. Б. Бухгалтерский управленческий учет: Учебник. - М.: Магистр: НИЦ ИНФРА-М, 2019. - 448 с. с293-326.

3) Конищева, М. А. Финансовое планирование: Учебное пособие. - Краснояр.:СФУ, 2016. - 256 с. с.8 – 95.

4) Маевская, Е. Б. Стратегический анализ и бюджетирование денежных потоков коммерческих организаций: монография. - Москва : ИНФРА-М, 2019. - 108 с. с.15-67.

5) Панов, М. М. Постановка системы бюджетного управления, или три координаты бизнеса: БДР, БДДС, ББЛ. - Москва: ИНФРА-М, 2021.- 304 с. с.18-37

6) Романовский М.В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов. - СПб.: Питер, 2014г. с.428- 473

Учебное издание

**Хайруллин Ильдар Гаделевич
Стрельник Евгения Юрьевна
Камалова Алина Альбертовна
Хайруллина Эльвира Ильдаровна
Белоглазова Елена Евгеньевна
Хайруллина Кадрия Тахировна**

ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

Учебное пособие