

А.В. Щербина

# ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

---

ВЫСШЕЕ  
ОБРАЗОВАНИЕ

---

Серия «Высшее образование»

А. В. Щербина

# ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

*Рекомендовано Академией гуманитарных наук  
в качестве учебного пособия для студентов высших  
учебных заведений, обучающихся по экономическим  
специальностям и направлениям*

Ростов-на-Дону

«Феникс»

2005

УДК 658(075.8)  
ББК 65.290-93я73  
КТК 09202  
Щ64

Щербина А.В.

Щ64 Финансы организаций / А. В. Щербина. — Ростов н/Д : Феникс, 2005. — 506 с. : ил. — (Высшее образование).

ISBN 5-222-06952-4

В настоящем учебном пособии раскрываются особенности формирования и функционирования финансов организаций различных организационно-правовых форм, организации их взаимоотношений с бюджетом, банками и другими контрагентами.

Рассмотрены механизмы формирования, распределения и использования доходов, расходов и прибыли организации, а также внеоборотных активов и оборотного капитала.

Дается системное представление об организации и осуществлении финансового планирования и финансового анализа на уровне первичного звена экономики.

Для работников финансовых и экономических служб организаций, преподавателей, студентов, обучающихся по экономическим специальностям, всех интересующихся вопросами функционирования финансами организаций.

ISBN 5-222-06952-4

УДК 658(075.8)  
ББК 65.290-93я73

© Щербина А.В., 2005

© Оформление: изд-во «Феникс», 2005

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Актуальность предлагаемого учебного пособия обусловлена тем, что в условиях трансформации российской экономики к рыночным отношениям первостепенную роль играет эффективное функционирование хозяйствующих субъектов, так как именно они являются первичным звеном экономики и деятельность которых во многом определяет состояние экономической системы в целом. Финансы предприятий являются одним из основополагающих элементов функционирования любой организации.

Учебное пособие написано в соответствии с государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования второго поколения по специальности 060400 «Финансы и кредит».

Содержание книги определяют основные направления финансовой работы на уровне хозяйствующего субъекта. В соответствии с этим в ней представлено 12 глав, которые комплексно освещают все важнейшие вопросы финансово-хозяйственной деятельности:

Глава 1. Финансы организации: социально-экономическая сущность и функции.

Глава 2. Уставный капитал организации.

Глава 3. Оперативно-финансовая работа организаций.

Глава 4. Порядок обязательной продажи части валютной выручки на внутреннем валютном рынке.

Глава 5. Оборотные средства организации.

Глава 6. Финансирование внеоборотных активов.

Глава 7. Доходы организации.

Глава 8. Расходы организации.

Глава 9. Прибыль организации.

Глава 10. Инвестиционная деятельность организаций.

Глава 11. Сущность и назначение финансового анализа в организации.

Глава 12. Финансовое планирование в организации.

Учебное пособие снабжено справочным и понятийным аппаратом. Структура каждой главы состоит из следующих элементов: программная аннотация, изложение материала, контрольные вопросы, задачи, основные понятия. В конце книги предлагается комплексная тестовая методика, позволяющая определить качество усвоенного материала, а также список литературы.

Учебное пособие предназначено для работников финансовых и экономических служб организаций, преподавателей, студентов, обучающихся по экономическим специальностям, всех интересующихся вопросами функционирования финансами организаций.

## Глава 1

# ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ: СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ

- ◆ Место и роль финансов организаций в структуре финансовой системы государства. Социально-экономическая сущность финансов организаций.
- ◆ Финансовые отношения, возникающие при функционировании организации: отношения внутри организации, с вышестоящими организациями, с банками и фондовым рынком.
- ◆ Функции финансов организаций: контрольная и распределительная.
- ◆ Принципы организации финансов хозяйствующих субъектов.
- ◆ Назначение денежных фондов организаций, их формирование и использование.
- ◆ Финансовый механизм организации. Методы и инструменты его эффективного функционирования.
- ◆ Финансовые службы организаций, их назначение и основные направления функционирования.

## Место финансов организаций в общей системе финансов государства

Финансы занимают особое место в экономических отношениях. Их специфика проявляется в том, что они выступают в денежной форме, имеют распределительный характер и отражают формирование и использование различных видов доходов и накоплений субъектов хозяйственной деятельности сферы материального производства, государства и участников непроеизводственной сферы.

Финансы организаций, будучи частью общей системы финансовых отношений, отражают процесс образования, распределения и использования доходов в организациях различных отраслей народного хозяйства и тесно связаны с предпринимательством, поскольку организация является формой предпринимательской деятельности.

Современная финансовая система государства состоит из децентрализованных и централизованных (общегосударственных) финансов, которые в свою очередь включают государственные и частные финансы.

В связи с этим финансовая система представляет собой совокупность различных сфер (звеньев) финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве.

Финансовая система России включает следующие звенья финансовых отношений: государственный бюджет, внебюджетные фонды, государственный кредит, финансы государственных организаций, фонды страхования, финансы организаций различных форм собственности, финансы домохозяйств. Составные части финансовой системы тесно взаимосвязаны между собой и взаимообусловлены. Финансовое состояние одного ее элемента с одной стороны зависит от финансового состояния другого, а с другой — влияет на него.

Разграничение финансовой системы на отдельные звенья обусловлено различиями в задачах каждого звена, а также в методах формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств.

Общегосударственные централизованные фонды денежных ресурсов создаются путем распределения и перераспределения национального дохода, созданного в отраслях производства. Формами использования этой части финансовых ресурсов являются бюджетные и внебюджетные фонды, обеспечивающие потребности государства в решении экономических, политических и социальных задач.

Децентрализованные фонды денежных средств образуются из денежных доходов и накоплений организаций и домохозяйств.

Общегосударственные финансы органически связаны с финансами организаций. С одной стороны, главным источником доходов бюджета является национальный доход, создаваемый в сфере материального производства. С другой — процесс расширенного воспроизводства осуществляется не только за счет собственных средств организаций, но и за счет привлечения общегосударственного фонда денежных средств в форме бюджетных ассигнований и использования банковских кредитов. При недостатке собственных средств организация может привлекать на акционерной основе средства других хозяйствующих субъектов и населения, а также на базе операций с ценными бумагами — заемные средства на фондовом рынке. Посредством заключения договоров со страховыми компаниями осуществляется страхование предпринимательских рисков.

Но исходной основой всей финансовой системы страны являются финансы организаций. Они занимают определяющее положение в этой системе, поскольку охватывают важнейшую часть всех денежных отношений в стране, а именно финансовые отношения в той сфере общественного воспроизводства, где создается общественный продукт, национальное богатство и на-

циональный доход — основные источники финансовых ресурсов страны. Поэтому от состояния финансов организаций зависит возможность удовлетворения общественных потребностей общества, улучшения финансового положения страны.

Очень важна роль финансов организаций в обеспечении нормального состояния экономики и общественной жизни страны, так как в силу своей специфической особенности они осуществляют процесс распределения и перераспределения национального дохода и национального богатства на трех основных уровнях: на общегосударственном, на уровне организаций, на уровне производственных коллективов.

Таким образом, роль финансов организаций состоит в следующем:

1. Распределяя и перераспределяя национальный доход и национальное богатство на общегосударственном уровне, финансы организаций обеспечивают формирование финансовых ресурсов страны, используемых для образования бюджета и внебюджетных фондов.
2. В ходе распределения и перераспределения национального дохода и национального богатства на уровне организаций они обеспечивают сферу материального производства необходимыми финансовыми ресурсами и денежными средствами для непрерывного процесса расширенного воспроизводства.
3. На уровне производственных коллективов с помощью финансов формируются такие денежные фонды, как фонды оплаты труда и материального стимулирования, осуществляются программы социального развития коллективов организаций.
4. Важной является роль финансов организаций в обеспечении сбалансированности в народном хозяйстве между материальными и денежными фондами, предназначенными для целей потребления и накопления. От степени обеспечения такой сбалансированности во многом зависят стабильность

национальной денежной единицы, денежное обращение, состояние платежно-расчетной дисциплины в народном хозяйстве.

5. Непосредственная связь финансов организаций и финансов отраслей народного хозяйства со всеми фазами воспроизводственного процесса обуславливает их высокую потенциальную активность и широкую возможность воздействия на все стороны хозяйствования. Поэтому финансы организаций могут служить важным инструментом экономического стимулирования, контроля за экономикой страны и управления ею.
6. Финансы организаций могут служить важным инструментом государственного регулирования экономики. С их помощью осуществляется регулирование воспроизводства производимого продукта, обеспечивается финансирование потребностей расширенного воспроизводства на основе оптимального соотношения между средствами, направленными на потребление и на накопление. Финансы организаций могут использоваться для регулирования отраслевых пропорций в рыночной экономике, способствовать ускорению развития отдельных отраслей экономики, созданию новых производств и современных технологий, ускорению научно-технического прогресса.

Таким образом, через финансовую систему государство воздействует на формирование централизованных и децентрализованных денежных фондов, фондов накопления и потребления, используя для этого налоги, расходы государственного бюджета, государственные кредиты.

### Финансовые отношения организаций

**Финансы организаций** — это финансовые или денежные отношения, возникающие в процессе формирования и использования основного и оборотного капита-

ла, на их основе в организациях функционируют различные денежные фонды.

Финансовые отношения организаций в зависимости от экономического содержания можно сгруппировать по следующим направлениям:

- возникающие между учредителями в момент создания организации по поводу формирования уставного (складочного) капитала. В свою очередь уставный (складочный) капитал является первоначальным источником формирования производственных фондов, приобретения нематериальных активов;
- между организациями, связанными с производством и реализацией продукции, возникновением вновь созданной стоимости. К ним относятся финансовые отношения между поставщиком и покупателем сырья, материалов, готовой продукции и т. п., отношения со строительными организациями в период инвестиционной деятельности, с транспортными организациями при перевозке грузов, с организациями связи, таможенной, иностранными фирмами и т. п. Эти отношения являются основными в хозяйственной деятельности, поскольку от их эффективной организации во многом зависит финансовый результат коммерческой деятельности.

*Финансовые отношения внутри организации* включают отношения между филиалами, цехами, отделами, бригадами и т. д., а также отношения с рабочими и служащими. Отношения между подразделениями организации связаны с оплатой работ и услуг, распределением прибыли, оборотных средств и др.

- между организацией и работниками при распределении и использовании доходов, выпуске и размещении акций и облигаций, выплате процентов по облигациям и дивидендов по акциям, взыскании штрафов и компенсаций за причиненный материальный ущерб, удержании налогов с физических лиц. Организация финансовых отношений

влияет на эффективность использования трудовых ресурсов.

*Финансовые отношения с вышестоящими организациями* включают отношения по поводу образования и использования централизованных денежных фондов, которые в условиях рыночных отношений являются объективной необходимостью. Особенно это касается финансирования импортных операций, научных исследований, в том числе и маркетинговых;

- между организацией и финансовой системой государства при уплате налогов и других платежей в бюджет, формировании внебюджетных фондов, предоставлении налоговых льгот, применении штрафных санкций, получении ассигнований из бюджета;
- между организацией и страховыми компаниями. Отношения возникают при страховании имущества, отдельных категорий работников, коммерческих и предпринимательских рисков.

*Финансовые отношения организаций с банками* строятся как в части организации безналичных расчетов, так и в отношении получения и погашения краткосрочных и долгосрочных кредитов:

- между организацией и инвестиционными институтами в ходе размещения инвестиций, приватизации и др.

*Финансовые отношения организаций с фондовым рынком* предлагают операции с ценными бумагами.

Каждая из перечисленных групп имеет свои особенности и сферу применения. Однако все они носят двусторонний характер и их материальной основой является движение денежных средств.

## Функции финансов организаций

Финансы организаций выполняют те же функции, что и государственные финансы: распределительную и контрольную. Однако круг деятельности финансов орга-

низаций значительно шире круга деятельности государственных финансов. Государственные финансы осуществляют функции в основном на стадии вторичного распределения национального дохода в процессе формирования и исполнения государственного бюджета, местных бюджетов, других централизованных фондов государства, в то время как финансы организаций осуществляют свою деятельность как на стадии образования национального дохода, так и на стадии первичного и вторичного распределения и перераспределения его. Поэтому та часть финансов, которая функционирует в сфере материального производства, а именно финансы организаций, и участвует в процессе создания денежных доходов и накоплений, выполняет не только распределительную и контрольную, но и функцию формирования денежных доходов.

Распределение — связующее звено между производством и потреблением. В условиях рыночных отношений производство и распределение части стоимости валового внутреннего продукта и национального дохода осуществляется с помощью финансов. Этот процесс происходит путем получения организациями денежного дохода за проданную продукцию и использования его на возмещение израсходованных средств производства, образование прибыли организации. Определенная доля этого дохода поступает в бюджеты всех уровней и централизованные фонды, а часть остается в распоряжении организации для образования фондов оплаты труда, экономического стимулирования и финансирования затрат на расширение и развитие производства.

В процессе образования и использования амортизационного фонда, мобилизации внутренних ресурсов в капитальном строительстве с помощью финансов организаций осуществляется перераспределение национального богатства.

Таким образом, под распределительной функцией финансов организаций следует понимать осуществление ими своей деятельности в процессе распределения

части стоимости валового внутреннего продукта, национального дохода и национального богатства.

С помощью финансов государство осуществляет распределение валового внутреннего продукта не только в натурально-вещественной форме, но и в стоимостной. В связи с этим становится возможным и необходимым контроль за обеспечением стоимостных и натурально-вещественных пропорций в процессе расширенного воспроизводства.

Под контрольной функцией финансов организаций следует понимать внутренне присущую им способность объективно отражать и тем самым контролировать состояние экономики хозяйствующего субъекта, отрасли, всего народного хозяйства и активно воздействовать на их деятельность. Финансы организаций посредством своих финансовых категорий (прибыли, рентабельности и др.) реализуют присущую им контрольную функцию. Так, размер прибыли, уровень рентабельности производства определяют степень результативности хозяйственной деятельности данного субъекта. Наличие внереализационных убытков и потерь свидетельствует о бесхозяйственности в работе организации.

Посредством финансов систематически контролируются выполнение производственных планов и соблюдение режима экономии в использовании материальных и трудовых ресурсов общества. Контроль посредством основных финансовых показателей осуществляется внутри организации, во взаимоотношениях организации с другими хозяйствующими субъектами, с вышестоящей организацией и с финансово-кредитными учреждениями. Внутри организации контролируются количество и качество труда, использование основных и оборотных фондов, образование и использование поощрительных фондов и др. Контроль во взаимоотношениях между организациями проводится при оплате поставляемых товаров, оказанных услуг и выполненных работ, соблюдении договорных условий. Хозяйственная деятельность организаций и объединений контролируется так-



же в процессе выполнения обязательств перед бюджетами всех уровней и финансирования из бюджетов, при получении и возврате банковских ссуд.

В зависимости от субъектов, осуществляющих финансовый контроль, различают общегосударственный, ведомственный, внутрихозяйственный, общественный и независимый (аудиторский) финансовый контроль.

Общегосударственный (вневедомственный) финансовый контроль осуществляют органы государственной власти и управления. Контролю подлежат объекты независимо от их ведомственной подчиненности, организационной формы и формы собственности. Весьма эффективным является контроль, осуществляемый Федеральной налоговой службой, главной задачей которой является контроль за соблюдением законодательства о налогах, правильностью их исчисления, полнотой и своевременностью внесения в соответствующие бюджеты.

Ведомственный финансовый контроль проводят контрольно-ревизионные отделы министерств, ведомств. Эти органы осуществляют проверки финансово-хозяйственной деятельности подведомственных организаций, учреждений.

Внутрихозяйственный финансовый контроль проводится финансовыми службами организаций, учреждений (бухгалтериями, финансовыми отделами). В их функции входит проверка производственной и финансовой деятельности самой организации, а также ее структурных подразделений.

Общественный финансовый контроль выполняют отдельные физические лица на добровольных началах.

Независимый финансовый контроль осуществляют аудиторские фирмы и службы. Объектом данного контроля является деятельность любых экономических субъектов.

Контрольная функция способствует выбору наиболее рационального режима производства и распределения национального дохода в организации и в народном хозяйстве.

Функции финансов выступают во взаимосвязях и взаимообусловленности. Распределительная функция создает условия, при которых организация и отрасль, соблюдающие плано-финансовую дисциплину, могут бесперебойно осуществлять свою хозяйственную деятельность и выполнять финансовые обязательства, контрольная функция дает возможность своевременно выявлять нарушения в деятельности и принимать меры к их устранению.

Важнейшей стороной финансовой деятельности организаций является формирование и использование различных денежных фондов. Через них осуществляется обеспечение хозяйственной деятельности необходимыми денежными средствами, а также расширение производства; финансирование научно-технического прогресса; освоение и внедрение новой техники; экономическое стимулирование; организация расчетов с бюджетом и банками.

Финансы организаций выполняют свои функции с помощью ряда финансовых категорий, всесторонне характеризующих хозяйственную и коммерческую деятельность организаций. К ним относятся: себестоимость, цена, доход, прибыль, оборотные средства, амортизация и др.

Охватывая все стороны хозяйственной деятельности организаций и характеризуя их с помощью финансовых категорий, можно получать полное представление о хозяйственно-финансовой деятельности организаций, степени выполнения ими количественных и качественных показателей и нормативов.

### Принципы организации финансов первичных звеньев

Поскольку финансы организаций как отношения являются частью экономических отношений, возникающих в процессе хозяйственной деятельности, принци-

пы их организации определяются основами хозяйственной деятельности организации.

Основой организации финансов хозяйствующих субъектов всех форм собственности является наличие финансовых ресурсов в размерах, необходимых для осуществления хозяйственной и коммерческой деятельности.

Первоначальное формирование этих ресурсов происходит в период создания организации путем образования уставного фонда. Источниками образования уставного капитала могут быть: акционерный капитал, паевые взносы, собственные средства предпринимателя, долгосрочный кредит, бюджетные средства и др.

В условиях перехода к рыночной экономике организации осуществляют свою деятельность на основе полного коммерческого расчета и самофинансирования, нацеленного на обязательное получение достаточной прибыли.

Коммерческий расчет означает экономическую самостоятельность организации и ответственность за результаты работы.

Таким образом, осуществление финансовой деятельности организации основано на реализации следующих основных принципов:

- 1) финансовая самостоятельность;
- 2) заинтересованность в итогах финансово-хозяйственной деятельности;
- 3) самофинансирование;
- 4) ответственность за результаты финансово-хозяйственной деятельности;
- 5) разграничение средств основной и инвестиционной деятельности;
- 6) деление капитала организации на оборотный и внеоборотный;
- 7) деление источников финансирования оборотных средств на собственные и заемные;
- 8) контроль за результатами деятельности организации;

- 9) наличие целевых фондов денежных средств в организации.

Самофинансирование — обязательное условие успешной хозяйственной деятельности организаций в условиях рыночной экономики. Этот принцип базируется на полной окупаемости затрат по производству продукции и расширению производственно-технической базы организации.

Принцип самофинансирования означает способ хозяйственной и инвестиционной деятельности, при котором все расходы, связанные с обязательными платежами в бюджет и другие централизованные фонды, а также затраты по расширенному воспроизводству полностью покрываются за счет прибыли и других собственных источников.

Хозяйственная деятельность организации неразрывно связана с ее финансовой деятельностью. Хозяйствующий субъект самостоятельно финансирует все направления своих расходов в соответствии с производственными планами, распоряжается имеющимися финансовыми ресурсами, вкладывая их в производство продукции в целях получения прибыли.

Разграничение средств основной и инвестиционной деятельности означает, что оборотные и другие средства, закрепленные за основной деятельностью, не могут быть использованы организацией на нужды капитального строительства, и наоборот.

Важным является деление источников финансирования оборотных средств на собственные и заемные. К собственным относятся средства, закрепленные за организацией в бессрочное пользование. Заемные средства — это в основном банковские кредиты, которые предоставляются организации на относительно небольшой срок на определенную цель. Сочетание собственных и заемных средств позволяет организации более рационально использовать оборотные средства. Полная сохранность оборотных средств — необходимое условие непрерывности их оборачиваемости. Организация обя-

зана обеспечивать сохранность, рациональное использование и ускорение оборачиваемости оборотных средств.

Необходимость контроля за финансово-хозяйственной деятельностью организации объективно вытекает из сущности финансов как денежных отношений. Финансово-хозяйственная деятельность организации связана с формированием и расходом денежных средств, а следовательно, затрагивает интересы государства, работников организации, акционеров и всех возможных контрагентов. Контроль проявляется через анализ финансовых показателей деятельности хозяйствующего субъекта и меры воздействия различного содержания.

Каждая организация для нормального функционирования должна располагать определенными целевыми фондами денежных средств. Важнейшими из них являются фонд основных средств, фонд оборотных средств, финансовый резерв, фонд амортизации, ремонтный фонд, фонд развития производства, науки и техники, фонд материального поощрения, фонд социального развития и др. Образование указанных фондов, управление ими и правильное их использование составляют одну из важнейших сторон финансовой работы в организациях.

## Понятие финансовых ресурсов

Как правило, при широком использовании в экономической науке и на практике термин «финансовые ресурсы» понимают как денежные средства, находящиеся в распоряжении государства, хозяйственных организаций и учреждений, используемые для покрытия затрат и образования различных фондов и резервов.

Однако денежные средства — это более широкое понятие, чем финансовые ресурсы, составляющие только часть денежных средств.

Различие между денежными средствами и финансовыми ресурсами наглядно видно на примере дохода организации от продажи продукции. Сумма дохода представляет собой величину денежных средств, поступивших на расчетный счет организации в банке. Из этой суммы денежных средств значительную часть составляют оборотные средства, авансированные в процессе производства на оплату сырья, материалов, топлива, электроэнергии, и только часть является источником финансовых ресурсов.

Чтобы дать определение финансовых ресурсов, необходимо, во-первых, рассматривать финансы как составную часть производственных отношений, во-вторых, следует учитывать, что финансовые ресурсы создаются и используются в процессе реализации финансовых отношений, и, в-третьих, само понятие «ресурсы» необходимо рассматривать как запасы (в т. ч. в денежной форме), которые могут быть использованы на определенные цели.

Таким образом, можно сказать, что финансовые ресурсы — это денежные средства, аккумулируемые в фондах целевого назначения для осуществления определенных затрат.

Исходя из этого, можно сформулировать общее определение финансовых ресурсов и, в частности, финансовых ресурсов организаций.

Финансовые ресурсы — это централизованные и децентрализованные денежные фонды целевого назначения, которые формируются в процессе распределения и перераспределения национального богатства, валового внутреннего продукта и национального дохода и предназначены для использования в целях социально-экономического развития общества.

Централизованные денежные фонды государства представляют собой общегосударственные финансовые ресурсы. Ведущее место в системе общегосударственных финансовых ресурсов занимает государственный бюджет, с помощью которого государство выполняет свои

функции. Кроме государственного бюджета к системе общегосударственных финансовых ресурсов относятся общегосударственные целевые фонды и фонды социального страхования, другие внебюджетные фонды специального назначения.

К элементам общегосударственных финансовых ресурсов следует относить также наличную и безналичную (кредитную) эмиссию денег, которую проводит государство через центральный банк для финансирования дефицита государственного бюджета и открытие кредитных линий для развития народного хозяйства страны.

К общегосударственным финансовым ресурсам также относятся иностранные кредиты и займы.

К региональным финансовым ресурсам можно отнести местные бюджеты и другие централизованные фонды регионального значения.

Децентрализованные фонды денежных средств представляют собой финансовые ресурсы организаций, объединений и отраслей народного хозяйства страны.

Финансовые ресурсы организаций — это денежные фонды целевого назначения, которые формируются в процессе распределения и перераспределения национального богатства, валового внутреннего продукта, национального дохода и используются для осуществления уставных целей организации.

Основными элементами финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта являются: уставный капитал, амортизационный фонд, специальные фонды целевого назначения, неиспользованная прибыль, кредиторская задолженность всех видов, ресурсы, полученные из централизованных и децентрализованных фондов и другие.

В современных условиях проблема эффективного использования финансовых ресурсов является весьма актуальной; так как постоянный дефицит как централизованных, так и децентрализованных финансовых ресурсов приводит к нарушениям нормального функционирования организаций, отраслей и в целом народного хозяйства.

Понятие эффективного использования финансовых ресурсов, как и любых других видов ресурсов (материальных, трудовых, природных) включает в себя сопоставление количества и качества израсходованных ресурсов с количественным и качественным выражением достигнутых результатов.

Однако следует отметить, что эффективность использования финансовых ресурсов непосредственно связана с эффективным использованием материальных, трудовых и других видов ресурсов. Так, снижение материалоемкости продукции, т. е. выпуск большего количества продукции без увеличения объема используемого для этого сырья и материалов, ведет к экономии финансовых ресурсов. Уменьшение затрат живого труда на единицу продукции означает рост эффективности использования трудовых ресурсов, что также ведет к экономии финансовых ресурсов через рост денежных накоплений и уменьшение потребностей организации в дополнительных денежных средствах.

Однако понятие эффективного использования финансовых ресурсов имеет и самостоятельное значение. Это понятие отражает не только результат использования материально-сырьевых, трудовых ресурсов, но и раскрывает определенные экономические отношения, свойственные категории финансов. Так, используя распределительную функцию финансов, организации через принципы распределения финансовых ресурсов достигают оптимального режима функционирования в рыночной экономике.

Эффективность использования финансовых ресурсов можно оценивать с помощью сопоставления достигнутых результатов деятельности (например, прибыли) с суммой финансовых ресурсов, которые были в распоряжении организации за соответствующий период.

Однако не всегда результат хозяйственной деятельности зависит только от эффективного использования финансовых ресурсов. Так, оптимально распределив и использовав финансовые ресурсы организация может

нести убытки в результате снижения трудовой дисциплины, нарушения технологии производства, перерасхода материалов, сырья и других причин. Поэтому для того чтобы более детально рассмотреть проблему эффективного использования финансовых ресурсов, необходимо оценить эффективность использования всех составных частей, которые формируют в целом финансовые ресурсы организации.

Основным источником формирования финансовых ресурсов на общегосударственном уровне является национальный доход, а на уровне субъекта хозяйствования — доход и амортизация как часть национального богатства, используемая на инвестиции. Формирование и использование финансовых ресурсов осуществляется на двух уровнях: в масштабах страны и в каждой организации.

Величина и структура источников формирования финансовых ресурсов в масштабах страны определяют возможности: расширенного воспроизводства народного хозяйства страны, повышения уровня жизни членов общества, роста доходов государственного бюджета.

Размер финансовых ресурсов, формируемых на уровне организации, определяет возможности: осуществления необходимых капитальных вложений; увеличения оборотных средств; выполнения всех финансовых обязательств; обеспечения потребностей социального характера и т. д.

Структура финансовых ресурсов определяется источниками их поступления. На общегосударственном уровне основными источниками поступления, определяющими структуру финансовых ресурсов, являются налоги, сборы и другие обязательные платежи, доходы государственных организаций и объединений, а также доходы государства от внешнеэкономической деятельности при условии достаточно эффективной ее организации. Частично финансовые ресурсы могут формироваться за счет национального богатства, вовлекаемого в хозяйственный оборот. Возможно также формирование

финансовых ресурсов за счет заемных и привлеченных средств как из внутренних источников, так и из внешних источников (других государств).

На уровне организации структура финансовых ресурсов в основном определяется собственными источниками, прибылью и амортизацией, хотя также могут привлекаться заемные средства.

Большое значение имеет структура источников формирования финансовых ресурсов, и, в первую очередь, удельный вес собственных. Большой удельный вес привлеченных средств утяжеляет финансовую деятельность организации дополнительными затратами на уплату процентов по кредитам коммерческих банков, дивидендов по акциям и облигациям и осложняет ликвидность баланса организации.

Формирование и использование финансовых ресурсов может осуществляться в двух формах: фондовой и нефондовой.

На общегосударственном уровне централизуемые финансовые ресурсы формируются и используются преимущественно посредством бюджетных и внебюджетных денежных фондов целевого назначения. К ним относятся бюджеты, фонд социального страхования, Пенсионный фонд, фонды обязательного медицинского страхования и другие.

На уровне организации финансовые ресурсы формируются и используются как в фондовой форме, так и в нефондовой. Часть финансовых ресурсов организация использует на образование денежных фондов целевого назначения: фонд оплаты труда, фонд развития производства, фонд материального поощрения и др. Использование финансовых ресурсов на выполнение платежных обязательств перед бюджетом и банками осуществляется в нефондовой форме.

Поэтому денежные фонды — это лишь часть финансовых ресурсов, наиболее стабильная и формируемая в виде фондов целевого использования.

Ускорение темпов развития экономики, повышение экономической эффективности производства, оздоровление государственного бюджета и финансов организации во многом зависят от рационального использования источников формирования финансовых ресурсов как на уровне организаций, так и на уровне государства, что составляет одну из важнейших задач в области правильной организации управления финансами.

Размер и структура финансовых ресурсов во многом зависят от объема производства и его эффективности. Постоянный рост производства и повышение его эффективности являются основой увеличения финансовых ресурсов как на общегосударственном уровне, так и на уровне организаций.

## Денежные фонды

Формирование денежных фондов организации начинается с момента его учреждения.

При организации хозяйствующий субъект должен иметь *уставный фонд*, или *уставный капитал*, за счет которого формируются основные фонды и оборотные средства. Организация уставного капитала, его эффективное использование, управление им — одна из главных и важнейших задач финансовой службы организации. Уставный капитал — основной источник собственных средств организации. Сумма уставного капитала акционерного общества отражает сумму выпущенных им акций, а государственной и муниципальной организации — величину уставного фонда.

В число денежных фондов организации входит *добавочный капитал*, к которому относятся:

- результаты переоценки основных фондов, т. е. их дооценка;
- эмиссионный доход акционерного общества (доход от продажи акций сверх их номинальной стоимости);

- безвозмездно полученные денежные и материальные ценности на производственные цели;
- ассигнования из бюджета на финансирование капитальных вложений;
- средства на пополнение оборотных средств.

Он может быть использован на погашение сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки, на погашение убытков, возникших в результате безвозмездной передачи имущества другим организациям и лицам, на увеличение уставного капитала, на погашение убытка, выявленного по результатам работы организации за отчетный год.

*Резервный капитал* — это денежный фонд организации, образуемый за счет отчислений от прибыли. Предназначен для покрытия убытков, а в акционерных обществах также для погашения облигаций общества и выкупа его акций.

*Фонд накопления* — это средства, отчисляемые из чистой прибыли организации и направляемые на развитие производства. Естественно, одной чистой прибыли не всегда хватает для финансирования программы развития производства. В этом случае организация образует инвестиционный фонд, концентрирующий все средства, направляемые на развитие производства, в том числе чистую прибыль, и амортизационный фонд, предназначенный для простого воспроизводства основных фондов, а также привлеченные и заемные источники.

*Фонд потребления* — создается за счет отчислений от чистой прибыли и направляется на выплату дивидендов (в акционерных обществах), единовременных поощрений, материальной помощи, на оплату дополнительных отпусков, питания, проезда на транспорте и другие цели.

*Валютный фонд* — формируется в организациях, получающих валютную выручку от экспортных операций или покупающих валюту для импортных операций. В этих целях в коммерческом банке, имеющем лицензию

Центрального банка РФ, для проведения валютных операций открывается валютный счет.

Дважды или один раз в месяц в организации формируется фонд для выплаты заработной платы. Его основой является фонд заработной платы.

Для обеспечения своевременной выплаты заработной платы организации решают ряд задач. В этих целях на счете накапливаются необходимые денежные средства, а при их отсутствии организации обращаются в банк за кредитом на выплату заработной платы.

### Финансовый механизм организации

Управление финансами организации осуществляется с помощью финансового механизма.

**Финансовый механизм организации** — это система управления финансами хозяйствующего субъекта в целях достижения максимальной прибыли.

Система управления финансами включает в себя: финансовые методы, финансовые инструменты, правовое обеспечение, информационно-методическое обеспечение управления финансами.

*Финансовыми методами* являются финансовое планирование, финансовый учет, финансовый анализ, финансовое регулирование и финансовый контроль.

Финансовые инструменты включают в себя как первичные инструменты, такие как дебиторская и кредиторская задолженность, а также акции; так и производные инструменты, такие как финансовые опционы, фьючерсы и форварды, процентные и валютные свопы.

Финансовый механизм организаций должен способствовать наиболее полной и эффективной реализации финансами своих функций и их взаимодействию. Прежде всего, с помощью механизма управления финансами организаций достигается обеспеченность их необходимыми денежными средствами. При этом в рыночной

экономике источником денежных средств организаций служат собственные доходы, за счет которых должны покрываться все расходы. Дополнительная временная потребность в средствах удовлетворяется с помощью кредита.

### Финансовые службы организации

Финансовая деятельность в организациях осуществляется финансовым отделом, являющимся их самостоятельным структурным подразделением. В небольших организациях финансовый отдел может быть совмещен с отделом сбыта (финансово-сбытовой отдел) или с бухгалтерией (бухгалтерско-финансовый отдел). Начальник финансового отдела подчиняется руководителю и несет вместе с ним ответственность за финансовое состояние организации.

В состав финансового отдела организации могут входить начальник отдела, заместитель начальника, старшие экономисты, экономисты, кассир, кассир-инкассатор, машинистка. Сотрудники финансового отдела организации выполняют, как правило, следующие виды работ:

- 1) финансовое, кредитное и кассовое планирование и оперативное управление реализацией планов;
- 2) выписка платежных документов в адрес покупателей и контроль за их оплатой;
- 3) оплата счетов поставщиков;
- 4) получение и погашение кредитов;
- 5) получение в банке наличных денег и выплата заработной платы и других платежей и др.

В этой связи в задачи финансовых служб организаций входят:

- создание финансовых ресурсов для производственного и социального развития, обеспечения роста прибыли, повышения рентабельности;

- выполнение финансовых обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, вышестоящей организацией по выплате заработной платы и других обязательств, вытекающих из финансового плана, а также организация расчетов;
- содействие наиболее эффективному использованию производственных фондов и инвестиций;
- разработка и реализация финансового, кредитного и кассового планов;
- осуществление мер по эффективному использованию производственных фондов, доведению размеров собственных оборотных средств до установленных экономически обоснованных нормативов.

Важной задачей финансовой службы хозяйствующего субъекта является правильная организация расчетов за готовую продукцию и постоянный контроль за выполнением плана по реализации продукции и прибыли. Большое значение при организации финансовой работы в организации имеет своевременность расчетов с бюджетом, организация взаимоотношений с банками, правильность расчетов с рабочими и служащими, контроль за соблюдением норматива оборотных средств.

Таким образом, финансовая служба организации призвана играть важную роль в процессе производства и реализации продукции.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение финансов организаций.
2. Какие виды финансовых отношений возникают при функционировании организаций?
3. В чем заключается сущность контрольной функции финансов организаций?
4. Раскройте распределительную функцию финансов организаций.
5. Назовите денежные фонды, создаваемые в организации.

6. Для чего организации необходим уставный капитал?
7. Каким образом формируется добавочный и резервный капитал организации?
8. Для каких целей в организации создается валютный фонд?
9. Дайте сравнительную характеристику фондов потребления и накопления.
10. Дайте определение понятия «финансовый механизм организации».
11. Какие вы знаете методы и инструменты эффективного функционирования финансового механизма организации?
12. Обоснуйте необходимость финансовой службы в организации.
13. Назовите основные направления деятельности финансовых служб в организациях.

### Вопросы для обсуждения на семинаре

#### Занятие 1

1. Понятие и функции финансов организаций. Формы их проявления.
2. Организация как хозяйствующий субъект финансовой системы.
3. Финансовые ресурсы организаций.
4. Финансовый механизм организаций.
5. Роль финансов в деятельности организаций.

#### Занятие 2

1. Цель и задачи финансовой работы организаций.
2. Содержание финансовой работы организаций.
3. Структура и функции финансовой службы организаций.
4. Организация коммерческого расчета: сущность, организационные формы.
5. Основные направления совершенствования финансовой работы организаций.



### Основные понятия

Валютный фонд, денежные фонды, добавочный капитал, оборотный капитал, основной капитал, резервный капитал, уставный капитал, учредители, финансы, финансы организаций, финансовые отношения, финансовые рычаги и стимулы, финансовый механизм, функции финансов, фонд потребления, фонд накопления, финансовые методы, финансовая служба.

## Глава 2 УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ

- ◆ Социально экономическая сущность уставного капитала. Субъекты и объекты уставного капитала.
- ◆ Особенности формирования уставного капитала в хозяйственных товариществах и обществах. Складочный капитал.
- ◆ Особенности изменения уставного капитала в хозяйственных товариществах и обществах.
- ◆ Эффективность использования уставного капитала и показатели, ее характеризующие.

## Понятие уставного капитала

При регистрации в качестве юридического лица организация обязана располагать уставным капиталом (в ряде случаев он именуется уставным фондом). Уставным выражением сумма материальных и нематериальных ценностей, которые передаются организации в постоянное пользование владельцами этих ценностей.

Уставный капитал представляет собой совокупность средств (складов, взносов, долей) учредителей (участников) в имущество при создании организации для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

Уставный капитал является первоначальным, исходным капиталом для организации. Его величина определяется с учетом предлагаемой хозяйственной (производственной) деятельности и фиксируется в момент государственной регистрации.

Уставный капитал формируется и утверждается вместе с уставом организации при ее образовании и реформировании. Организации самостоятельно решают вопросы о структуре и размерах уставного капитала и его изменении. Увеличение капитала происходит в основном за счет:

- прибыли организации, которая используется для капитальных вложений в основные средства и для пополнения оборотных средств;
- выпуска акций;
- субсидий, которые поступают от государственных органов или от головной компании (банка, фирмы), если организации является дочерней;
- присоединения дополнительных вкладов, паев со стороны новых юридических и физических лиц, пожелавших вложить свои средства в организацию.

Вкладчиками при формировании и расширении уставного капитала могут выступать:

- государственные органы (включая федеральные и местные органы власти, иностранные государства);
- сторонние организации (включая банки, холдинги, концерны и т. п.);
- общественные организации (различные фонды и объединения);
- частные лица (в том числе иностранные).

В оплату уставного капитала могут поступать денежные и имущественные взносы. К имущественным взносам относятся:

- здания, сооружения, оборудование, материальные ресурсы и другие материальные ценности;
- имущественные права (права пользования водой, землей, зданиями, сооружениями, оборудованием и т. п.);
- интеллектуальная собственность;
- ценные бумаги;
- средства в иностранной валюте (для акционерных обществ, создаваемых с участием иностранного лица).

Выбытие уставного капитала происходит главным образом в результате:

- физического износа или расходования имущества (без его восстановления);
- аварий, поломок;
- морального износа;
- изъятия капитала вследствие падения спроса на продукцию организации, неблагоприятной конъюнктуры рынка;
- «проедания» капитала, связанного с высокими, некомпенсируемыми издержками производства.

Роль уставного капитала заключается в том, что он придает финансовую устойчивость организации. Помимо того, уставный капитал служит гарантией в деловых отношениях с партнерами и государственными органами, т. е. он выступает как залоговое средство, гарантирующее возмещение долгов и оплату услуг согласно

договорным и прочим финансовым и коммерческим обязательствам.

В действующей организации уставный капитал сосредоточен в:

- основном капитале;
- оборотном капитале;
- резервах.

### Особенности формирования уставного капитала в хозяйственных товариществах и обществах

**ПОЛНОЕ ТОВАРИЩЕСТВО** возникает, если его участники создают собственность, обособленную от товарищей. Каждый из них вносит вклад в любой форме, и таким образом формируется так называемое складочное имущество, которое в дальнейшем пополняется за счет полученных доходов, дополнительных паевых взносов и других источников. Доля в уставном капитале не оказывает существенного влияния на права участников полного товарищества. Обычно независимо от доли в уставном капитале каждый участник полного товарищества имеет один голос на общем собрании. Это связано с тем, что каждый участник несет **СУБСИДИАРНУЮ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ** перед кредиторами. Более того, каждый участник вправе действовать от имени товарищества, если учредительным договором не предусмотрены другие условия.

**Складочный капитал** — совокупность вкладов участников полного товарищества, товарищества на вере, внесенных в товарищество для осуществления его хозяйственной деятельности.

Солидарная субсидиарная ответственность означает, что кредитор вправе требовать исполнения обязательств как от всех должников — участников полного товарищества, так и от любого из них в отдельности.

Финансовые отношения в **ТОВАРИЩЕСТВАХ НА ВЕРЕ** (коммандитных) строятся в соответствии с учредительными и(или) коммерческими организациями. Характерной чертой коммандитного товарищества является объединение двух категорий участников — полных товарищей (действительных членов) и вкладчиков (коммандитистов). Первые ничем не отличаются от участников полного товарищества и несут солидарную ответственность всем своим имуществом, но только они занимаются от имени товарищества предпринимательской деятельностью, принимают решения по использованию имущества. Вторые — формируют имущество путем внесения своей доли, не участвуют в управлении и несут ответственность по обязательствам товарищества только в пределах своего вклада. Вкладчиками могут быть любые юридические и физические лица.

Учредительными документами **ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ** являются учредительный договор и устав общества. Участниками общества с ограниченной ответственностью могут быть граждане и юридические лица. Общество с ограниченной ответственностью может быть учреждено одним лицом, являющимся его единственным участником, но общество не может иметь в качестве единственного участника другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица.

Уставный капитал общества с ограниченной ответственностью образуют вклады его участников по номинальной стоимости, он не может быть меньше 100-кратного минимального размера оплаты труда. Размер уставного капитала и номинальная стоимость долей участников общества определяются в валюте РФ. Уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества с ограниченной ответственностью, гарантирующего интересы его кредиторов.

Вкладом в уставный капитал могут быть деньги, ценные бумаги, имущественные или иные права, имеющие денежную оценку.

Определенные особенности имеет процесс формирования уставного капитала акционерных обществ (АО).

Уставный капитал акционерного общества представляет, с одной стороны, собственные средства общества как юридического лица, а с другой стороны — сумму вкладов акционеров.

Уставный капитал должен состоять из установленного числа акций разного вида с определенным номиналом. При выпуске акций каждой из них приписывается некоторая денежная стоимость, называемая партером, или номинальной стоимостью. Эта стоимость показывает, какая часть стоимости уставного капитала приходится на 1 акцию на момент оформления акционерного общества.

Акционерное общество может размещать обыкновенные акции, а также один или несколько типов привилегированных акций. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не превышает 25% от уставного капитала акционерного общества.

Обычно выпускается два вида акций: обыкновенные и привилегированные. Обыкновенные акции дают держателю право голоса на общем собрании акционеров, право на участие в разделе имущества акционерного общества в случае ликвидации. Величина дивидендов, получаемых по обыкновенным акциям, зависит от конечных результатов организации.

Привилегированные акции не дают права голоса их владельцам, однако предоставляют им определенные гарантированные права, а именно:

- фиксированный процентный доход в виде дивидендов;
- получение дивидендов до их распределения на другие виды акций;
- предпочтительное право на получение своей доли средств в имуществе АО в случае ликвидации организации.

Акционерное общество не вправе получать, выплачивать дивиденды до полной оплаты всего уставного капитала, а также если стоимость его имущества, или чистых активов, меньше уставного капитала. Уставный капитал отражается в двух основных документах акционерного общества: уставе общества и бухгалтерском балансе.

Сформированный первоначальный капитал является коллективной собственностью учредителей-акционеров и одновременно собственностью акционерного общества как юридического лица. При учреждении акционерного общества осуществляется первичная эмиссия акций, которые размещаются только среди учредителей, т. е. происходит обмен вклада учредителя на определенное количество акций. Это первый выпуск акций, которые называются учредительскими.

Если в результате первого выпуска акций уставный капитал все же полностью не оплачен, его величину следует перерегистрировать, исходя из фактически оплаченной величины.

При образовании АО величина первоначального уставного капитала должна быть обоснована и рассчитана исходя из:

- 1) вида и объема хозяйственной деятельности общества;
- 2) величины ее доходности, учитывая, что по акциям в установленный срок должны выплачиваться дивиденды.

Прежде всего, необходимо хотя бы ориентировочно определиться со ставкой дивиденда. Интегральная ставка дивиденда должна быть выше выплачиваемых банком процентов и покрывать потери от инфляции, чтобы инвестор сделал выбор в пользу покупки акции.

Далее необходимо рассчитать потенциальный размер прибыли, которая может быть выплачена в виде дивидендов без ущерба для деятельности АО.

$$Пд = По - Пн - Пр - Прф,$$

где По — общая прибыль;

Пн — прибыль, которая будет направлена в виде налогов в бюджет;

Пр — прибыль, направляемая на развитие акционерного общества;

Прф — прибыль, отчисляемая в резервный фонд.

Исходя из этого можно рассчитать ориентировочную минимальную величину уставного капитала:

$$УК = (Пд \times 100) / Д,$$

где Д — интегральная ставка дивиденда, %.

Номинальная стоимость одной акции (Анс) составит:

$$Анс = УК / N,$$

где N — число акций.

## Изменение уставного капитала

Уставный капитал может увеличиваться или уменьшаться по решению совета директоров или собрания акционеров.

В бухгалтерском учете также операции отражаются после перерегистрации устава организации на основании решения учредителей.

При регистрации уставного капитала учредители вносят 50% от размера уставного капитала, а оставшаяся часть в течение года.

Особенности формирования уставного капитала организации различных организационно-правовых форм:

Уставный капитал *акционерного общества* формируется путем выпуска и продажи акций.

Доли акционеров составляют акции по номинальной стоимости. Акции могут продаваться выше номинальной стоимости, тогда образованный эмиссионный доход включается в состав добавочного капитала.

### Пример

По опциону служащие имели право купить 20 000 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 руб. за каждую с премией 20%. Часть служащих реализовала свое право приобрести акции по льготной цене: куплено 8 000 обыкновенных акций в период, когда акции продавались с премией 85%.

В бухгалтерском учете делаются следующие записи:

Дебет счета «Касса» — на сумму 9 600 000 руб. (8 000 акций × 1 200 руб.),

Кредит счетов «Уставный капитал» — на сумму 8 млн руб., «Добавочный капитал» — на сумму 1,6 млн руб.

### Пример

Акционерное общество «Гарант» выкупило 20% своих обыкновенных акций (15 000 штук) по номинальной цене 5 000 руб. за акцию. Акции выкуплены по рыночной цене 9 300 руб. за акцию. Было выкуплено 4 000 привилегированных акций за 31 200 000 руб.

На годовом собрании акционеров принято решение аннулировать выкупленные привилегированные акции и уменьшить уставный капитал на 20 000 000 руб., а обыкновенные акции повторно выпустить в обращение в периоды, наиболее благоприятные для акционерного общества.

Во исполнение этого решения 7 000 обыкновенных акций продано по 10 800 руб. за акцию.

Сделаем расчеты и необходимые бухгалтерские проводки по этим операциям.

Куплено 15 000 обыкновенных акций:

по номинальной стоимости — 15 000 × 5 000 руб. = 75 000 000 руб.;

по рыночной стоимости — 15 000 × 9 300 руб. = 139 500 000 руб.

Выкуплено 4 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 4 000 × 5 000 руб. = 20 000 000 руб.

Реализовано 7 000 акций по рыночной цене на сумму 75 600 000 руб. ( $7\,000 \times 10\,800$  руб.), покупная стоимость которых 65 100 000 руб. ( $7\,000 \times 9\,300$  руб.).

Должны быть сделаны следующие записи на счетах.  
1. Выкуплены привилегированные и обыкновенные акции на общую сумму 170 700 000 руб. ( $139\,500\,000$  руб. +  $31\,200\,000$  руб.):

Дебет счета «Денежные документы», субсчет «Выкупленные акции», кредит счета «Расчетный счет» — на сумму 170 700 000 руб.

2. Уменьшен уставный капитал за счет аннулирования 4 000 привилегированных акций:

Дебет счетов «Уставный капитал» — на сумму 20 000 000 руб., «Добавочный капитал» — на сумму 11 200 000 руб., кредит счета «Денежные документы», субсчет «Выкупленные акции» — на сумму 31 200 000 руб.

3. Реализовано 7 000 обыкновенных акций, ранее выкупленных акционерным обществом:

Дебет счета «Добавочный капитал», кредит счета «Денежные документы», субсчет «Выкупленные акции» — на сумму 65 100 000 руб.;

Дебет счета «Расчетный счет» или «Расчеты с дебиторами», кредит счета «Добавочный капитал» — на сумму 75 600 000 руб.

Последними проводками определена и отражена прибыль от вторичной продажи выкупленных акционерным обществом обыкновенных акций, которая зачисляется в его оплаченный капитал.

### Пример

Чистая прибыль акционерного общества за отчетный год составила 111 000 000 руб., из которых на капитальные вложения направлено 71 500 000 руб. Необходимо сделать обязательные отчисления в резервный капитал — 5 500 000 руб. Какую сумму можно предложить к выплате дивидендов и сколько процентов выплачивать на каждую обыкновенную акцию, если акционерное

общество выпустило 50 000 обыкновенных и 10 000 привилегированных акций номинальной стоимостью 3 000 руб. за акцию? Гарантированные дивиденды на каждую привилегированную акцию — 600 руб. Акционерное общество выкупило 1 500 привилегированных акций.

Получаем следующие данные (в тыс. руб.):

Чистая прибыль за отчетный год .....	111 000
Капитализировано в активах общества .....	71 500
Направлено в резервный капитал .....	5 500
Предлагается к выплате дивидендов .....	34 000
Из них на привилегированные акции [(10 000 акций — 1 500 акций) × 0,6] .....	5 100
Остается к выплате по обыкновенным акциям ...	28 900
Номинальная стоимость обыкновенных акций ...	150 000
Процент выплаты на одну обыкновенную акцию (28 900 000 руб. : 150 000 000 руб.) .....	19%

### Пример

Акционерное общество объявило о выплате дивидендов на каждую привилегированную акцию в размере 600 руб., а на каждую обыкновенную акцию — в размере 19% к номинальной стоимости. Выпущено 50 000 обыкновенных и 10 000 привилегированных акций. Номинальная стоимость одной акции — 3 000 руб. В день объявления дивидендов на балансе общества числились 1 500 выкупленных привилегированных акций. Физическим лицам — работникам АО — принадлежат 10 000 обыкновенных акций. При регистрации акционеров поступили сведения о держателях 38 740 обыкновенных акций, из которых физические лица являются держателями 15 740 акций. Все привилегированные акции принадлежат служащим акционерного общества.

Сделаем необходимые расчеты.

1. Дивиденды по привилегированным акциям, принадлежащим служащим общества:

$$10\,000 \text{ акций} - 1\,500 \text{ акций} = \\ = 8\,500 \text{ акций} \times 600 \text{ руб.} = 5\,100\,000 \text{ руб.}$$

Налог на доходы физических лиц с суммы дивидендов:

$$5\,100\,000 \text{ руб.} \times 0,06 = 306\,000 \text{ руб.}$$

2. Дивиденды по обыкновенным акциям, принадлежащим персоналу акционерного общества:

$$10\,000 \text{ акций} \times 3\,000 \text{ руб.} \times 0,19 = 5\,700\,000 \text{ руб.}$$

Налог на доходы физических лиц удержан в размере:

$$5\,700\,000 \text{ руб.} \times 0,06 = 372\,000 \text{ руб.}$$

3. Дивиденды по обыкновенным акциям, держателями которых зарегистрировались физические лица:

$$15\,740 \text{ акций} \times 3\,000 \text{ руб.} \times 0,19 = 8\,971\,800 \text{ руб.}$$

Удержан налог на доходы физических лиц по ставке 6%:

$$8\,971\,800 \text{ руб.} \times 0,06 = 538\,000 \text{ руб.}$$

4. Дивиденды по обыкновенным акциям, держателями которых зарегистрировались юридические лица:

$$(38\,740\,000 \text{ руб.} - 15\,740\,000 \text{ руб.}) \times 3\,000 \text{ руб.} \times 0,19 = 13\,110\,000 \text{ руб.}$$

Удержан налог с доходов от дивидендов юридических лиц по ставке 6%:

$$13\,110\,000 \text{ руб.} \times 0,06 = 787\,000 \text{ руб.}$$

5. Выплачены наличными дивиденды персоналу организации:

$$(5\,100\,000 \text{ руб.} - 306\,000 \text{ руб.}) + (5\,700\,000 \text{ руб.} - 372\,000 \text{ руб.}) = 10\,152\,000 \text{ руб.}$$

6. Перечислены дивиденды на банковские счета юридических и физических лиц:

$$(8\,971\,800 \text{ руб.} - 538\,000 \text{ руб.}) + (13\,110\,000 \text{ руб.} - 787\,000 \text{ руб.}) = 20\,756\,800 \text{ руб.}$$

7. Перечислена задолженность бюджету по налогам с дивидендов.

При выплате дивидендов акциями возникает вопрос о том, по какой цене учитывать выданные акции — по номинальной или рыночной. Специалисты считают, что если среди акционеров распределяется небольшая часть выпущенных акций (в пределах 20–25%

обыкновенных акций), их следует оценивать по рыночным ценам. При выплате дивидендов крупным пакетом акций целесообразно применять номинальную стоимость акций.

Складочный капитал обществ с ограниченной ответственностью и хозяйственных товариществ формируется как долевой, на каждого участника аналитический счет для учета его доли.

### Пример

Общество с ограниченной ответственностью «Вега» учреждено с уставным капиталом 100 000 000 руб.

В счет вкладов в уставный капитал учредители обязались внести ценности, перечисленные в таблице 1.

Таблица 1

Вклады	Оценка по учредительным документам, тыс. руб.	Оценка по фактической стоимости на день вноса, тыс. руб.
Наличные деньги	12 780	12 780
Валюта в пересчете на рубли	29 560	31 580
Оборудование и транспортные средства	15 600	15 600
Сырье и материалы	10 280	10 580
Канторское оборудование и компьютеры	7 400	7 200
Нематериальные активы	8 500	8 500
Товары и комплектующие приборы	15 880	15 900
Всего на сумму	100 000	102 140

В бухгалтерском учете операции по формированию уставного капитала общества «Вега» необходимо записать на счетах бухгалтерского учета.

Таблица 2

Операции	Сумма, тыс. руб.	Счета	
		дебет	кредит
Отражена задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	100 000	«Расчеты с учредителями»	«Уставный капитал»
Поступили на расчетный счет общества наличные деньги	12 780	«Расчетный счет»	«Расчеты с учредителями»
Приняты от учредителей оборудование и транспортные средства	15 600	«Основные средства»	«Расчеты с учредителями»
Поступили на валютный счет общества валютные средства	31 580	«Валютный счет»	«Расчеты с учредителями»
Зачислена в добавочный капитал курсовая валютная разница	2 200	«Расчеты с учредителями»	«Добавочный капитал»
Поступили на склад общества от учредителей: Сырье и материалы Товары и комплектующие	10 580 15 900	«Материалы» «Товары»	«Расчеты с учредителями»
Разница в стоимости материальных ценностей	320	«Расчеты с учредителями»	«Добавочный капитал»
Приняты на учет нематериальные активы	8 500	«Нематериальные активы»	«Расчеты с учредителями»
Принято от учредителей конторское оборудование и компьютеры	7 200	«Основные средства»	«Расчеты с учредителями»
Разница в стоимости конторского оборудования и компьютеров	200	«Добавочный капитал»	«Расчеты с учредителями»

Изменение размеров уставного капитала ежегодно отражается в пассивах баланса организации.

Общее собрание участников может принять решение об увеличении уставного капитала за счет внесения до-

полнительных вкладов участниками общества. Решением собрания определяется общая стоимость дополнительных вкладов. Участник общества может внести дополнительный вклад, пропорциональный его доле в уставном капитале, в течение двух месяцев со дня принятия решения.

Решение об увеличении уставного капитала может быть принято на основании заявлений третьих лиц о принятии их в общество и внесении вклада, если это не запрещено уставом, в заявлении указывается размер и состав вклада, порядок и срок его внесения, размер доли, которую участник общества или третье лицо хотели бы иметь в уставном капитале.

Увеличение уставного капитала влечет за собой внесение изменений в учредительные документы. Документы, подтверждающие внесение дополнительных вкладов участниками общества с ограниченной ответственностью и третьими лицами, предоставляют органу, осуществляющему государственную регистрацию юридических лиц, в течение месяца со дня внесения дополнительных вкладов, но не позднее шести месяцев со дня принятия соответствующих решений. При нарушении сроков предоставления документов на регистрацию увеличение уставного капитала признается несостоявшимся.

Уменьшение уставного капитала осуществляется путем уменьшения номинальной стоимости вкладов всех участников общества в уставный капитал, при этом сохраняются пропорции долей всех участников.

При неполной оплате уставного капитала в течение года с момента государственной регистрации общество с ограниченной ответственностью или объявляет об уменьшении своего уставного капитала, или самоликвидируется.

Обязанность уменьшения размера уставного капитала появляется у общества с ограниченной ответственностью в случае, если по окончании финансового года



стоимость чистых активов оказывается меньше уставного капитала, при этом уменьшение производится до размера стоимости чистых активов.

После принятия решения об уменьшении уставного капитала общество в течение 30 дней письменно уведомляет о его новом размере всех известных ему кредиторов, а также публикует в органе печати сообщение о принятом решении. Государственная регистрация уменьшения уставного капитала осуществляется только при условии уведомления кредиторов.

Для общества с дополнительной ответственностью характерна солидарная субсидиарная ответственность участников в одинаковом для всех кратком размере к стоимости вкладов.

По российскому законодательству минимальный размер уставного капитала закрытого акционерного общества составляет 100-кратную сумму минимального размера оплаты труда, а открытого акционерного общества — 1000-кратную сумму минимального размера оплаты труда. Для регистрации акционерного общества необходимо представить в регистрационный орган помимо учредительных документов справку из банка, подтверждающую оплату не менее 50% уставного капитала. Для этих целей до регистрации организации открывается накопительный счет для взносов учредителей в уставный капитал.

Акционерное общество может создаваться на основе ранее действующего общества с ограниченной ответственностью и хозяйственного товарищества. В этом случае уставный капитал акционерного общества может быть равен собственному капиталу ранее действовавшей организации, необходимо только переоформить учредительные документы.

Если создается новая организация путем объединения капиталов учредителей, то важно оценить необходимый размер уставного капитала, который позволил бы акционерному обществу нормально функционировать и получать прибыль.

Расчет величины уставного капитала входит в проект бизнес-плана, осуществляется на основе необходимых технико-экономических и сметно-финансовых расчетов и предварительной оценки прибыльности проекта.

Размеры уставного капитала не являются неизменной (постоянной) величиной. Уставный капитал может изменяться по решению общего собрания акционеров в связи с изменением размеров имущества акционерного общества.

Акционерное общество обязано ежегодно проводить оценку своих чистых активов. *Чистые активы* — это величина, которая определяется путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств, принимаемых к расчету. Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость таких активов окажется меньше уставного капитала, то акционерное общество обязано объявить и зарегистрировать уменьшение уставного капитала. Изменение уставного капитала можно осуществить только по решению общего собрания акционеров следующим образом:

- 1) Аннулировать или выкупить часть акций без изменения их номинала.
- 2) Уменьшить номинал акций без изменения их числа.
- 3) Выпустить дополнительные акции.

Если собрание акционеров приняло решение об изменении уставного капитала, то соответствующие изменения должны быть внесены в учредительные документы акционерного общества.

Изменение величины уставного капитала может быть связано с переоценкой имущества (основных фондов) организации в связи с инфляцией.

Показатель стоимости чистых активов введен первой частью Гражданского кодекса Российской Федерации для оценки степени ликвидности (финансовой устой-

чивости) организаций отдельных организационно-правовых форм.

*Чистые активы* — величина определяется путем вычитания из суммы активов (принимаемых к расчету) с организации суммы его обязательств.

*Активы, принимаемые к расчету* — это денежное и не денежное имущество организации, в состав которого включаются по балансовой стоимости следующие статьи:

- нематериальные активы
- основные средства
- незавершенное строительство
- финансовые вложения
- прочие внеоборотные активы
- запасы
- краткосрочная (долгосрочная) дебиторская задолженность
- денежные средства
- прочие оборотные активы.

Из краткосрочной дебиторской задолженности исключена статья задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал.

*Пассивы, принимаемые к расчету:*

- целевые финансирование и поступления
- кредиторская задолженность
- расчеты по выплате доходов
- резервы предстоящих расходов и платежей
- прочие пассивы.

Если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов акционерного общества оказывается меньше его уставного капитала, то общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов или принять меры по дополнительному внесению вкладов учредителей (дополнительный выпуск акций).

Если стоимость чистых активов меньше минимального уставного капитала установленного законодательством, то общество обязано принять решение по своей ликвидации. Минимальный размер уставлен у общества с ограниченной ответственностью 100 минимальных месячных размеров оплаты труда, у акционерного общества 1000 минимальных месячных размеров оплаты труда.

### Эффективность использования уставного капитала

Эффективность использования уставного капитала (Эуст) определяется двумя основными показателями:

1) суммой оборота (как правило, годового), отнесенной к сумме средств (в денежном выражении), инвестированных в уставный капитал:

$$\text{Эуст} = Q - 100\% / \text{Куст},$$

где Q — сумма оборота за расчетный период, руб.;

Куст — сумма уставного капитала, руб.

2) суммой прибыли, полученной за расчетный период (Пр), отнесенной к сумме уставного капитала:

$$\text{Эуст} = \text{Пр} \times 100\% / \text{Куст}.$$

Эффективность использования уставного капитала определяется тем, насколько рационально эксплуатируются основные и оборотные средства организации.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение уставного капитала.
2. Какова роль уставного капитала в устойчивом функционировании организации?
3. Назовите субъектов хозяйствования, которые могут быть участниками организации.
4. Какие объекты материального мира могут выступать в качестве взносов в уставный капитал?

5. Какие отличительные особенности формирования уставного капитала в простых товариществах?

6. Что такое складочный капитал?

7. Проведите сравнительный анализ формирования уставного капитала в обществах с ограниченной ответственностью и товариществах на вере.

8. Назовите особенности формирования уставного капитала в открытых и закрытых акционерных обществах.

9. В каком порядке проводится изменение уставного капитала в полных товариществах, обществах с ограниченной ответственностью и товариществах на вере?

10. Каковы особенности изменения уставного капитала в открытых и закрытых акционерных обществах?

11. Назовите сущность эффективности использования уставного капитала.

12. Какие вы знаете показатели эффективности использования уставного капитала?

### Задачи

1. Товарищество «В. Павлов и партнеры» учреждено 1 февраля. В.К. Павлов внес 1 февраля швейное оборудование, 1 марта — 4 000 руб. и 1 мая — еще 4 000 руб. А.Б. Константинов внес 1 февраля ткани на сумму 5 500 руб., 1 марта — 3 000 руб., 1 мая — еще 3 000 руб. и 1 июля — последний взнос в размере 3 000 руб. А.А. Петрова 1 февраля в качестве взноса предоставила помещение, 1 апреля внесла 2 000 руб., 1 июня — 3 000 руб. Прибыль товарищества после уплаты налогов за 6 месяцев (февраль—июль) составила 3 800 руб., которую участники решили распределить между собой пропорционально средней доле каждого в складочном капитале товарищества.

Необходимо произвести расчет средней суммы складочного капитала за 6 месяцев. Решение оформите в виде таблицы.

Таблица 3  
(тыс. руб.)

Участники товарищества	Период	Сумма капитала	Расчет средней суммы складочного капитала			Доля в % к складочному капиталу
			Кол-во месяцев	Расчетная сумма	Средняя сумма	
В.К. Павлов	1.02-1.03					
	1.03-1.05					
	1.05-1.08					
Итого						
А.Б. Константинов	1.02-1.03					
	1.03-1.05					
	1.05-1.07					
	1.07-1.08					
Итого						
А.А. Петрова	1.02-1.04					
	1.04-1.06					
	1.06-1.08					
Итого						
Всего средняя сумма складочного капитала						

2. Товарищество «В. Павлов и партнеры» продолжает свою деятельность, так как признается действующим, если в него входят два участника или один участник и один вкладчик (коммандитист). За отчетный год (с 1 февраля по 31 декабря) товарищество получило прибыль (после налогообложения) в размере 10 800 руб.

Оставшиеся участники решили распределить прибыль так: половину — пропорционально капиталу, вторую половину — пропорционально заработку.

Пропорции в капитале и заработке:

Таблица 4

Участники товарищества	Капитал		Зарботок	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
В.К. Павлов				
А.А. Петрова				
Итого				

3. Используя данные, приведенные в примерах, попробуйте рассчитать распределяемую прибыль: исходя из 10% на вложенный капитал, оставшуюся сумму — пропорционально заработной плате.

4. Товарищество «В. Павлов и партнеры» решило принять после выбытия А.Б. Константинова нового участника — С.Г. Гладкова, который вносит 23 200 руб. и получает в складочном капитале долю 30%. Определить: общую сумму складочного капитала товарищей; сумму премий старых участников товарищества на свой капитал.

5. Товарищество «В. Павлов и партнеры» ликвидируется. На дату ликвидации на его балансе числятся объекты имущества.

Таблица 5

## Ликвидация товарищества (тыс. руб.)

Объекты имущества	По балансовой стоимости	По стоимости продажи
Основные средства по остаточной стоимости	45 900	45 000
Арендованные основные средства	15 100	
Материалы	22 400	22 000
Готовая продукция	47 400	55 000
Векселя полученные	50 000	35 000
Кредиторская задолженность:		
– поставщикам	62 400	
– персоналу товарищества	15 100	
– бюджету	3 300	

Подсчитайте убытки от ликвидации имущества.

Выясните, какую сумму требований кредиторов можно оплатить, и составьте расчет суммы капитала, которую можно вернуть каждому участнику и вкладчику.

Выполните те же расчеты, но при условии, что к требованиям кредиторов добавляется ссуда банка с процентами на 112 800 руб. Сделайте выводы и определите суммы дополнительной субсидиарной ответственности участников.

6. Уставный капитал АО составляет 800 000 руб. и состоит из 800 обыкновенных акций номинальной стоимостью 10 000 рублей каждая.

В 2002 году принято решение об увеличении уставного капитала АО до 3 200 000 руб. путем конвертации всех акций в акции с номинальной стоимостью 40 000 руб. каждая. Источником увеличения уставного капитала является нераспределенная прибыль прошлых лет.

На момент принятия решения об увеличении уставного капитала в собственности акционерного общества находится пятьдесят акций.

Сделайте записи и проводки.

7. АО увеличивает уставный капитал за счет выпуска дополнительных акций, которые размещаются путем подписки. Оплата размещенных акций производится денежными средствами. Номинальная стоимость акций составляет 1 000 руб., а цена их размещения — 1 200 руб. Всего было выпущено 500 акций, которые были полностью размещены.

Отразите эти операции в бухгалтерском учете АО.

8. Акционерное общество приняло решение об увеличении уставного капитала путем конвертации в акции ранее выпущенных облигаций. В акции конвертируется 50 облигаций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждая. При этом выпускается 50 акций, номинальная стоимость которых составляет 1 000 руб.

Сделайте записи в бухгалтерском учете АО.

### Основные понятия

Уставный капитал, общество с ограниченной ответственностью, полное товарищество, коммандитное товарищество, общество с дополнительной ответственностью, вкладчики, складочный капитал, открытое и закрытое акционерное общество, формирование уставного капитала, изменение уставного капитала, эффективность уставного капитала.

## Глава 3

# ОПЕРАТИВНО-ФИНАНСОВАЯ РАБОТА ОРГАНИЗАЦИЙ

- ◆ Основное содержание и цель финансовой работы в организации. Роль и место оперативной финансовой работы в финансовом управлении. Структура финансовых отношений организации. Финансовые потоки организации.
- ◆ Особенности оперативного управления финансами в организации. Понятие о финансовом управлении, его объекты и субъекты. Основные направления оперативной финансовой работы.
- ◆ Структурные составляющие процедур финансовой работы. Методическая составляющая. Структуры аналитической, решающей, исполняющей процедур.
- ◆ Виды финансовой работы. Организация и осуществление финансовых отношений. Система финансовых отношений с внешней инфраструктурой. Внутренние финансовые отношения. Финансовые методы и инструменты.
- ◆ Участие организации в финансовом рынке. Сущность работы организации с коммерческими банками. Основные направления оперативной работы с банком.
- ◆ Оценка финансовой эффективности договорных отношений с банком.
- ◆ Оперативный контроль за осуществлением безналичных расчетов. Организация кредитных взаимоотношений организации с коммерческим банком. Виды и формы банковских кредитов. Управление кредитными рисками. Привлечение кредитных ресурсов и кредитная политика банка.

## Понятие и содержание финансовой работы

Финансовой работе в организации в условиях рыночных отношений должно уделяться большое внимание как главному звену деятельности, посредством которой можно поднять эффективность всей экономики. Поэтому финансовая работа призвана способствовать решению главных стратегических задач: обеспечению хозяйственной деятельности организации необходимыми денежными средствами, его ликвидности и платежеспособности; получению достаточной прибыли и необходимой рентабельности его деятельности, распределению полученных доходов и удовлетворению материальных и социальных потребностей работников организации и его собственников (пайщиков, акционеров).

В состав финансовой работы включают: финансовое планирование и бюджетирование; финансовый анализ; управление финансовыми отношениями организации; управление денежными фондами; управление денежными потоками: управление долгосрочными и краткосрочными активами; управление процессом реализации продукции, работ, услуг; анализ и организацию взаимосвязи «затраты — выручка — прибыль», управление ценами, управление стимулированием экономического развития; ведение бухгалтерского учета; организацию отношений с бюджетами, обеспечение своевременности расчетов с ними; организацию отношений с банками, выбор наиболее эффективных форм безналичных расчетов и кредитной политики; внедрение системы внутренних финансовых отношений; организацию финансовых отношений с поставщиками; определение и реализацию политики долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений и др.

К оперативной финансовой работе относится текущая, повседневная работа с органами власти и хозяйственного управления, с банком, бюджетом, фондами, а также в области платежно-расчетных отношений с

поставщиками и покупателями, дебиторами и кредиторами, страховыми организациями, с финансовым рынком, с собственниками и работниками, в сфере проведения совместно с другими службами экономической и контрольно-аналитической финансовой работы и т. п.

**Руководство финансовой работой** осуществляет финансовая администрация организации. В зависимости от численности и структуры административно-управленческого персонала организации финансовая администрация может быть в различных составах (директор и главный бухгалтер; генеральный директор, финансовый директор, главный бухгалтер и начальник финансового отдела и др.). В состав подразделений организации, выполняющих финансовую работу входят: бухгалтерия, финансовый отдел, плановый отдел и др. Поскольку финансовые отношения всегда представляют собой составную часть его производственных отношений, то финансовые службы выполняют свою работу в тесном контакте со всеми подразделениями организации.

**Функциями финансовой администрации в области финансовой работы** являются:

- сбор и систематизация финансовой информации;
- анализ собранной информации для оценки состояния финансовых потоков на определенный момент и за определенный промежуток времени, а также для подготовки прогноза изменения величины и направления движения финансовых потоков;
- принятие управленческих решений (утвержденного финансового плана, утвержденной учетной политики организации, решения о привлечении средств, утвержденного положения о стимулировании экономического развития и т. д.);
- доведение управленческих решений до исполнителей (финансово-экономических подразделений организации — бухгалтерии, финансового отдела, планового отдела и др.) и реализация управленческих решений;

— контроль за выполнением управленческих решений, выполнением финансовых планов, проверка организации финансовой работы.

Финансовая администрация осуществляет оперативное регулирование, посредством которого достигается состояние устойчивости финансовой системы в случае возникновения отклонений от графиков, плановых заданий, установленных норм и нормативов, проводит координацию работы всех звеньев системы управления, аппарата управления и специалистов, организует стимулирование — побуждение работников финансовой службы и всего коллектива в результате своего труда.

Стимулирование — сильнейший финансовый метод, способствующий повышению эффективности деятельности организации. Посредством стимулирования осуществляется распределение материальных и духовных ценностей в зависимости от количества и качества затраченного труда.

**Предпосылки рациональной организации оперативной финансовой работы в организации.** Под организацией оперативной финансовой работы подразумевают четко организованную систему наблюдения, контроля и проведения мероприятий, позволяющую устранять или нейтрализовать неблагоприятные финансовые процессы и постоянно содействовать повышению финансовой эффективности операций всех видов хозяйственно-финансовой и инвестиционной деятельности.

От уровня организации финансовой работы во многом зависят как текущие успехи, так и вероятность своевременного обнаружения, предотвращения и преодоления финансовых прорывов.

Чтобы своевременно обнаружить и преодолеть внутренние и внешние финансово-экономические трудности, четко организовать финансовую работу и сделать работу финансовой службы высокоэффективной, необходимо формировать определенные предпосылки и соблюдать определенные условия, среди которых можно выделить:

- определение необходимости обособленного проведения оперативной финансовой работы;
- формирование цели, функций и задач оперативной финансовой службы;
- правовое, нормативное, методическое, информационное и кадровое обеспечение;
- наделение финансовой службы организационно-управленческими и контрольно-аналитическими функциями и освобождение ее от рутинных текущих операционных работ;
- создание организационно-технических и экономических условий для высокоэффективной работы финансовой службы;
- формирование в организации оптимального стартового капитала;
- полное подключение организаций к условиям работы на рынке;
- достаточно высокий уровень имиджа организации у контрагентов, территориальных властей, общественности;
- наделение финансовой службы большими полномочиями в принятии управленческих решений как приоритетного подразделения.

От размера стартового капитала, финансового положения организации зависит наличие отдельной финансовой службы, ее численность. Во многих средних и даже крупных российских организациях необоснованно отсутствуют отдельные финансовые службы. Традиционно считается, что функции финансовой службы выполняет бухгалтерия. Однако бухгалтерия ведет только бухгалтерский учет, осуществляя одновременно денежно-расчетные операции и не занимается поиском направлений и механизмов зарабатывания средств, не следит и за доходностью финансовых операций.

Чтобы сохранить само существование отдельной финансовой структуры в организации, важно соблюдать ряд условий:

- постоянное поддержание на высоком уровне финансового состояния организации;
- систематическое повышение квалификации своих работников и работников смежных служб;
- соблюдение преемственности в деятельности финансовой структуры;
- осуществление периодического обмена опытом работы с финансовыми службами аналогичных организаций;
- глубокое изучение особенностей финансово-хозяйственной деятельности как сферы деловой активности коммерческой структуры;
- постоянное развитие и совершенствование нормативного, методического, информационного, технического, технологического и кадрового обеспечения работы финансовой службы.

Если не поддерживается на высоком уровне финансовое состояние организации, то нет смысла в существовании отдельной финансовой структуры. Чтобы сформировать механизмы зарабатывания средств, постоянно увеличивать доходность хозяйственно-финансовых операций, важно постоянно повышать квалификацию, соблюдать преемственность в работе, осуществлять обмен опытом, постоянно развивать и совершенствовать нормативное, методическое, информационное и кадровое обеспечение, глубоко изучать особенности хозяйственно-финансовой деятельности.

Наблюдается значительная зависимость организации оперативной финансовой работы от особенностей деятельности хозяйствующего субъекта. Если это производство, то оперативная финансовая работа в разных своих проявлениях сводится к выполнению задачи непрерывности процесса производства высокорентабельной продукции. Если это торговая организация или фирма-посредник, то организация оперативной финансовой работы может быть сведена к обеспечению непрерывности сделок купли-продажи товаров, приносящих значительный доход. В финансовой компании организация

оперативной финансовой работы направлена на высокую эффективность краткосрочных и иных вложений, выражаемых ожидаемыми высокими доходами и большой доходностью операций. Наконец, в коммерческом банке решается задача максимизации доходности операций банка по всем направлениям кредитования, фондовых или валютных операций, проведения депозитной политики и политики по вкладам населения.

#### Основные направления оперативной финансовой работы.

Основная цель финансовой работы в организации в условиях рыночных отношений — удовлетворение потребностей собственников (акционеров, пайщиков), рост собственного капитала и максимизация прибыли. Для этого в любой структуре надо оперативно контролировать:

- денежные доходы и затраты;
- обязательные платежи и расчеты;
- возможности привлечения и вложения денежных ресурсов;
- безналичные и наличные остатки денежных средств.

Для характеристики основных направлений оперативной финансовой деятельности можно выделить следующие основные блоки:

- обеспечение базовых условий оперативной финансовой работы;
- осуществление оперативных финансовых отношений;
- оперативное финансовое планирование;
- аналитическая работа по оперативному финансовому управлению;
- финансовый контроль.

В части обеспечения базовых условий оперативной финансовой работы можно отнести следующие направления:

- создание четкой структуры управления финансами, полное техническое и технологическое оснащение финансовой службы;

- нормативное, методическое, информационное и финансовое обеспечение текущей финансово-хозяйственной деятельности;
- наделение финансовой службы распорядительными функциями и правом контроля в части, касающейся финансов организации;
- обеспечение оперативности и ритмичности работы финансовой службы.

В области осуществления оперативных финансовых отношений:

- отношения с коммерческими банками: формирование режима операций, открытие расчетных, валютных, депозитных и иных счетов, совершение и контроль операций на них, определение частоты получения, оформление кредитов и их погашение, получение и контроль использования долгосрочных кредитов, использование инкассационных возможностей банка и т. п.;
- платежно-расчетные отношения организации с покупателями и поставщиками;
- налоговые и прочие расчеты с бюджетами и внебюджетными фондами;
- расчетные отношения со страховыми организациями;
- расчетные отношения с собственниками (акционерами, пайщиками, вкладчиками);
- расчетные отношения с работниками;
- финансово-расчетные и кредитные отношения с местными органами власти;
- расчетно-кредитные отношения с населением.

В области оперативного финансового планирования:

- платежный календарь как оперативный финансовый план в системе финансового управления организацией;
- кассовый план как важный элемент управления наличностью в системе управления финансами.

В области аналитической работы по оперативному финансовому управлению:



- аналитическая работа по выявлению внутрихозяйственных резервов улучшения финансового состояния за счет роста объема производства и продаж, ускорения оборачиваемости краткосрочных активов, снижения себестоимости продукции (издержек обращения), роста денежных накоплений, рентабельности и т. п.;
- наличие в организации нормативной базы финансового управления, полнота и эффективность ее использования.

В области финансового контроля:

- соблюдение режима экономии расходования материальных и финансовых ресурсов в основной деятельности и капитальном строительстве;
- обеспечение своевременности и полноты расчетов с поставщиками и покупателями, бюджетом и фондами;
- выполнение организацией и ее контрагентами текущих денежных обязательств;
- распределение прибыли, выплата дивидендов собственникам;
- целевое использование фондов и резервов;
- достижение максимальной доходности краткосрочных финансовых вложений и т. д.

**Финансовые потоки и средства реализации обязательств.** В процессе проведения финансовой работы имеют место финансовые потоки. Финансовые потоки организации — это документально оформленные потоки средств платежей.

Средство платежа — средство реализации обязательства хозяйствующего субъекта в денежном выражении, возникающее в процессе заключения сделки, а также при уплате налогов в бюджет и внебюджетные фонды в соответствии с действующим законодательством.

Средством реализации обязательства могут быть:

- денежные средства;

- фондовые ценности (акции, облигации, векселя, государственные казначейские обязательства и т. д.);
- прочие ликвидные активы (готовая продукция, сырье, материалы, основные средства и т. д.).

Любая хозяйственно-финансовая операция должна оформляться первичными учетными документами, фиксирующими факт ее совершения. Объектами оперативной финансовой работы в организации являются хозяйственно-финансовые операции, оформленные соответствующими документами, и финансовые потоки.

Состояние финансовых потоков определяется:

- величиной остатков (сальдо) на счетах бухгалтерского учета на определенный момент времени;
- оборотами по счетам бухгалтерского учета за определенный промежуток времени.

При этом остатки на счетах фиксируют состояние финансовых потоков, обороты — движение средств.

Для повышения оперативности и действенности учетной информации используются современные проекты комплексной автоматизации бухгалтерского учета и системной оперативной компьютерной обработки учетно-экономической информации с применением современных ЭВМ. В таких условиях контроль за состоянием финансовых потоков возможно осуществлять ежедневно, что при рыночных отношениях, усиливающейся конкуренции особенно актуально.

У каждой организации свои особенности и возможности финансовой работы и воздействия на финансовые потоки, определяющиеся:

- формой собственности (частная, коллективно-долевая, государственная);
- организационно-правовой формой (акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью, полное товарищество и др.);
- отраслью и видом деятельности (промышленность, строительство, торговля и т. д.);

- размерами (масштабы деятельности, объем продаж, численность персонала и др.);
- экономико-правовой ситуацией (развитость инфраструктуры рынка, состояние законодательства, нормативно-правового обеспечения и т. д.);
- состоянием производственной деятельности (технологическая структура, потребляемые ресурсы);
- состоянием коммерческой деятельности (организация снабжения и сбыта, системы и формы расчетов, взаимоотношения с покупателями);
- состоянием финансовой деятельности (взаимоотношения с банками и другими финансовыми институтами, налоговой системой);
- уровнем квалификации персонала (опыт, навыки, степень понимания стоящих перед ними задач и проблем, способность их разрешить);
- текущими и стратегическими целями предпринимательства (привлечение дополнительных финансовых средств, укрепление конкурентных позиций на рынке, осуществление инвестиционных проектов, повышение котировок акций и др.).

## Процедуры финансовой работы

Для финансовой работы характерны такие понятия, как «процедура», «основная функция», «действие».

**Процедура** — это некоторая совокупность основных функций, используемых в процессе финансовой работы.

**Основная функция** — это совокупность действий. Каждая основная функция имеет определенную деятельность, фиксированное событие, соответствующее началу, и фиксированное событие, соответствующее окончанию основной функции, завершается определенным результатом и требует привлечение ряда структурных подразделений или исполнителей.

**Действие** — операция, выполняемая, как правило, одним исполнителем, имеет определенную длитель-

## Финансы организаций

ность, в процессе своего выполнения использует документы или другие объекты и оканчивается определенным результатом.

В финансовой работе в организации выделяют четыре основных процедуры:

- бухгалтерская процедура;
- аналитическая процедура;
- решающая процедура;
- исполняющая процедура.

Бухгалтерская процедура представляет собой совокупность основных функций обработки информации, обеспечивающих отражение информации о кругообороте капитала и финансовых ресурсов в процессе воспроизводства. Обобщенные данные бухгалтерского учета служат основанием для составления бухгалтерской отчетности. Поэтому непосредственное использование результатов бухгалтерского учета в финансовой работе зачастую затруднительно. Это обстоятельство привело к необходимости разработки аналитической процедуры.

Аналитическая процедура — это совокупность основных функций, обеспечивающих преобразование данных бухгалтерского учета, отчетности и других данных об организации (если они доступны) в набор показателей финансового состояния организации.

Содержанием аналитической процедуры являются методы и приемы финансового анализа. При этом анализируется не только хозяйственно-финансовая деятельность организации, но и состояние рынков, на которых оно действует.

Требуемое изменение объекта осуществляется с использованием решающей процедуры. Решающая процедура — это совокупность функций, обеспечивающих выработку финансового решения. Решающая процедура включает как основные функции, относящиеся к сфере финансовых отношений организации, так и основные функции, относящиеся к внутрихозяйственной деятельности организации. Решения принимаются в соответствии с требованиями финансовой политики организа-

ции, отражающей основные положения организации на рынке.

Во внутрихозяйственной сфере основные функции решающей процедуры определяют порядок принятия решений по регулированию денежных потоков внутри организации.

В сфере внешних финансовых отношений организации основные функции решающей процедуры определяют порядок принятия решений по выбору секторов рынка, по выбору финансовых инструментов для привлечения средств, по выбору значений параметров (финансовых рычагов: процентных ставок, скидок, сроков, порядка платежей и др.).

Принимаемые решения реализуются в рамках исполняющей процедуры. Исполняющая процедура — это совокупность основных функций, обеспечивающих реализацию принятых финансовых решений. Основные функции исполняющей процедуры включают планирование исполнения решения и его реализацию.

**Роль финансового менеджера при проведении оперативной финансовой работы.** За организацию финансовой работы отвечает финансовый управляющий — финансовый директор (финансовый менеджер). За организацию бухгалтерской процедуры в организации отвечает главный бухгалтер. Руководитель финансовой службы согласовывает учетную политику организации с целью обеспечения аналитической процедуры необходимой информацией. За организацию аналитической процедуры в организации отвечает финансовый управляющий. Главный бухгалтер согласовывает основные решения по аналитической процедуре (по составу показателей и алгоритмам их расчета).

При организации решающей процедуры финансовый управляющий представляет предложения руководству организации или формулирует их в соответствии с предписанием.

За организацию исполняющей процедуры отвечает финансовый управляющий, который планирует испол-

нение деловых операций, организует стимулирование и контроль их осуществления другими службами организации.

## Направления финансовой работы

Основное содержание финансовой работы заключается:

- в организации взаимоотношений с финансово-кредитной системой, другими хозяйствующими субъектами и в обеспечении своевременности платежей по обязательствам организации в бюджет, банки, поставщикам и работникам;
- в обеспечении финансовыми ресурсами хозяйственной деятельности;
- в сохранении и рациональном использовании основного и оборотного капитала.

Другими словами, сущность финансовой работы состоит в обеспечении оптимального кругооборота основного и оборотного капитала в поддержании эффективных финансовых отношений, сопутствующих коммерческой деятельности.

Финансовые службы организации, работающие в рыночных условиях, призваны:

- быстро подготавливать финансовые документы, качественно по содержанию и в объеме, необходимом для принятия руководством организации эффективных управленческих решений;
- координировать и направлять деятельность всех подразделений для достижения главной цели организации;

- обеспечивать высокоэффективное функционирование организации в рыночных условиях хозяй-

- нести ответственность за высококачественное составление финансовых планов и осуществление финансового анализа организации.

Важнейшим направлением финансовой работы является осуществление финансовых отношений с внешней инфраструктурой и внутрихозяйственных финансовых отношений.

Общим для всех финансовых отношений является то, что они выражены в денежной форме и представляют собой совокупность выплат и поступлений денежных средств.

Общим для финансовых отношений является то, что они возникают как результат определенных хозяйственных операций, инициированных самой организацией. Поэтому состояние финансов фирмы определяется прежде всего состоянием ее производственно-хозяйственных характеристик. И наоборот, правильная, рациональная организация финансов фирмы является определяющим, главным фактором ее успешной производственно-хозяйственной деятельности.

Финансовая служба призвана обеспечить финансирование затрат плана, оформлять кредиты в соответствии с договорами, вести ежедневно оперативный учет: реализации продукции, прибыли от реализации, других показателей финансового плана; составлять сведения о поступлении средств и справок о ходе выполнения показателей финансового плана и финансового состояния.

В процессе осуществления оперативной финансовой работы используются финансовые инструменты, которые подразделяются на первичные и вторичные (производные). К первичным относятся: денежные средства, ценные бумаги, кредиторская и дебиторская задолженность по текущим операциям и др.

К вторичным, производным от первичных базовых инструментов, относятся фьючерсные контракты, финансовые опционы, форвардные контракты, процентные свопы, валютные свопы, которые применяются при активизации финансовых рынков, включая рынок ссудных капиталов, ценных бумаг, валютный рынок, рынок драгоценных металлов, а также финансовые ин-

ституты (банки, финансовые и инвестиционные компании, страхование и др.).

Наряду с оперативной работой важными направлениями финансовой работы являются финансовое планирование и контрольно-аналитическая работа.

- Финансовое планирование включает:
- разработку проектов финансовых и кредитных планов со всеми необходимыми расчетами;
  - определение потребности в собственном оборотном капитале;
  - выявление источников финансирования хозяйственной деятельности;
  - разработку плана капитальных вложений с необходимыми расчетами;
  - составление кассовых планов для представления в учреждения банка;
  - участие в составлении планов реализации продукции в денежном выражении и определение плановой суммы балансовой прибыли на год и по кварталам, а также показателей рентабельности.

Постоянное внимание в организации должно уделяться контрольно-аналитической работе, так как ее эффективность во многом определяет результат финансовой деятельности. Финансовые службы осуществляют систематический контроль за выполнением показателей финансового, кассового и кредитного планов, планов по прибыли и рентабельности, следят за использованием по назначению собственного и заемного оборотного капитала, за целевым использованием банковского кредита. В осуществлении контрольно-аналитической работы большую помощь оказывает бухгалтерия, совместно с которой проверяется правильность составления смет, расчет окупаемости капитальных вложений, анализируются все виды отчетности, контролируется соблюдение финансовой и плановой дисциплины.

**Организация финансовой службы.** Субъектом финансовой работы является финансовая служба. Организация

финансовой службы зависит от размеров организации и сложности ее структуры и финансовых отношений.

В ряде небольших организаций финансовая служба представлена в организационной структуре отделом бухгалтерии. В обязанности этого отдела входит сбор бухгалтерской информации и предоставление ее директору фирмы, отвечающему за финансовую работу. По мере развития организации и увеличения объема финансовой работы генеральная дирекция создает финансовую службу и передает ей часть своих полномочий и обязанностей. Обычно финансовая служба представляется финансовым отделом или финансово-экономическим отделом.

На крупных предпринимательских фирмах структура финансовой службы более сложная, так как финансовые потоки таких фирм связаны не только с производственной и финансовой деятельностью, но и с участием в капитале других предпринимательских организаций. Для работы в финансовой службе крупных предпринимательских структур привлекаются как финансовые менеджеры широкого профиля, так и функциональные финансовые менеджеры. Первые обычно привлекаются для общего руководства финансовой работой, а вторые — как исполнители конкретных финансовых задач.

На крупных фирмах финансовая служба представлена, как правило, финансовым департаментом, который включает в себя несколько специализированных отделов: операционный отдел, плановый отдел, отдел по работе с инвестициями, отдел финансового анализа, отдел по работе на финансовом рынке, отдел финансового контроля. Общее руководство финансовой работой осуществляет финансовый директор, который:

- определяет политику и общее направление развития фирмы в области финансов;
- работает в составе высшего руководства по общему управлению деятельностью фирмы;
- обеспечивает соблюдение законодательства, регулирующего финансовую деятельность фирмы;

- разрабатывает принципы и правила управления финансами фирмы;
- обеспечивает общее руководство финансовым планированием;
- готовит общие аналитические отчеты руководству фирмы для принятия стратегических решений в области финансов;
- работает в тесном взаимодействии с непосредственными подотчетными ему начальниками финансовых отделов, входящих в структуру финансовой службы фирмы, и т. п.

**Структура и функциональные обязанности финансовых служб.** Операционный отдел охватывает работу с поставщиками, подрядчиками, покупателями и другими контрагентами по текущей производственной деятельности, оплату труда, а также получение и распределение выручки от реализации, других денежных поступлений и прибыли. В этой части данный участок смыкается с налогами и иными участками, ибо прибыль синтезирует все итоги хозяйственно-финансовой деятельности.

Отдел финансово-кредитного планирования под руководством непосредственно финансового директора или его заместителя осуществляет перспективное (минимум на 2 года), текущее (на год), оперативное финансовое планирование, а также составление кредитных и кассовых заявок, доведение планово-прогнозных показателей до непосредственных исполнителей, внесение изменений в финансовые балансы согласно коррективам других разделов бизнес-планов, колебаниям финансового законодательства и внутренним конъюнктурным изменениям финансово-экономической ситуации, в том числе коррективам отчетной базы плановых расчетов. Данный отдел занимается поиском новых источников финансирования основной финансовой деятельности фирмы, планирует налоговые платежи организации.

Отдел по работе с инвестициями занимается разработкой общей инвестиционной политики организации;

проводит анализ и отбор инвестиционных предложений; осуществляет анализ инвестиционных проектов и управление портфелем ценных бумаг фирмы; определяет необходимые объемы финансовых средств для осуществления инвестиционной деятельности; изыскивает финансовые ресурсы для осуществления долгосрочных инвестиций и др.

Отдел финансового анализа проводит детальный финансовый анализ деятельности фирмы; осуществляет анализ финансовых показателей деятельности организации; готовит для руководства фирмы аналитические отчеты, необходимые для принятия стратегических решений; выявляет возможности использования льготного налогообложения и др.

Отдел по работе на финансовом рынке открывается в тех фирмах, которые активно участвуют в рынке ценных бумаг. Организациям, не обладающим специалистами по ценным бумагам, целесообразно делегировать операции по ценным бумагам специализированным трастовым или финансовым компаниям.

Отдел финансового контроля содействует организации единой системы планирования, основанной на координации всех сфер деятельности фирмы; осуществляет контроль за основной и финансовой деятельностью организации, а также за соблюдением фирмой всех требований законодательства в сфере предпринимательской деятельности; определяет соответствие оперативных планов стратегическим; обеспечивает оперативное сравнение плановых и фактических показателей; следит за правильностью и полнотой начисления налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды и т. п.

**Участие организации в финансовом рынке.** Наряду с товарным рынком в условиях предпринимательства важную роль в концентрации капитала для повышения эффективности и быстрого развития экономики играет финансовый рынок. Финансовый рынок — это рынок краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных креди-

тов и фондовых ценностей, т. е. акций, облигаций и других видов ценных бумаг.

У организаций периодически появляются свободные денежные средства, ценные бумаги и другие свободные финансовые ресурсы, которые могут участвовать в финансовом рынке. Это обеспечивает быстрый и маневренный переток капитала от одних его владельцев к другим, привлечение предпринимателями капитала для его инвестирования в производственную сферу.

Финансовая сфера охватывает:

- рынок банковских капиталов (кредитный рынок);
- рынок ценных бумаг;
- валютный рынок;
- рынок страховых и пенсионных фондов.

Финансовый рынок — это рынок финансовых активов. Элементами финансового рынка являются: золото, драгоценные металлы, национальная и иностранная валюта, ссудный капитал (кредиты), ценные бумаги.

Различают первичный и вторичный рынки ценных бумаг. На первичном рынке выпускаются новые ценные бумаги, на вторичном — происходит перепродажа ранее выпущенных ценных бумаг.

По финансовым инструментам, пользующимся на рынке, выделяют:

- валютный рынок — сфера экономических отношений, проявляющихся при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в валюте;
- рынок драгоценных металлов и драгоценных камней — рынок, на котором осуществляется регулярная купля-продажа драгоценных металлов (в основном золота), драгоценных камней (в основном алмазов);
- рынок капиталов — рынок, на котором объектами купли-продажи выступают деньги. К товарам денежного рынка России относятся депозиты, вклады, а также межбанковские кредиты, выда-

ваемые на срок от нескольких часов до 14 дней и называемые «короткие деньги»;

— страховой рынок — сфера денежных отношений, в которой объектом купли-продажи выступают услуги страхования.

Финансовый рынок решает следующие задачи:

- предоставление эмитентам возможности мобилизовать внутренние источники финансирования и временно свободные денежные ресурсы для долгосрочных инвестиций и удовлетворения других потребностей;
- обеспечение перелива капитала между его участниками, способствующего концентрации финансовых ресурсов в наиболее рентабельных сферах экономики;
- предоставление инвесторам (физическим и юридическим лицам) возможности сформировать свои инвестиционные портфели наилучшим образом с точки зрения сохранности капитала от инфляции и в целях получения дополнительного дохода.

Основные признаки развитого финансового рынка — стабильность нормативно-правовой базы, информационная прозрачность операций и участников рынка (эмитентов и инвесторов), достаточно большой круг участников и высокотехническая инфраструктура, обеспечивающая быстрое и эффективное привлечение денежных средств.

Использование денежных средств финансового рынка коммерческая организация осуществляет с помощью эмиссии (выпуска ценных бумаг), открытия кредитной линии в банках, получения займов у других организаций.

Приобретая ценные бумаги, организация в последующем получает доход. Например, доходность акции определяется двумя факторами:

- получением части распределяемой прибыли АО (дивидендом);

— возможностью продать ценную бумагу на фондовой бирже по цене, большей цены приобретения (курсовой цене акции).

**Содержание оперативной финансовой работы с коммерческими банками.** Основная часть оперативной финансовой работы связана с банками. Все расчетно-денежные операции, кредитные операции проводятся в основном через банки. Поэтому выбор коммерческого банка для организации не может быть случайным. Банк, во-первых, призван обеспечивать надежное текущее расчетно-кассовое обслуживание организации и удовлетворять запросы клиента на перспективы развития. Во-вторых, банк за счет временно свободных финансовых средств обеспечивает организации кредитными ресурсами.

Выбирая для обслуживания коммерческий банк, важно оценить соотношение его величины, положения на рынке и реальных возможностей обеспечения деловой активности с размером бизнеса, основными целями и задачами финансово-хозяйственной деятельности организации. В большинстве своем коммерческие банки осуществляют расчетно-кассовое обслуживание клиентов и занимаются их кредитованием. Однако есть банки, сочетающие кредитный и валютный аспекты получения операционных доходов. Имеются отдельные крупные кредитные учреждения с хорошо развитыми фондовыми и валютными операциями, кредитующие ограниченный контингент клиентов.

**Оценка финансовой эффективности договорных отношений с банком.** Работа с банком начинается с открытия расчетного счета, который называют банковским. Банковский счет является необходимым средством организации и осуществления расчетов, включая кредитные операции. Договор банковского счета, или как его еще принято называть, договор на расчетно-кассовое обслуживание счета, предполагает обязательства перед клиентом по зачислению и выдаче со счета соответствующих распоряжениям клиента денежных сумм и

проведению других операций по счету. При этом банку предоставляется право использовать для своих целей находящиеся на счете клиента средства, гарантируя последнему возможность беспрепятственного распоряжения этими средствами.

Организации важно предусмотреть в договоре уплату процента банком за пользование денежными средствами. Однако и при отсутствии такого условия договора коммерческий банк обязан платить организации за использование его средств на счете в размере, обычно уплачиваемом банком по вкладам до востребования. Прямо предусматривать в договоре безвозмездный характер использования банком средств клиента организации не следует.

Вместе с тем организация также обязана оплачивать услуги коммерческого банка по совершению соответствующих операций, если это предусмотрено данным договором. При этом могут возникнуть взаимные однородные требования банка к клиенту и клиента к банку, которые погашаются производимым банком зачетом.

Банк обязан совершать для клиента любые банковские операции, предусмотренные для счетов соответствующего вида законом, банковскими правилами и обычаями делового оборота. Поэтому в договоре банковского счета не следует делать исключение отдельных видов банковских операций по предложению банка.

В соответствии с действующим законодательством списание денежных средств со счета осуществляется банком на основании распоряжения клиента. Без распоряжения клиента списание денежных средств, находящихся на счете, допускается по решению суда, а также в случаях, установленных законом.

По списанию средств со счетов клиентов банками допускаются ошибки, когда банки по поручению организации списывают деньги со счета, но не отправляют их по назначению. Финансовым работникам организации важно проверить не только своевременность и полноту списания, но и правильность отправления списан-

ных со счета средств по назначению. Оперативно это устанавливается по отметке корреспондирующих счетов в выписке банка с расчетного счета. В последующем — методом сверки расчетов с получателями денег. По этой причине выписку банка по операциям своего счета следует получать и проверять ежедневно.

Банком могут быть просто ошибочно списаны с расчетного счета организации деньги или списаны неправомерно в нарушение действующего законодательства по распоряжению какого-либо органа. Может быть нарушена очередность списания в ущерб экономической выгоде организации. Поэтому и необходим систематический ежедневный контроль правильности операций по расчетному счету.

Нарушение порядка проведения операций по расчетному счету со стороны банка может привести к разорению организации, поскольку на расчетный счет должны зачисляться: вся выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг, свои доходы от внебюджетных операций, суммы полученных кредитов и иных поступлений. С банковского счета осуществляются расчеты с поставщиками, бюджетом по налогам, с рабочими и служащими по зарплате, с банками по полученным кредитам и процентам по ним, а также платежи по решениям судов, арбитражей и других органов, имеющих право принимать решения о взыскании средств со счетов юридических лиц в бесспорном порядке. Таким образом, в основном все денежные потоки проходят через расчетные счета. Поэтому в договоре банковского счета должна быть предусмотрена строгая ответственность сторон.

Банки обычно не платят организациям за хранение денег на расчетном счете. При соответствующем накоплении средства организации не дают прибыли, «омертвляются». Чтобы обеспечить доходность капитала, организация заключает с банком договор банковского вклада и перечисляет свои свободные деньги на депозитный счет под договорный процент на определенный срок.



Уменьшение банком согласованного размера процентов допускается лишь по вкладам до востребования и только в случае, когда запрет таких действий не предусмотрен договором. Однако и в этом случае новый размер процентов по общему правилу может применяться к вкладам лишь через месяц со дня извещения об этом вкладчиков. С целью рассеивания риска срочные вклады делают не в один банк, а в несколько.

С целью повышения уровня доходности капитала финансовые менеджеры производят поиски более доходных направлений вложения денег, развивая, прежде всего, свой бизнес, приобретая акции высокодоходных компаний, осуществляя финансовые операции на фондовом рынке.

**Организация платежно-расчетных отношений с покупателями и поставщиками.** Действующий порядок расчетов организаций с покупателями и заказчиками, с поставщиками и подрядчиками регламентируется:

- нормативными документами Центрального банка Российской Федерации, а также указаниями и разъяснениями его органов — главных управлений и управлений по административно-территориальным единицам, а также расчетно-кассовых центров;
- договорами на расчетно-кассовое обслуживание организаций, заключенных с коммерческими банками.

Финансовые службы осуществляют систематический контроль финансовых отношений с поставщиками и покупателями посредством учета расчетных операций. Порядок отражения в учете расчетных операций финансово-хозяйственной деятельности определяет Департамент методологии бухгалтерского учета и отчетности Минфина России.

Действующий порядок учета, организации и регулирования платежно-расчетных отношений в хозяйстве предоставляет возможность организациям самостоятельно выбирать и отражать в хозяйственных договорах осо-

бенности проведения конкретных расчетов. Важно при этом соблюдать основной принцип финансовых отношений с поставщиками и покупателями: «пооперационное проведение платежей посредством линейно-позиционного способа учета и контроля». При соблюдении этого принципа становится возможным своевременно рассчитывать с поставщиками и своевременно получать платежи от покупателей.

На финансовые службы организаций возложено проведение мероприятий по внедрению наиболее целесообразных форм расчетов с покупателями и поставщиками, обеспечивающие своевременность платежей и ускорение оборачиваемости средств. Для оперативной финансовой деятельности организации это особенно важно, поскольку средства в расчетах относятся к ненормируемым фондам обращения в составе оборотных средств, которые временно отвлекаются из хозяйственного оборота. Поэтому оборачиваемость средств в расчетах не поддается контролю посредством нормативного метода.

Оперативная финансовая работа должна быть направлена на сокращение отвлечений оборотных средств в дебиторскую задолженность. Следует помнить, что в составе дебиторской задолженности находится не только стоимость, авансированная в денежной форме в оборотные производственные фонды и фонды обращения, но зачастую и прибыль организации.

Кредиторская задолженность организации — один из источников формирования оборотных средств. Для любой организации выгодно увеличивать размер и длительность коммерческого кредита, предоставляемого поставщиком. Однако кредиторская задолженность за товары, материалы не должна быть больше половины величины краткосрочных активов, иначе происходит потеря платежеспособности организации. Кроме того важно, чтобы доля заемных средств в краткосрочных активах не превышала долю собственных средств. В противном случае происходит потеря финансовой устойчивости организации.

**Денежные и неденежные формы расчетов и оценка их эффективности.** В процессе расчетов не следует смешивать два понятия — форму расчетов и форму платежа. Это объясняется существованием безналичных и наличных расчетов. Форма расчетов — это порядок документального оформления и прохождения платежей. Она обычно связана с безналичным документооборотом. Форма платежа зависит от выбора для расчетов безналичного или налично-денежного оборота.

Порядок платежа определяет оплату по времени ее осуществления, т. е. предварительную по факту отгрузки или при получении товара. Организация безналичных расчетов регулируется Положением Банка России «О безналичных расчетах в Российской Федерации» от 8 сентября 2000 г. № 120-П. Указанным Положением предусматриваются следующие формы расчетов: расчеты платежными поручениями, расчеты по аккредитиву, расчеты чеками, расчеты по инкассо. Кроме того, применяется вексельная форма расчетов, которая регламентируется особой законодательно-нормативной базой. Формы безналичных расчетов избираются клиентами банков самостоятельно и предусматриваются в договорах, заключаемых ими со своими контрагентами.

В рамках форм безналичных расчетов в качестве участников расчетов рассматриваются плательщики и получатели средств, а также обслуживающие их банки и банки-корреспонденты. Банки не вмешиваются в договорные отношения клиентов. Взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем средств, кроме возникших по вине банков, решаются в установленном законодательством порядке без участия банков. Для безналичных расчетов допускается использование платежных поручений, аккредитивов, чеков, инкассовых поручений.

Организация безналичных расчетов строится на следующих принципах:

1. При всем многообразии форм собственности и деятельности за организациями остается право

свободного выбора форм расчетов и закрепления их в договорах. Ограничение свободы выбора со стороны коммерческого банка не допускается;

2. Перечисления по счетам организаций осуществляются с согласия (акцепта) плательщика и по его поручению. Безакцептное списание средств допускается в отдельных установленных законодательством случаях;
3. Все платежи со счетов организации осуществляются в очередности, определяемой руководителем организации, если иное не предусмотрено законом.

Осуществление безналичных расчетов должно соответствовать следующим основным требованиям:

- способствовать кругообороту средств, обеспечению бесперебойного процесса реализации товаров;
- обеспечивать своевременное перечисление денежных средств по всем обязательствам;
- плательщик за несвоевременные платежи должен нести ответственность (штрафы, пени);
- создавать условия для контроля за соблюдением договоров или соглашений о поставках продукции, товаров, работ, услуг и за соблюдением платежной дисциплины;
- обеспечивать возможность банковского контроля за соблюдением действующих правил безналичных расчетов;
- содействовать сближению моментов получения покупателем товарно-материальных ценностей и совершения платежей с тем, чтобы не допускать образования взаимной денежно-кредитной задолженности.

По мере развития и совершенствования хозяйственного механизма меняются и требования, которым должны отвечать расчеты. В зависимости от способа организации платежа, под которым понимается порядок, принимаемый при расчетах, различают следующие безналичные расчеты:

- расчет путем зачета взаимных требований;
- плановые расчеты, т. е. перечисление денег со счета покупателя на счет продавца, исходя из плановой величины стоимости поступивших товаров или оказанных услуг;
- факторинговые операции, т. е. передача долговых обязательств организаций факторинговым учреждениям;
- лизинговые операции, т. е. услуги по аренде с правом последующего выкупа;
- расчеты в полной сумме, указанной в расчетном документе (глобальный платеж), и расчеты в сумме сальдо взаимных требований плательщиков и получателей;
- расчеты с гарантированным платежом, т. е. с предварительным депонированием средств на отдельных счетах в банке по месту нахождения плательщика и с последующим их списанием со счета после зачисления денег на счет получателя, и расчеты без создания специального депозита в банке по месту нахождения плательщика.

Выбирая ту или иную форму расчетов, способ их проведения, следует принимать во внимание территориальное размещение продавца и покупателя, способы доставки товаров, периодичность и равномерность поставок. При выборе формы расчетов продавцу (поставщику) важно иметь в виду не только то, насколько быстро она обеспечит получение платежей, но гарантируется ли своевременное поступление денег. Покупатель же заинтересован в такой форме расчетов, которая не допускает отвлечение средств из хозяйственного оборота. Отсюда вытекает, что одним из показателей эффективности расчетов является время, в течение которого они совершаются, то есть **оборачиваемость средств в расчетах**.

Оборачиваемость средств в расчетах показывает, за какой период времени совершится кругооборот средств организации от отгрузки товаров до получения платежа

за нее. Этот показатель определяется как отношение средств, находящихся в расчетах, к однодневному обороту по их реализации и исчисляется по формуле:

$$O_p = C_p : \frac{P}{D} \quad \text{или} \quad O_p = \frac{C_p \times D}{P},$$

где  $O_p$  — оборачиваемость средств в расчетах за изучаемый период;

$C_p$  — средний остаток средств за изучаемый период;

$P$  — сумма реализации за изучаемый период;

$D$  — число дней в периоде.

Средняя сумма остатков в расчетах ( $C_p$ ) определяется по формуле средней хронологической для динамического ряда.

Вторым показателем эффективности расчетов является величина высвобождаемых из оборота собственных средств в товарах, которые направляются на другие цели для получения дополнительного дохода (прибыли).

Третьим показателем эффективности расчетов является величина экономии затрат на оплату кредита, потребность в котором сокращена ввиду ускорения оборачиваемости средств в расчетах.

Четвертым показателем эффективности расчетов может выступать величина экономии затрат на документирование и проведение расчетных операций за счет их укрупнения и компьютеризации в организации и в банках.

Повышению эффективности расчетов способствует создание системы действенного контроля через применение права для воздействия на контрагента, не исполняющего свои обязательства, в том числе через материальную ответственность за задержку оплаты счетов, за безтоварность расчетных документов, за завышение объемов и стоимости выполненных работ, за необоснованный отказ от акцепта и т. п.

Наряду с безналичными расчетами в нашей стране получили распространение расчеты между организациями наличными деньгами, ограниченные размерами

платежей, а также до последнего времени имел место бартер.

Безналичные расчеты имеют для экономики значительные преимущества, которые заключаются в следующем:

- 1) безналичные расчеты способствуют концентрации денежных ресурсов в банках, направляемых в значительной части для кредитования развития отраслей экономики;
- 2) безналичные расчеты способствуют нормальному кругообороту средств в народном хозяйстве;
- 3) безналичные расчеты способствуют усилению контроля банков за экономической целесообразностью платежей;
- 4) развитие безналичных расчетов приводит к сокращению потребности в наличных деньгах и к экономии издержек обращения;
- 5) расширение сферы безналичного оборота позволяет более точно планировать денежное обращение и точнее определять размер изъятия наличных денег из обращения.

**Оперативный контроль за осуществлением безналичных расчетов.** Форма безналичных расчетов между плательщиком и получателем средств определяется ими самими в хозяйственных договорах. Взаимные претензии по расчетам между плательщиком и получателем платежа рассматриваются обеими сторонами без участия банковских учреждений. Спорные вопросы решаются в суде, арбитраже.

Принципиально важно соблюдать правило, чтобы платежи совершались вслед за отпуском товарно-материальных ценностей, предоставлением услуг, поскольку поставщики товаров и услуг обычно экономически мощнее, чем покупатели. Такой подход активизирует хозяйственные связи и способствует быстрому развитию экономики.

Действующее законодательство основательно защищает права плательщика как более экономически уяз-

вимой стороны. Согласно законодательству списание денежных средств со счета осуществляется банком на основании распоряжения клиента. Вместе с тем имеется ряд платежей, которые могут производиться без согласия плательщика. В соответствии со статьей 854 Гражданского кодекса РФ без распоряжения клиента списание денежных средств, находящихся на счете, допускается по решению суда, а также в случаях, установленных законом или предусмотренных договором. К ним относятся платежи:

- на основании исполнительных листов судов, приказов арбитража, исполнительных надписей, учтенных нотариусом;
- на основании распоряжений финансовых и налоговых органов о взимании недоимок, пени, штрафов по платежам в бюджет;
- платежи за ряд коммунальных услуг потребителей — юридических лиц (кроме жилищно-коммунальных и бюджетных организаций), а именно: платежи за услуги связи, за отпускаемую электроэнергию и тепловую энергию, услуги водоснабжения и водоотведения;
- платежи, совершаемые в безакцептном порядке со счета клиента в случаях, предусмотренных договором банковского счета. Например, платежи банку за расчетно-кассовое обслуживание клиента, платежи в погашение банковских кредитов и процентов по нему и другие платежи по требованиям кредиторов.

Принудительное списание средств со счета плательщика производится на основании распоряжений взыскателей платежей, либо инкассовых поручений получателей платежей.

Финансовым работникам организации-плательщика важно контролировать наступление сроков платежей по календарю платежей и графикам оплаты, поскольку при несвоевременной или неполной оплате они несут материальную ответственность.

**Электронные платежи.** С развитием автоматизации банковских операций стала применяться система электронных платежей, используемых для кредитных и платежных операций и контроля за состоянием банковских счетов посредством передачи электронных сигналов (без участия бумажных носителей информации). Электронные платежи способствуют ускорению денежного оборота, улучшению кредитно-банковского обслуживания, уменьшают издержки, связанные с выполнением платежных операций.

В электронной системе денежных переводов действуют банковские автоматы, позволяющие клиенту банка самостоятельно подключаться к банковской ЭВМ и осуществлять наиболее распространенные операции: получение наличных денег со счета, внесение вклада, перевод средств по счетам и др. Некоторые банковские автоматы служат только для выдачи наличных денег. Ключом к банковскому автомату обычно служит пластиковая дебетовая карточка, на специальной магнитной полосе которой записаны необходимые реквизиты владельца банковского счета, вид выполняемых операций по данному счету.

**Расчеты с помощью пластиковых карточек.** В последние годы для расчетов широко применяются пластиковые карточки, позволяющие оплачивать покупки и услуги по безналичному расчету, брать в кредит небольшие суммы, звонить по телефону, оплачивать проезд на метро и другом транспорте. Это значительно облегчает взаиморасчеты и освобождает людей от необходимости носить с собой крупные суммы денег.

Вначале использовались простые магнитные карты. Теперь получили распространение интеллектуальные карты с вмонтированной специальной микросхемой. Внешне такие карты представляют собой пластмассовую карточку. Такие карты обладают высокой надежностью, что делает их применение более перспективным по сравнению с магнитными картами. Перед продажей интеллектуальной карты в нее должен быть занесен

идентификационный код и текущая стоимость карты. При применении карты в системе безналичной оплаты к системе, а текущая стоимость — для оплаты предоставленных услуг.

Развитие сети магазинов-клиентов банка, участвующих в системе электронных расчетов посредством пластиковых карт, позволяет в значительной мере задержать средства вкладчиков в банке: средства вкладчиков не уходят в виде наличных из банка, а перечисляются на расчетный счет торгующей организации в банке. Пластиковые карточки резко расширяют состав участников фондового рынка, поскольку с их помощью можно продать акции можно в любом месте, где находится необходимое оборудование. Посредством пластиковых карточек повышается уровень сервисных услуг, активнее используются деньги населения в развитии экономики.

**Ответственность банков за нарушения при расчетах.** Банк, допустивший нарушение своих обязательств по договору банковского счета, обязан возместить клиенту убытки, вызванные неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств.

Под убытком понимаются расходы, которые лицо, чье право нарушено, произвело или должно будет произвести для восстановления нарушенного права, утрата или повреждение его имущества (реальный ущерб), а также неполученные доходы, которые это лицо получило бы при обычных условиях гражданского оборота, если бы его право не было нарушено.

Законодательством не предусмотрено каких-либо ограничений ответственности банков за убытки, причиненные вследствие нарушения порядка и сроков расчетов. Однако ограничение размера убытков может быть установлено договором сторон. Банк может сделать такое ограничение в форме условия об исключительной неустойке, при которой взимание убытков исключено или в форме условия о суммовом пределе ответствен-

ности, к примеру, в размере перечисляемой суммы и т. п.

Ответственность банков за нарушение обязательств по договору банковского счета наступает на общих основаниях. Банк как субъект предпринимательской деятельности несет ответственность, если не докажет, что надлежащее исполнение его обязательств по договору банковского счета оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы. К таким обстоятельствам не относятся, в частности, нарушение обязанностей со стороны контрагентов банка либо отсутствие у него денежных средств.

Банк возмещает не только прямой ущерб, возникший по его вине, но и потери возможных доходов от использования потерянных средств в размере, исчисленном на основе процентной ставки Банка России за пользование централизованными ресурсами. Для возложения ответственности на банк, допустивший нарушения, необходимо установить причинную связь между противоправным поведением нарушителя и возникшими убытками. Причиной является связь между явлениями, при которой одно явление (причина) предшествует другому явлению (следствие) и порождает его. Организации нередко получают отказ в удовлетворении иска ввиду недоказанности причинной связи и несут двойные потери.

При расчетах платежными требованиями банк плательщика несет ответственность за несвоевременное или неправильное списание средств со счета владельца, давшего банку поручение о перечислении средств. Банк плательщика может допустить и другие нарушения при проведении расчетных операций, к примеру, направить средства не по назначению, использовать другой способ передачи, чем требовал клиент (почтой вместо телеграфа) и т. д. Такие случаи зачастую приводили к рассмотрению как поставщика (получателя средств), так и покупателя (плательщика). Поэтому подобные нарушения со стороны банка дают основания плательщику

предъявить банку требования о возмещении убытков, причиненных нарушением.

Если нарушения, повлекшие причинение убытков плательщику, были допущены другими банками, которые проводили расчеты по поручению банка плательщика, ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение ими своих обязанностей несет обслуживающий банк. Законодательство исходит из того, что начинавший операцию по перечислению средств банк несет ответственность за свою операцию.

Если осуществление расчетной операции было задержано банком получателя средств после перечисления денег на его корреспондентский счет, получатель средств вправе предъявить к нему требование о возмещении убытков, причиненных просрочкой или иным нарушением порядка расчетов. В данном случае банк получателя несет ответственность перед получателем средств как сторона в договоре банковского счета. Двойственное положение банка получателя средств, выступающего в качестве представителя двух сторон, дает основания для вывода о возможности предъявления к нему требования о возмещении причиненных его нарушениями убытков как получателем средств, так и направляющим банком, возместившим убытки плательщику, в зависимости от того, в чьей сфере имели место убытки.

При расчетах аккредитивами происходит отвлечение значительных средств плательщика до момента поступления товарно-материальных ценностей на довольно большой срок. Чтобы уменьшить размер отвлекаемых из оборота средств, плательщику следует заключать договор с поставщиком на поставку не одной большой, а нескольких мелких партий товарно-материальных ценностей по графику и, соответственно, применять револьверную (восполняющую) форму аккредитива. Такой подход позволит уменьшить отвлечение оборотных средств плательщика в несколько раз.

Банки не связаны ни с какими спорами, которые возникают между поставщиком и покупателем в ходе

исполнения договора и не отвечают за соответствие товаров, услуг условиям договора. Банк не вправе отказаться от исполнения данного ему поручения от этой организации отзывного аккредитива. В случае уклонения от этой договорной обязанности банк несет перед клиентом ответственность и обязан возместить причиненные нарушением договора банковского счета убытки. Обязанность банка выплачивать денежные средства не возникает, если поставщик не представит исполняющему банку предусмотренные условиями аккредитива документы. Эти документы должны быть представлены поставщиком банку до истечения срока аккредитива и подтверждать выполнение всех условий аккредитива.

При выплате по аккредитиву исполняющий банк обязан проверить правильность оформления реестра счетов, соответствие подписей и печати поставщика на нем заявленным образцам. Расчетным документом, на основании которого производится списание денежных средств со счетов плательщиков в беспорядном порядке является инкассовое поручение.

Инкассовое поручение применяется:

- в случаях, когда беспорядный порядок взыскания денежных средств установлен законодательством, в том числе для взыскания денежных средств органами, выполняющими контрольные функции;
- для взыскания по исполнительным документам;
- в случаях, предусмотренных сторонами по основному договору, при условии предоставления банку, обслуживающему плательщика, права на списание денежных средств со счета плательщика без его распоряжения.

В соответствии с действующим порядком по согласованию между организациями могут проводиться зачеты взаимной задолженности, минуя банки. В этом случае для урегулирования расчетов в банк представляется поручение или расчетный чек на незначительную сумму. При расчетах платежными поручениями банк обязан сво-

временно выполнить распоряжение клиента о перечислении денежных средств. В случае, когда клиент дал указание банку о перечислении средств на счет другой организации, но последней эти средства не поступили, клиент вправе требовать от этого банка возмещение убытка, понесенного им из-за несвоевременного поступления средств другой организации.

**Организация кредитных взаимоотношений организации с коммерческим банком.** В части кредитных взаимоотношений финансовые службы осуществляют оперативную финансовую работу с коммерческим банком по следующим направлениям:

- организуют привлечение в оборот денежных средств через оформление краткосрочных и долгосрочных ссуд, использование вексельного кредита обслуживающего банка, привлечение других банковских и корпоративных векселей, договоры репо и др.;
- проводят финансовые операции, связанные с расходованием денежных средств на обслуживание кредитных займов и погашение основных сумм долгов, а также с размещением временно свободных средств в депозиты банка.

Без обеспечения банки, как правило, не выдают краткосрочные и долгосрочные кредиты. Финансовому менеджеру следует изучить содержание меморандума своего банка о кредитной политике:

1. Цели и задачи кредитной политики.
2. Содержание кредитного механизма:
  - сфера кредитных отношений (кредитование в рублях и иностранной валюте юридических лиц резидентов, нерезидентов);
  - принципы (платность, срочность, целевое использование, обеспеченность, возвратность, дифференцированный подход) и формы кредитования (кредитный договор, кредитная линия, овердрафт по счету, синдикация);

- кредитное планирование (размер, целевое назначение перераспределяемых на условиях возврата ресурсов и соответствующих источников);
- управление кредитным процессом (мониторинг действующего кредитного портфеля, лимитирование кредитов, процентная политика, контроль за платежной дисциплиной по процентам и основному долгу).

3. Критерии формирования кредитного портфеля

4. Организация кредитного процесса и полномочия должностных лиц на принятие решения о кредитовании. Работникам финансовой службы следует изучить основополагающие документы кредитной политики обслуживающего банка. Это целесообразно для обеспечения правильной ориентации в вопросах кредитования. Банк может посчитать нецелесообразным кредитование нерентабельных организаций или организаций с признаками неплатежеспособности даже при достаточном обеспечении.

Организации, как и банку, важно знать стоимость кредита. Цена заемного капитала ( $K_3$ ) находится как относительная величина, выраженная в процентах:

$$K_3 = \frac{\text{Затраты по привлечению заемных средств} \times 100\%}{\text{Сумма заемных средств}}$$

К издержкам по привлечению кредитов относят в первую очередь проценты по кредитам, которые организация в соответствии с договором должна выплачивать кредитной организации. При этом цена различных видов заемных средств должна определяться с учетом налогообложения выплачиваемых сумм по оплате процентов.

$$K_3 = K_H \times (1 - T) + \Delta K,$$

где  $K_H$  — номинальная ставка кредита;

$T$  — ставка налога на прибыль;

$\Delta K$  — разница фактической ставки и ставки, принятой в целях налогообложения.

Следует проверить, выгодно ли для организации получение кредита, не будет ли потери собственных средств организации. Для этого сопоставляют рентабельность активов с реальной ценой заемного капитала. Если рентабельность активов выше, чем реальная цена заемного капитала, то возникает положительный эффект финансового рычага (ЭФР).

Эффект финансового рычага измеряется дополнительной рентабельностью собственного капитала, получению за счет использования кредитов по сравнению с рентабельностью капитала финансово-независимой организации:

$$\text{ЭФР} = \frac{D}{E} (R - K) \times (1 - T),$$

где  $\frac{D}{E}$  — плечо рычага (заемные средства / собственные средства);

$R - K$  — дифференциал рычага;

$R$  — рентабельность активов, рассчитанная как  $(\text{ЧП} + \% \text{ за кредит}) / \text{Активы}$ ;

$K$  — ставка процентов по кредиту;

$(1 - T)$  — налоговый щит.

Если ЭФР — положительная величина, то происходит прирост собственных средств за счет привлечения кредитов, то есть повышается уровень рентабельности собственных средств за счет использования заемных.

**Кредитные документы и решения по кредитным вопросам.** Для получения кредитов и выяснения действующего порядка кредитования финансовый менеджер изучает содержание кредитных документов банка:

- типовые формы договоров, сопровождающих процесс кредитования;
- Положение о предоставлении кредитов и гарантий;
- Положение о порядке оценки, оформления и мониторинга залога и других форм обеспечения (с учетом особенностей филиалов);



- методики, используемые при анализе и подготовке заключения на возможность выдачи кредита (оценка финансово-хозяйственной деятельности заемщика, рисков, бизнеса, определение лимитов кредитования, оценка залогового и другого обеспечения).

Для рассмотрения вопроса о предоставлении кредита организация предоставляет в отдел по кредитованию следующие документы:

- нотариально заверенное свидетельство о регистрации организации и учредительные документы в соответствии с действующим законодательством;
- развернутое технико-экономическое обоснование (ТЭО) использования кредита;
- договоры и контракты, расчетные и платежные документы, подтверждающие целевое использование кредита;
- документы, подтверждающие полномочия на заключение кредитного договора и договора, предусматривающего обеспечение исполнения обязательств;
- годовой отчет в полном объеме;
- поквартальные балансы по основной деятельности за последний год и баланс на последнюю отчетную дату, заверенные налоговой инспекцией;
- расшифровки к балансам;
- документы, подтверждающие право собственности на предмет залога.

**Обеспечение исполнения кредитных обязательств организации.** Основными видами обеспечения (залога) могут быть:

- государственные ценные бумаги;
- высоколиквидные корпоративные ценные бумаги, ордерные ценные бумаги;
- драгоценные металлы, камни и ювелирные изделия;
- товарно-материальные ценности на складе или в обороте (по согласованию сторон);

- основные средства, недвижимость;
- залог имущества третьих лиц;
- гарантии крупных банков;
- поручительства;
- имущественные права (требования).

Стоимость обеспечения оценивается в зависимости от степени ликвидности предмета залога. Подтверждение права собственности организации на предмет залога дифференцируется в зависимости от его вида.

По *государственным ценным бумагам*, находящимся в бездокументарной форме, в банк представляются: выписка по счету депо; расшифровка номенклатуры ценных бумаг — количество, серия, номер, срок погашения.

По *корпоративным ценным бумагам* в зависимости от их формы обращения (документарной или бездокументарной) в банк для залога представляются сами ценные бумаги или выписка по счету депо из депозитария по месту их хранения. При отсутствии бумажного носителя ценных бумаг — выписка из реестра, выданная держателем реестра, либо выписка по счету депо, выданная депозитарием в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарии.

По *ордерным ценным бумагам*, к которым относятся векселя, чеки, коносаменты, варранты (двойные складские свидетельства), залогуются подлинные бумаги. Если держатель ценной бумаги не является первым ее владельцем, его право на эту бумагу должно быть подтверждено непрерывным рядом передаточных надписей (индоссаментов). На иностранные ценные бумаги, обращающиеся на территории России, должно быть соответствующее разрешение. Иностранные ценные бумаги, выпускающиеся с грифом «не подлежат продаже», не могут быть предметом залогового обеспечения.

При представлении в залог драгоценных металлов, камней, ювелирных изделий в банк обязательно предъявляются документы, подтверждающие принадлежность предмета залога залогодателю: договоры купли, мены, дарения, платежные документы, накладные

и т. п. Кроме того, неременным условием оформления залога являются: сертификат соответствия, лицензия на производство, использование, обращение предметов залога, либо в соответствующих случаях на скупку у населения ювелирных изделий и их реализацию.

При залоге *товарно-материальных ценностей* представляется их перечень к залому с указанием места нахождения, количества, балансовой стоимости, точного наименования и иных индивидуальных признаков, которые позволяют отличить предлагаемые в залог товарно-материальные ценности от однородного имущества. Это могут быть заводские номера, штампы и другие характеристики. При залоге товаров в обороте вместо индивидуальных признаков указывается вид закладываемых товаров и обязательно такие характеристики, как марка, модель, размер, вес и т. п. Кроме того, представляется складская справка о наличии у залогодателя соответствующего имущества на дату заявки. Справка должна иметь подпись руководителя и главного бухгалтера и оттиск печати юридического лица. Необходимо также представить документы, подтверждающие право собственности, а также договор аренды помещений или договор хранения передаваемого в залог имущества при использовании помещений, не принадлежащих залогодателю.

При залоге *основных средств* в банк представляются документы, подтверждающие право собственности на имущество (договоры, платежные и таможенные документы, акты приема-передачи), справка о процентах износа к применяемой норме амортизации закладываемого имущества.

**Погашение кредита и ответственность за неисполнение кредитных обязательств.** Применяются следующие способы погашения кредитов и платы за пользование ими:

- добровольное погашение долга заемщиком по истечении срока пользования кредитом или досрочно, если это предусмотрено договором;

### Финансы организации

- списанные суммы долга с банковского счета заемщика на основании срочного обязательства-поручения банком-кредитором согласно договору с заемщиком;
- осуществление зачета взаимных требований;
- уступка (цессия) требований;
- другие способы расчетов, осуществляемых по воле кредитных отношений банка и заемщика.

В первом случае заемщик сам перечисляет сумму кредита и проценты за пользование им на корреспондентский счет банка-кредитора, представляя в банк платежное поручение на бланке установленной формы.

Заемщик может возложить свою обязанность погасить полученный в банке кредит и выплатить проценты по нему на своего должника (дебитора). Последний сам оформляет платежное поручение с указанием, что сумма направляется им в счет погашения задолженности по кредитному договору, заключенному между этим банком-кредитором и заемщиком. Во втором случае документом для списания средств со счета должника служит срочное обязательство-поручение на погашение кредита в соответствии с установленными сроками или кредитный договор в той его части, в которой говорится о праве банка на беспорное (безакцептное) списание средств со счета заемщика.

Договор о зачете взаимных требований допускается, если банк является должником заемщика по депозитному договору, а заемщик — должником банка по кредитному договору при условии, что сроки возврата кредита и депозита наступят перед проведением зачета. За нарушение заемщиком взятых обязательств в ходе выполнения договора банк в качестве санкций может приостанавливать дальнейшую выдачу кредита или предъявлять к досрочному взысканию уже выданные средства.

Кредитор отвечает за предоставление кредита в объемах и сроки, предусмотренные в договоре, ежемесячное начисление процентов за предоставленный кредит

и т. д. Заемщик может потребовать от банка возмещения убытков, возникающих вследствие непредоставления или предоставления в неполном объеме предусмотренного по договору кредита.

Кредитор и заемщик в случае нарушений сторонами обязательств, взятых по кредитному договору, вправе расторгнуть договор. Согласно кредитному договору банку может быть предоставлено право проводить проверку использования кредита и финансового состояния заемщика. Заемщик не обязан использовать кредит строго на цели, предусмотренные в договоре, своевременно представлять баланс и другие документы, необходимые банку для осуществления контроля за ссудой, предоставлять кредитору доступ к первичным отчетным и бухгалтерским документам по его требованию по вопросам, касающимся выданного кредита.

### Контрольные вопросы

1. В чем основное содержание и цель финансовой работы на уровне организации?
2. Определите основные финансовые потоки на уровне хозяйствующего субъекта.
3. Охарактеризуйте финансовые потоки и их структуру.
4. Назовите виды финансовой работы.
5. Определите механизм осуществления капитальных вложений.
6. В каких направлениях деятельности финансового рынка участвует организация?
7. Дайте характеристику механизма финансовой оценки эффективности договорных отношений с банками и другими кредитными организациями.
8. Назовите виды и формы безналичных расчетов организаций.
9. Каким образом проводится оперативный контроль за осуществлением безналичных расчетов?
10. Поясните механизм организации кредитных взаимоотношений организации с коммерческими банками.

### Задачи

1. АО располагает свободным капиталом в 60 млн руб. и желает положить эту сумму в банк на депозит сроком на 2 года.

Коммерческий банк «Юг» предлагает такой вариант: срок депозита — 2 года, доход — 50% годовых, доход начисляется ежегодно.

Коммерческий банк «Альфа» предлагает другой вариант: срок депозита 2 года, доход начисляется ежеквартально из расчета 40% годовых.

Какой вариант следует выбрать акционерному обществу?

2. Банк предлагает 50% годовых. Каков должен быть первоначальный вклад, чтобы через 3 года иметь на счете 1 млн руб.?

3. АО располагает свободным капиталом в 50 млн руб. и желает положить эту сумму на депозит на 2 года.

Коммерческий банк «Прибой» предлагает такой вариант: срок депозита — 2 года, доход — 60% годовых, доход начисляется ежегодно.

Коммерческий банк «Сигнал» предлагает другой вариант: срок депозита — 2 года, доход начисляется ежеквартально из расчета 52% годовых.

Какой вариант следует выбрать?

4. Банк предлагает 60% годовых. АО, делая вклад, желает получить через 2 года 128 млн руб.

Какова должна быть сумма первоначального вклада?

5. АО «Простор» имеет 100 млн руб., вложив их в банк на депозит, предполагает получить через 2 года 300 млн руб.

Определите минимальное значение процентной ставки.

6. Фактическая величина процентов на авансированный капитал (без учета инфляции) составила 25%. Ожидаемый темп инфляции — 175% в год.

Найдите предполагаемый процент на авансированный капитал.

7. Фактическая величина ссудного процента — 5%. Ожидаемый темп инфляции — 40% в год. Под какой процент выдаст кредит банк?

8. Акционерное общество взяло кредит 10 млн руб. сроком на 1 год. Уровень инфляции — 40% в год. Определите покупательную способность возвращаемой суммы через год.

Вычислите дополнительный выигрыш заемщика от обесценения денег.

9. Что стоит дороже: кредит в 36 000 руб., за который нужно выплачивать по 3 860 руб. ежемесячно в течение года, или кредит такого же размера, за который нужно платить ежемесячно 1 400 руб. в течение 3 лет?

10. АО заняло у банка «Столичный» 500 000 руб. на 4 месяца под 93% годовых. Проценты выплачиваются вперед.

Какую сумму получит АО?

Какую сумму АО должно будет вернуть?

11. АО погасило долгосрочный кредит. Какая бухгалтерская проводка будет сделана?

12. АО передало вексель в банк в залог для получения краткосрочного кредита.

Какая будет сделана бухгалтерская запись по передаче векселя и получению кредита?

13. Организация заключила кредитный договор с банком на получение кредита на сумму 720 000 руб. Кредит взят на приобретение материалов. Срок предоставления кредита — 2 месяца. Проценты за кредит составляют 68% годовых и погашаются одновременно с возвратом суммы кредита.

Согласно учетной политике организации, проценты по кредиту включаются в фактическую себестоимость материалов до даты их оприходования на склад органи-

зации. А после оприходования относятся на общехозяйственные расходы.

14. Организация заключила кредитный договор с банком на получение кредита в сумме 600 000 руб. для приобретения материалов. Кредит предоставлен на срок с 1 мая по 30 июня 2000 года включительно.

В соответствии с условиями договора, проценты по кредиту составляют ставку рефинансирования ЦБ РФ, увеличенную на 5 пунктов. Проценты должны быть оплачены до 30 июня 2005 года.

Согласно учетной политике организации, проценты за пользование банковским кредитом относятся на себестоимость продукции. В мае 2005 года ставка рефинансирования составила 24% годовых. С 10 июня 2005 года ставка ЦБ РФ была снижена до 21%.

15. Разработка основных разделов финансового плана.

1) Сделать расчет потребности в краткосрочном кредите на плановый год для финансирования потребности в оборотных средствах по запасам сырья, материалов и других материальных ресурсов, потребляемых в процессе производства продукции.

Таблица 6

№ п/п	Показатели	Единица измерения	Значение показателя
1	Годовой выпуск продукции	шт.	90 000
2	Количество дней в году (условное)	-	360
3	Однодневный выпуск продукции	шт.	
4	Расход сырья, материалов и других ресурсов в расчете на одно изделие	руб.	180
5	Однодневный расход сырья, материалов и других ресурсов в процессе производства	тыс. руб.	
6	Норма запаса:	Всего	
	А) текущий складской запас	дни	25
	Б) транспортный запас	дни	2
	В) подготовительный запас	дни	3
	Г) страховой запас (20% от текущего запаса)	дни	

Окончание табл. 6

7	Потребность в оборотных средствах (норматив) по сырью и материалам	тыс. руб.	
8	Доля собственных средств в формировании оборотных средств (60%)	тыс. руб.	
9	Сумма краткосрочного кредита	тыс. руб.	

Норматив оборотных средств, авансируемых в сырье, материалы и другие ресурсы, рассчитывается по формуле:

$$H = P \times D;$$

2) Составить кредитный план организации с учетом того, что организация договорилась с банком о предоставлении кредита сроком на 6 месяцев в сумме, определенной вами в таблице 7. Банковский процент за пользование кредитом составляет 24% годовых и является неизменным в течение года (ежемесячный процент за пользование кредитом определите самостоятельно).

Таблица 7

Кредитный план организации

Кредитор	Дата выдачи кредита	Сумма кредита (тыс. руб.)	Срок кредита	Дата погашения кредита	Сумма погашения кредита (тыс. руб.)	Срок пользования кредитом (месяц)	Сумма процентов за пользование кредитом в тыс. руб. (расчет)	Общая сумма погашения кредита в тыс. руб. (расчет)
Банк	31 декабря		6 месяцев	1 марта	20% от суммы	2		
				31 мая	30% от суммы кредита	3		
				1 июля	50% от суммы кредита	1		
Итого	x	x	x	x	x	6		

Расчет суммы выплаты процентов за пользование кредитом осуществляется по формуле:

$$\frac{K \times П}{100},$$

где К — сумма полученного кредита  
П — банковский процент на срок предоставления кредита.

### Основные понятия

Финансовая работа в организации, финансовые потоки, финансовое управление, финансовое планирование, финансовый рынок, факторинг, форфейтинг, лизинг, траст, фьючерс, опцион, платежные поручения, аккредитив, бартер, вексель, пластиковые карточки.

## Глава 4 ПОРЯДОК ОБЯЗАТЕЛЬНОЙ ПРОДАЖИ ЧАСТИ ВАЛЮТНОЙ ВЫРУЧКИ НА ВНУТРЕННЕМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

- ◆ Порядок обязательной продажи обязательной части валютной выручки на внутреннем валютном рынке. Межбанковские валютные биржи. Операции, освобожденные от обязательной продажи части валютной выручки.
- ◆ Порядок открытия валютного счета.
- ◆ Порядок обязательной продажи валюты через уполномоченные банки.
- ◆ Социально-экономическая сущность и учет курсовых разниц. Положительная и отрицательная курсовые разницы.

## Социально-экономическая сущность и порядок обязательной продажи части валютной выручки на внутреннем валютном рынке

В соответствии с действующей Инструкцией ЦБ РФ «О порядке обязательной продажи организациями, объединениями части валютной выручки через уполномоченные банки и проведения операций на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» все организации, независимо от форм собственности, обязаны продавать 50% валютной выручки от экспорта товаров (работ и услуг) через уполномоченные банки на внутреннем рынке Российской Федерации.

При осуществлении обязательной продажи организации могут продать иностранную валюту через уполномоченные банки на внутреннем валютном рынке.

Под **межбанковскими валютными биржами** понимаются специализированные биржи, имеющие лицензии ЦБ РФ на организацию операций по купле-продаже иностранных валют за рубли и проведение расчетов по заключенным на них сделкам и в торгах которых Центральный банк Российской Федерации принимает участие. Межбанковские валютные биржи представляют отчеты о сделках купли-продажи иностранной валюты в порядке и в сроки, устанавливаемые Банком России.

Средства валютного резерва Центрального банка Российской Федерации используют для поддержания курса рубля на внутреннем валютном рынке, а также продаются Министерству финансов Российской Федерации для обслуживания внешнего долга, осуществления безусловных валютных платежей и других подобных государственных расходов. Обязательная продажа произведений валютного резерва в иностранной валюте на транзитный валютный счет организации. Иностранная валюта может поступать как от юридических, так и физических лиц, не являющихся резидентами Российской Федерации.

От обязательной продажи освобождаются поступления иностранной валюты от нерезидентов в качестве:

- 1) взносов в уставный капитал, доходов, дивидендов, полученных от участия в капитале;
- 2) поступлений от продажи ценных бумаг, а также доходов (дивидендов) по ценным бумагам;
- 3) поступлений в виде привлеченных кредитов (депозитов, вкладов), а также сумм, поступающих в погашение предоставленных кредитов (депозитов, вкладов), включая начисленные проценты;
- 4) поступлений в виде пожертвований на благотворительные цели;
- 5) выручки от реализации гражданам магазинами беспошлинной торговли.

Если экспорт товаров, работ и услуг осуществляется через посреднические внешнеэкономические организации, эта валютная выручка перечисляется с транзитного валютного счета на транзитный валютный счет организации за вычетом комиссионного вознаграждения в пользу посредника — внешнеэкономической организации. Комиссионное вознаграждение является для внешнеэкономической организации «экспортной выручкой», зачисляется на транзитный валютный счет и подлежит обязательной продаже на общих основаниях.

Валютными называются операции, связанные с переходом права собственности на валютные ценности.

Иностранная валюта пересчитывается в рубли по курсу, действующему на дату совершения операции.

### Порядок открытия валютного счета

Организации имеют право открыть валютный счет в банке, уполномоченном Центральным Банком Российской Федерации для проведения операций с иностранной валютой. Можно открывать валютный счет на несколько видов валюты.

Для открытия валютного счета в банк представляются следующие документы:

- заявление с точным юридическим адресом, учредительные документы;
- остальные документы такие же как и при открытии расчетного счета.

Банк открывает два счета: транзитный валютный счет, текущий валютный счет. Эти счета ведут параллельно. Валютную выручку за экспорт товаров сначала зачисляют на транзитный валютный счет. После обязательной продажи 50% в валютный резерв (по курсу Центрального банка Российской Федерации) остаток валюты зачисляют на расчетный счет.

### Порядок обязательной продажи валюты через уполномоченные банки

Порядок обязательной продажи организациями части экспортной выручки сводится к следующему.

При зачислении валютной выручки на транзитный валютный счет организации уполномоченный банк не позднее следующего рабочего дня извещает об этом организацию. Существует типовая образец такого извещения. Вместе с извещением клиенту уполномоченного банка направляется выписка по транзитному валютному счету. По получении указанного извещения, организация в 14-дневный срок дает поручение уполномоченному банку на обязательную продажу валюты и одновременное перечисление оставшейся части валютной выручки на свой текущий валютный счет.

По получении от организации указанного поручения на продажу валюты уполномоченный банк не позднее следующего рабочего дня депонирует иностранную валюту, подлежащую обязательной продаже, с транзитного счета организации на свой отдельный лицевой счет «Средства в иностранной валюте для обязательной продажи на валютном рынке», который открывается на балансовом счете № 47405.

Средства с указанного лицевого счета должны быть проданы в течение 7 рабочих дней от даты зачисления на него иностранной валюты (включая день зачисления) на внутреннем валютном рынке (либо банк покупает эти средства от своего имени и за свой счет в пределах лимита).

Одновременно с депонированием иностранной валюты, подлежащей обязательной продаже, банк списывает с транзитного счета организации оставшуюся часть валюты и зачисляет ее на его текущий валютный счет.

При непредставлении организацией поручения по истечении 14 рабочих дней от даты зачисления поступлений в иностранной валюте на транзитный валютный счет организации, уполномоченный банк как агент валютного контроля на следующий рабочий день депонирует 50% всей валютной выручки, зачисленной на транзитный валютный счет организации, на свой отдельный лицевой счет и продает указанные средства с этого лицевого счета в течение 7 рабочих дней (включая день зачисления иностранной валюты на вышеназванный лицевой счет) по курсу, установленному в результате торгов.

### Понятие и учет курсовой разницы

Курсовой называется разница между рублевой оценкой на разные даты имущества или обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте.

Одно и то же имущество, одни и те же обязательства могут пересчитываться в рубли на разные даты. Поскольку курсы валют, котируемые Центральным банком Российской Федерации, постоянно меняются, это приводит к возникновению курсовых разниц.

Курсовые разницы могут быть положительными и отрицательными.

**Положительная курсовая разница** образуется в случае, если курс рубля по отношению к иностранной

валюте падает (при пересчете сальдо активного счета) и если курс рубля растет (при пересчете сальдо пассивного счета).

**Отрицательная курсовая разница** образуется в случае, если курс рубля по отношению к иностранной валюте растет (при пересчете сальдо активного счета) и если курс рубля падает (при пересчете сальдо пассивного счета). Кроме курсовых разниц у организаций могут возникать суммовые разницы.

### Контрольные вопросы

1. В каком случае необходима обязательная продажа части валютной выручки на внутреннем валютном рынке?
2. Дайте определение межбанковской валютной биржи.
3. Назовите операции, которые освобождаются от обязательной продажи части валютной выручки.
4. Дайте определение валютного счета и его назначения в организации.
5. Назовите порядок открытия валютного счета.
6. Дайте определение уполномоченного банка.
7. Каков порядок обязательной продажи части валютной выручки через уполномоченные банки?
8. Дайте определение курсовой разницы.
9. Назовите отличительные особенности положительной и отрицательной курсовой разниц.

### Задачи

1. Акционерное общество «Вега» купило на бирже 10 000 долларов США по курсу 31 руб. 40 коп. за 1 доллар и заключило контракт на продажу долларов через 3 месяца по курсу 31 руб. 90 коп. за 1 доллар. Затем АО «Вега» разместило эти 10 000 долларов США на трехмесячном валютном депозите в банке по ставке 5% годовых. По истечении 3-х месяцев АО получило свои деньги из банка с начисленными процентами.



ми, из них 10 000 долларов были проданы в соответствии с контрактом.

Какую прибыль получило АО «Вега» от этих операций?

2. На 1 января 2000 года остаток валюты на счете АО «Темп» составлял 3 400 долларов США. Курс Центрального банка Российской Федерации на эту дату — 30,10 руб. за 1 доллар.

На 1 февраля 2000 года остаток на счете не изменился. Курс Центрального банка составил 30,30 руб. за 1 доллар.

Рассчитайте курсовую разницу. Положительна она или отрицательна? Какую бухгалтерскую проводку следует сделать?

3. Организация приобрела 10 000 долларов США на бирже 25.12.02 г. по курсу 31,40 руб. за 1 доллар. Курс Центрального банка Российской Федерации на эту дату составлял 31,50 руб. за 1 доллар.

Рассчитайте курсовую разницу. Какую бухгалтерскую проводку следует сделать?

4. АО «Крит» купило на бирже 10 000 долларов США по курсу 31 руб. 70 коп. за 1 доллар и заключило форвардный контракт на продажу долларов через 3 месяца по курсу 32 руб. 10 коп. за 1 доллар. Затем разместило эти 10 000 долларов США на трехмесячном валютном депозите в банке «Салют» по ставке 5% годовых.

Полученная через 3 месяца сумма была продана в соответствии с форвардным контрактом.

Какова величина прибыли?

5. АО «Тайфун» заключило трехмесячный форвардный контракт на покупку 20 000 долларов США. Форвардный курс по контракту был установлен 31,20 руб. за 1 доллар.

Через три месяца в день исполнения форвардного контракта курс может составлять 31,40 руб. за 1 доллар.

Какова прибыль и упущенная выгода АО «Тайфун»?

6. АО «Перспектива» покупает опцион (опцион — биржевая сделка, при которой покупателю опциона за вознаграждение дается право потребовать продать или купить товар по оговоренной цене в любой день в течение определенного срока) со следующими параметрами:

— сумма — 50 000 долларов США

— срок — 3 месяца

— курс — 31,50 руб. за 1 доллар

— премия (цена опциона) — 2 руб. 10 коп. за 1 доллар

В день исполнения опциона курс может составить 31,70 руб. или 31,90 руб. за 1 доллар.

В каком случае АО «Перспектива» следует продавать опцион, а в каком — нет?

7. Господин Романов был направлен в командировку в США для заключения контракта. Ему необходимы командировочные на сумму 1000 долларов США. Курс Центрального банка Российской Федерации — 31 руб. за 1 доллар, на бирже — 31 руб. 80 коп.

Где организация может получить валюту для оплаты командировочных, если на валютном счете денег нет?

Какие бухгалтерские проводки будут сделаны?

8. АО «Простор» получило валютную выручку в размере 80 000 долларов США, но не имеет рублевых средств для выплаты заработной платы работникам. Исчисленная заработная плата составляет — 45 000 руб.

Какую сумму валюты необходимо продать для выдачи наличных денег работникам организации, если курс ЦБ — 31 руб./дол., биржевой курс — 31,5 руб./дол., а комиссионные банка составляют 2% от суммы сделки в рублях?

Какие бухгалтерские проводки будут сделаны?

9. Курс доллара в конце месяца составил 31,5 руб. за доллар. В конце предыдущего месяца — 31,7 руб. за доллар. Какова прибыль от долларовых операций за теку-

ший месяц, если в конце предыдущего месяца на покупку долларов было израсходовано 50 тыс. руб.?

10. Рассчитайте сумму обязательной продажи части выручки от экспорта товаров и сумму валютного фонда хозяйственного субъекта.

**Дано:** Курс доллара США на биржевых торгах — 32 руб./долл., курс доллара США, согласованный с банком при покупке доллара, — 32 руб./долл. Размер комиссионных банка и биржи при продаже долларов на бирже — 1,3%. Размер комиссионных банка при покупке долларов — 1%. Норматив обязательной продажи экспортной выручки — 75%. Остальные данные приведены в табл. 8.

Таблица 8

Расчет суммы обязательной продажи части валютной выручки от экспорта товаров и суммы валютного фонда хозяйствующего субъекта

№	Показатели	Величина показателя
1	Валютная выручка от экспорта товаров, поступившая на транзитный счет организации, тыс. долл. США	250
2	Расходы на транспортировку, страхование и экспедирование груза, тыс. долл. США	20
3	Оплата экспортных таможенных процедур и пошлин, долл. США	3
4	Комиссионное вознаграждение посреднической организации, тыс. долл. США	8
5	База для расчета суммы валюты, подлежащей обязательной продаже, тыс. долл. США	
6	Сумма валюты, подлежащая обязательной продаже, — всего, тыс. долл. США	
7	Сумма валюты, продаваемая на бирже (минимальный размер одной сделки на торгах 10 тыс. долл. США), тыс. долл. США	
8	Сумма комиссионных банка и биржи, тыс. долл. США	
9	Сумма денег, полученная от продажи валюты на бирже, тыс. руб.	

10	Остаток валюты, подлежащей обязательной продаже, тыс. долл. США	
11	Сумма комиссионных банка, тыс. долл. США	
12	Сумма денег, полученная от продажи валюты банку, тыс. руб.	
13	Общая сумма денег, полученная организацией от продажи валюты и зачисленная на его расчетный счет, тыс. руб.	
14	Сумма валюты, перечисленная на текущий валютный счет организации, тыс. долл. США	

### Основные понятия

Валюта, валютная выручка, валютный счет, межбанковская валютная биржа, курсовая разница, положительная и отрицательная курсовые разницы, уполномоченные банки.

## Глава 5 ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА ОРГАНИЗАЦИИ

- ◆ Сущность оборотных средств организации. Состав и структура оборотных средств.
- ◆ Организация и управление оборотными средствами. Основные принципы организации оборотных средств.
- ◆ Определение потребности в оборотных средствах. Нормирование оборотных средств. Источники формирования оборотных средств. Эффективность использования оборотных средств организации.

### Социально-экономическая сущность оборотных средств организации

Процесс производства и продажи продукции может осуществляться бесперебойно при наличии у организации не только необходимых основных фондов, нематериальных активов, но и оборотных средств, преимущественно в форме запасов сырья, материалов, полуфабрикатов, топлива и т. д. Как и основные, оборотные средства функционируют в сфере производства, являясь материальной основой производства и представляют собой производственные фонды. Но в процессе функционирования средства труда и предметы труда по-разному и в разной степени переносят свою стоимость на стоимость производимого продукта. Этим и обусловлено деление производственных фондов на основные и оборотные.

Оборотные производственные фонды по вещественному содержанию представляют собой предметы труда, а также орудия труда, учитываемые в составе малоценных и быстроизнашивающихся предметов. Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в процессе одного производственного цикла.

Оборотные производственные фонды представляют собой минимально необходимые для выполнения производственной программы запасы сырья, основных материалов, покупных полуфабрикатов и комплектующих изделий, вспомогательных материалов, топлива, запасных частей для ремонта, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, а также незавершенного производства.

Фонды обращения хотя и не участвуют непосредственно в процессе производства, но необходимы для обеспечения единства производства и обращения. Характер и сфера их функционирования создают предпосылки для выделения их в самостоятельное понятие «фонды обращения».

Фонды обращения состоят из запасов готовой продукции на складе организации, товаров, отгруженных потребителям, и остатков денежных средств на счетах в банке и в кассе организации.

Оборотные производственные фонды и фонды обращения тесно связаны между собой. Их движение имеет одинаковый характер и составляет единый процесс кругооборота фондов организации.

При этом происходит постоянная и закономерная смена форм авансированной стоимости: из денежной она превращается в товарную, затем в производственную и снова в товарную и денежную. Таким образом, возникает объективная необходимость авансирования средств для обеспечения непрерывного движения оборотных производственных фондов и фондов обращения в целях создания необходимых производственных запасов, задела незавершенного производства, готовой продукции и условий для ее реализации.

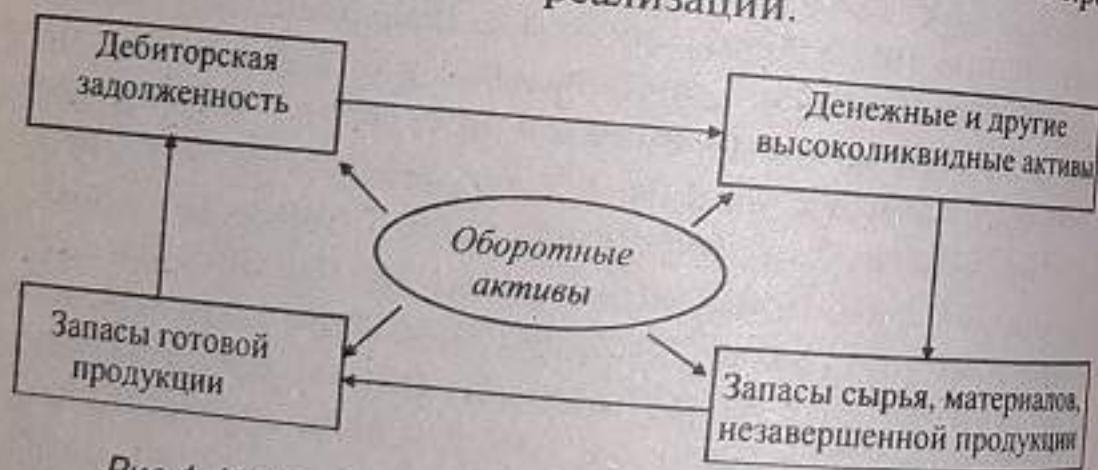


Рис. 1. Кругооборот оборотных средств организации

Как видно из приведенного рисунка, движение оборотных средств организации в процессе производственно-коммерческого цикла проходит четыре основные стадии, последовательно меняя свою форму.

На первой стадии денежные и другие высоколиквидные активы (векселя, депозитные вклады и т. п.) используются для приобретения сырья, материалов, топлива и т. д., то есть запасов факторов производства.

На второй стадии запасы отдельных факторов производства в результате непосредственной производственной деятельности превращаются в запасы готовой продукции.

На третьей стадии запасы готовой продукции реализуются потребителям и до наступления оплаты преобразуются в дебиторскую задолженность.

На четвертой стадии (инкассировании) оплаченная дебиторская задолженность вновь преобразуется в денежные активы (часть которых до наступления срока их использования может храниться в форме высоколиквидных краткосрочных финансовых вложений).

Важнейшей характеристикой производственно-коммерческого цикла, существенно влияющей на объем, структуру и эффективность использования оборотных средств организации, является его общая продолжительность. Она включает период времени до момента расходования денежных и других высоколиквидных активов на приобретение производственных запасов до поступления денег от дебиторов за проданную им готовую продукцию.

Таким образом, движение оборотных производственных фондов и фондов обращения носит одинаковый характер и составляет единый процесс. Это дает возможность объединить оборотные производственные фонды и фонды обращения в единое понятие — оборотные средства.

**Оборотные средства** — это совокупность денежных средств, авансированных для создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения, которые обеспечивают непрерывность процесса производства и продажи продукции.

Наличие оборотных средств в минимально необходимых размерах, обеспечивающих нормальную производственную и коммерческую деятельность организации, является непременным условием успешного выполнения ими своих функций.

В каждой конкретной организации величина оборотных средств, их состав и структура зависят от характера и сложности производства, длительности производственного цикла, стоимости сырья, условий его поставки, принятого порядка расчетов и т. п. В различных отраслях удельный вес оборотных фондов в составе производственных фондов организации неодинаков.

Оборотные средства организации, являясь одной из основных финансовых категорий, оказывающих существенное влияние на сферу производства и сферу обращения, выполняют такие основные функции, как производственную и платежно-расчетную.

Производственная функция заключается в денежном обеспечении непрерывности процесса производства.

Платежно-расчетная функция оборотных средств проявляется в непосредственном влиянии на состояние расчетов в народном хозяйстве и тем самым на денежное обращение в стране.

Как уже отмечалось, объединение оборотных фондов и фондов обращения в одно понятие основано на экономической сущности оборотных средств, призванных обеспечивать непрерывность всего воспроизводственного процесса, в ходе которого фонды обязательно проходят как стадию производства, так и стадию обращения.

Однако определение оборотных средств как авансированных денежных средств, направляемых на создание запасов оборотных производственных фондов и фондов обращения, не раскрывает полного экономического содержания этой категории, поскольку оно не учитывает, что наряду с авансированием определенной суммы денежных затрат происходит объективный процесс авансирования в эти же запасы стоимости прибавочного продукта, создаваемого трудом в процессе производства. Поэтому у рентабельных организаций, как правило, при завершении кругооборота фондов общая сумма авансированных оборотных средств возрастает на долю прибыли, остающуюся в распоряжении организации. У отдель-

ных нерентабельных хозяйствующих субъектов при завершении кругооборота фондов наличие оборотных средств уменьшается на сумму внеплановых убытков.

Таким образом, при определении сущности оборотных средств организаций необходимо исходить из того, что в создаваемые запасы производственных фондов и фондов обращения авансируется их стоимость. Поэтому при планировании и учете на балансах материальных оборотных средств только лишь в сумме авансированных в них денежных средств заведомо уменьшается размер национального богатства нашей страны на сумму разницы между стоимостью готовой продукции и товаров отгруженных и их себестоимостью. Известно, что материальные оборотные средства составляют значительную часть национального богатства страны. Кроме того, на сумму этой разницы уменьшается размер потерь по бесхозяйственности, допускаемых отдельными организациями в связи с порчей готовой продукции, недостачами и хищениями.

Исходя из вышеизложенного, можно дать следующее определение оборотных средств организации.

Оборотные средства представляют собой авансированную в денежной форме стоимость для образования и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих непрерывность процесса производства и своевременность осуществления расчетов.

Правильная организация, сохранность и эффективность использования оборотных средств имеют большое значение для обеспечения непрерывного процесса общественного воспроизводства, устойчивого финансового состояния всех субъектов хозяйствования, нормального денежного обращения, реального накопления национального богатства страны.

Все это обусловлено особым экономическим содержанием данной финансовой категории, двойственным ее содержанием, соединившим в себе авансированные денежные средства и стоимость материальных ресурсов

в виде запасов сырья, топлива, полуфабрикатов, готовой продукции и других видов материальных ценностей. Поэтому наличие оборотных средств характеризует, с одной стороны, размер денежных средств, а с другой стороны, запасы товарно-материальных ценностей как часть национального богатства.

### Состав и структура оборотных средств

Важным показателем структуры оборотных средств является соотношение между средствами, вложенными в сферу производства и в сферу обращения. От правильного распределения совокупной суммы оборотных средств между сферой производства и сферой обращения во многом зависит их нормальное функционирование, скорость оборачиваемости и полнота выполнения присущих им функций: производственной и платежно-расчетной.

Таким образом, по экономическому содержанию оборотные средства можно классифицировать на:

- оборотные производственные фонды;
- фонды обращения.

Деление оборотных средств на оборотные производственные фонды и фонды обращения обусловлено наличием двух сфер индивидуального кругооборота средств: сферы производства и сферы обращения. Отражая особенности своей сферы приложения, оборотные фонды и фонды обращения взаимосвязаны и взаимобусловлены. Поэтому рост эффективности использования оборотных средств достигается лучшим применением как оборотных фондов, так и фондов обращения.

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

Под структурой оборотных средств понимается соотношение между элементами в общей сумме оборотных средств. На нее оказывают влияние особенности организации конкретного производства, материально-тех-

нического обеспечения, принятый порядок расчетов за товарно-материальные ценности. Изучение структуры является основой прогнозирования перспективных изменений в составе оборотных средств.

Элементами оборотных средств являются: сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты; вспомогательные материалы; топливо и горючее; тара и тарные материалы; запчасти для ремонта; инструменты, хозяйинвентарь и другие быстроизнашивающиеся предметы; незавершенное производство и полуфабрикаты собственного производства; расходы будущих периодов; готовая продукция; товары отгруженные; денежные средства; дебиторы; прочие.

По месту и роли в процессе воспроизводства оборотные средства подразделяются на следующие четыре группы:

- средства, вложенные в производственные запасы;
- средства, вложенные в незавершенное производство и расходы будущих периодов;
- средства, вложенные в готовую продукцию;
- денежные средства и средства в расчетах.

По степени планирования оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. К ненормируемым относятся: товары отгруженные, денежные средства и средства в расчетах. Все остальные элементы оборотных средств подлежат нормированию.

По источникам формирования оборотные средства подразделяются на собственные (и приравненные к ним) и на заемные.

Наличие собственных и заемных средств в обороте хозяйствующего субъекта объясняется особенностями организации производственного процесса. Постоянная минимальная сумма средств для финансирования потребностей производства обеспечивается собственными средствами. Временная потребность в средствах, возникающая под влиянием зависящих и не зависящих от организации причин, покрывается кредитом и другими заемными источниками.

## А. В. Щербина

### Организация и управление оборотными средствами

Организация оборотных средств хозяйствующего субъекта включает определение потребности в оборотных средствах, их состава, структуры, источников формирования, а также регулирование и управление использованием оборотных средств.

Одним из основных принципов организации оборотных средств является нормирование. Реализация этого принципа позволяет экономически обоснованно установить необходимый размер оборотных средств и тем самым обеспечить условия для успешного осуществления ими своих функций. Ошибочная практика отказа от нормирования оборотных средств является одной из причин кризисного состояния экономики, падения производства и нарушений платежно-расчетной дисциплины.

Важнейшим принципом правильной организации оборотных средств является использование их строго по целевому назначению. Важным принципом организации оборотных средств является обеспечение их сохранности, рационального использования и ускорения оборачиваемости.

На практике значительная часть наших организаций не выполняют этого принципа, что крайне отрицательно сказывается на их хозяйственной деятельности.

Эффективное использование оборотных средств во многом зависит от правильного определения потребности в оборотных средствах. До получения дохода от продажи продукции оборотные средства являются источником финансирования текущих производственных затрат организации. Период времени от момента потребления производственных запасов, их превращения в готовую продукцию до ее продажи может быть достаточно длительным. Кроме того, поступление дохода от продажи продукции часто не совпадает со временем потребления материальных ресурсов. Это предопределяет не-

### Финансы организации

обходимость формирования оборотных средств в определенном размере.

Для организации важно правильно определить оптимальную потребность в оборотных средствах, что позволит с минимальными издержками получать прибыль, запланированную при данном объеме производства. Занижение величины оборотных средств влечет за собой неустойчивое финансовое состояние, перебои в производственном процессе и, как следствие, снижение объема производства и прибыли. В свою очередь, завышение размера оборотных средств снижает возможности организации производить капитальные затраты по расширению производства. Замораживание средств (собственных и заемных) в любом виде — в виде складских запасов готовой продукции или приостановленного производства, излишних сырья и материалов, — обходится организации очень дорого, так как свободные денежные средства можно использовать более рационально для получения дополнительного дохода.

В организациях определение потребности в оборотных средствах должно быть увязано со сметой затрат на производство и производственным планом. В нем следует обосновать выпуск конкретных видов продукции в нужном количестве и в определенные сроки.

Определение потребности в оборотных средствах значительно упрощается, если своевременно заключены хозяйственные договоры и определены все условия поставок (цены на товарно-материальные ценности, размеры поставляемых партий, условия и формы расчетов и др.). Если с поставщиками уже сложились определенные хозяйственные связи, то условия и периодичность поставок товарно-материальных ценностей, их оплаты несложно учесть при расчете потребности в оборотных средствах.

Исходя из производственного плана составляется полный перечень видов сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, малоценных и быстроиз-

нашивающихся предметов, запасных частей, тары и упаковки.

Размер денежных средств, вложенных в незавершенное производство, во многом зависит от длительности производственного цикла, что определяется технологией производства продукции, ее технико-экономическими характеристиками и потребительскими свойствами.

Определение величины оборотных средств, необходимых для образования запасов готовой продукции на складе, тесно связано с прогнозированием объемов продажи выпускаемой продукции. При достаточно глубокой проработке вопросов сбыта товаров накопление готовой продукции на складе может быть минимальным. Однако в любом случае необходимы прогнозы о предполагаемых продажах на ближайшие годы. В противном случае выпущенная продукция осядет на складе и значительная часть денежных средств будет отвлечена из оборота, что может повлиять на устойчивость финансового состояния организации и привести к банкротству.

В нормально работающей организации наибольший удельный вес занимают оборотные средства, обслуживающие процесс производства и начало продажи. Поэтому при планировании внимание должно уделяться в основном производственным запасам, незавершенному производству и готовой продукции на складе. Эта часть материальных оборотных средств должна быть объектом постоянного контроля со стороны финансовых служб организации.

Для планирования оптимальной потребности в оборотных средствах используются три метода: аналитический, коэффициентный и метод прямого счета. Организация может применить любой из них, ориентируясь на свой опыт работы и принимая во внимание размеры организации, объемы производственной программы, характер хозяйственных связей, постановку учета и квалификацию экономистов.

Аналитический и коэффициентный методы применимы на тех организациях, которые функционируют более года, в основном сформировали производственную программу и организовали производственный процесс, имеют статистические данные за прошлые периоды об изменении величины планируемой части оборотных средств и не располагают достаточным количеством квалифицированных экономистов для более детальной работы в области планирования оборотных средств.

Аналитический метод предполагает определение потребности в оборотных средствах в размере их среднефактических остатков с учетом роста объема производства. Чтобы устранить недостатки прошлых периодов в организации оборотных средств, следует проанализировать фактические остатки производственных запасов в целях выявления ненужных и излишних, а также все стадии незавершенного производства для выявления резервов сокращения длительности производственного цикла, изучить причины накопления готовой продукции на складе и определить действительную потребность в оборотных средствах. При этом необходимо учесть конкретные условия работы организации в предстоящем году (например, изменение цен). Данный метод применяется в тех организациях, где средства, вложенные в материальные ценности и затраты, занимают большой удельный вес в общей сумме оборотных средств.

При коэффициентном методе запасы и затраты подразделяются на зависящие непосредственно от изменения объемов производства (сырье, материалы, затраты на незавершенное производство, готовая продукция на складе) и не зависящие от него (запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы будущих периодов). По первой группе потребность в оборотных средствах определяется, исходя из их размера в базисном году и темпов роста производства продукции в предстоящем году. Если в организации анализируется оборачиваемость оборотных средств и изыски-



ваются возможности ее ускорения, то реальное ускорение оборачиваемости в планируемом году необходимо учесть при определении потребности в оборотных средствах. По второй группе оборотных средств, не имеющих пропорциональной зависимости от роста объема производства, потребность планируется на уровне их среднефактических остатков за ряд лет.

При необходимости можно использовать аналитический и коэффициентный методы в сочетании. Сначала аналитическим методом определяется потребность в оборотных средствах, зависящих от объема производства, а затем с помощью коэффициентного метода учитывается изменение объема производства.

Метод прямого счета предусматривает обоснованный расчет запасов по каждому элементу оборотных средств с учетом всех изменений в уровне организационно-технического развития организации, транспортировке товарно-материальных ценностей, практике расчетов между организациями. Этот метод, являясь более трудоемким, требует высокой квалификации экономистов, привлечения к нормированию работников многих служб организаций (снабжения, юридической, сбыта продукции, производственного отдела, бухгалтерии и др.). Но это позволяет наиболее точно рассчитать потребность организации в оборотных средствах.

Метод прямого счета используется при организации нового хозяйствующего субъекта и периодическом уточнении потребности в оборотных средствах действующих организаций. Главным условием его использования является тщательная проработка вопросов снабжения и производственного плана организации. Важное значение имеет стабильность хозяйственных связей, так как периодичность и гарантированность снабжения лежат в основе расчета нормы запаса.

Метод прямого счета предполагает нормирование оборотных средств, вложенных в запасы и затраты, незавершенное производство, готовую продукцию на

складе. Нормирование имеет важное значение для эффективного использования оборотных средств.

Главная задача нормирования состоит в определении экономически обоснованной величины оборотных средств в минимальном размере, обеспечивающем бесперебойное финансирование плановых затрат на производство и продажу продукции, а также осуществление расчетов в установленные сроки.

Путем нормирования оборотных средств определяется сумма необходимых средств на формирование оборотных средств для вновь созданной организации, новых видов производств в действующих организациях, а также для намеченного расширения объема производства. Нормирование осуществляется в каждой организации, исходя из конкретных условий производства, снабжения сырьевыми ресурсами, условий сбыта готовой продукции и порядка расчетов с потребителями. При этом одновременно учитывается потребность организации в оборотных средствах для капитального ремонта, выполняемогохозспособом, подсобных и вспомогательных производств, жилищно-коммунального и других непромышленных хозяйств, не состоящих на самостоятельном балансе.

Правильно рассчитанный норматив оборотных средств создает условия для целевого и экономного использования финансовых ресурсов, способствует уменьшению запасов в производстве и обращении, успешному осуществлению хозяйственной деятельности, повышению рентабельности и укреплению финансового состояния организации.

Норматив оборотных средств — это минимальная сумма денежных средств, постоянно необходимая организации для осуществления его производственной деятельности. Общий норматив оборотных средств или совокупная потребность в оборотных средствах организации определяется как сумма частных нормативов, рассчитанных по отдельным элементам оборотных средств:

$$H_0 = \sum H_i,$$

где  $N_o$  — общий норматив оборотных средств;

$N$  — норматив оборотных средств по конкретному элементу.

По большинству элементов оборотных средств частный норматив определяется по формуле:

$$N = Z_p \times N_d,$$

где  $Z_p$  — однодневный расход материальных ресурсов;

$N_d$  — норма запаса в днях для данного элемента оборотных средств.

К основным частным нормативам относятся нормативы по производственным запасам (сырью, основным материалам, покупным полуфабрикатам, вспомогательным материалам, топливу, таре), незавершенному производству и полуфабрикатам собственного изготовления и готовой продукции.

Норма оборотных средств (запаса) выражается в относительных величинах (как правило, в днях). Она рассчитывается по каждому элементу оборотных средств и характеризует величину запаса товарно-материальных ценностей на определенный период времени, который необходим для обеспечения непрерывности производственного процесса.

Разработка норм запаса является наиболее сложной частью работы определения потребности организации в оборотных средствах, поэтому нормы могут использоваться в течение ряда лет. Необходимость их пересмотра возникает при изменении условий производства, снабжения и сбыта, ассортимента выпускаемых изделий и т. п.

Однодневный расход материальных ресурсов организации определяется на календарный день делением сметы затрат на производство, в которой имеются данные о стоимости сырья, материалов, топлива и всех других затрат организации, связанных с выпуском продукции, на число календарных дней планового периода. При этом к смете затрат на производство добавляются расходы непроизводственных структурных подразделе-

ний (жилищно-коммунального, бытового хозяйства и т. д.). Однодневный расход рассчитывается на основе плановых показателей на год или на IV квартал года, а для организаций с сезонным характером производства за основу расчета однодневного расхода берется квартал с наименьшим объемом производства с тем, чтобы не завышать данный показатель.

Расчеты частных нормативов оборотных средств имеют свои особенности. Рассмотрим порядок нормирования оборотных средств в производственных запасах, незавершенном производстве и готовой продукции.

Нормирование оборотных средств в производственных запасах является основой расчета потребности организации в оборотных средствах.

Производственные запасы включают такие элементы, как сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара, запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы.

Нижеприведенная методика нормирования аналогична почти для всех элементов производственных запасов. Некоторые особенности имеет нормирование запасов запасных частей и тары.

Нормирование оборотных средств начинается с разработки минимально необходимых норм запаса по отдельным видам товарно-материальных ценностей, необходимых для осуществления производственной деятельности. Норма запаса в днях по отдельным видам сырья слагается из следующих элементов:

- времени нахождения оплаченного сырья в пути (транспортный запас);
- времени, необходимого для выгрузки, приемки, складирования поступившего сырья и подготовки его к производству (подготовительный запас);
- времени нахождения сырья на складе в качестве складского запаса (текущий запас);
- времени нахождения сырья на складе в виде страхового запаса (гарантийный запас).

Транспортный запас необходим потому, что время движения платежных документов и грузов не совпадает. Его величина рассчитывается прямым и аналитическим методами. Метод прямого счета применяется при незначительной номенклатуре расходуемых материальных ресурсов, поступающих от ограниченного числа поставщиков. В случае, если поставщик находится на большом расстоянии, платежные документы на сырье прибывают и оплачиваются организацией раньше, чем поступает груз. Поэтому размер транспортного запаса равен времени разрыва между оплатой счета и поступлением сырья в организацию.

При большом числе поставщиков и значительной номенклатуре потребляемых ресурсов норма транспортного запаса определяется аналитическим методом. Для этого из данных бухгалтерского учета за прошлый год берутся остатки товарно-материальных ценностей в пути на начало каждого квартала за минусом стоимости ресурсов, задержавшихся в пути сверх установленных сроков.

Средний остаток оплаченных материальных ценностей в пути определяется по формуле:

$$ОС_{ср} = (ОС_1 + ОС_2 + ОС_3 + ОС_4) / 4,$$

где  $ОС_{ср}$  — средний остаток оплаченных материальных ценностей в пути;

$ОС_1 - ОС_4$  — остатки оплаченных материальных ценностей в пути на начало квартала за отчетный период;

4 — количество принятых к расчету квартальных остатков.

На основе исчисленного среднего остатка материальных ценностей в пути находится фактическое время пребывания средств в транспортном запасе по формуле:

$$П = ОС_{ср} / Зр,$$

где  $П$  — продолжительность нахождения товарно-материальных ценностей в пути в днях;

$Зр$  — однодневный расход товарно-материальных ценностей по смете затрат на производство отчетного периода.

Если же материальные ресурсы поступают к потребителю раньше, чем производится оплата за них, транспортный запас не определяется.

Время, необходимое для приемки, разгрузки, сортировки, складирования и лабораторного анализа сырья, определяется путем хронометража этих работ в организации или на основе отчетных данных за предшествующий период. Чтобы сократить время разгрузки и складирования материалов, необходимо производить эти работы непрерывно, наиболее полно используя разгрузочные механизмы и внутризаводской транспорт.

Если полученные от поставщиков материалы не могут быть сразу пущены в производство, а требуют предварительной подготовки, то норма подготовительного запаса будет включать время, необходимое для этих операций.

Текущий складской запас определяется в зависимости от частоты поставок: чем чаще прибывают сырье и основные материалы на склад организации, тем меньше должен быть текущий складской запас. Интервалы между поставками устанавливаются на основе договора или исходя из фактических данных за истекшие один-два года. При этом разовые нетипичные поставки сырья и материалов при расчете длительности интервалов не учитываются. Следует иметь в виду, что у организации запасы одних видов сырья и материалов могут быть максимальными в день получения очередной партии, а запасы других видов сырья и материалов снизятся до минимальных размеров. В связи с этим текущий складской запас сырья и материалов в днях рекомендуется принимать в размере 50%-ной продолжительности интервала между двумя смежными поставками. В организациях, где потребляется ограниченное число видов сырья и основных материалов и поступают они от одного или двух поставщиков, текущий складской запас может устанавливаться в размере 100%-ной продолжительности интервала между смежными поставками.

В случаях, когда один и тот же материал поставляется разными поставщиками, средний интервал поставки определяется как средневзвешенная величина. Например, организация получает сырье от трех поставщиков со следующими интервалами поставок:

Таблица 9

Поставщик	Объем поставки, тыс. руб.	Интервалы поставок в днях
А	100	10
Б	200	20
В	300	30
Итого	600	—

Тогда средневзвешенный интервал всех поставок составит 23,3 дня  $((100 \times 10 + 200 \times 20 + 300 \times 30) : 600)$  (табл. 10).

Гарантийный (страховой) запас необходим для того, чтобы удовлетворить потребность организации в сырье и материалах в период возможных перебоев в снабжении, в работе транспорта и при нарушении сроков поставки. Размер страхового запаса в днях рекомендуется устанавливать в пределах до 50% текущего запаса.

При подсчете норм оборотных средств для отдельных видов сырья и материалов в днях рассчитывается средневзвешенная норма оборотных средств.

Таблица 10

Наименование сырья и материалов	Транспортный запас	Приемка, разгрузка, складирование и подготовка к производству	Текущий складской запас	Страховой запас	Итого
Сырье	2	—	10	5	17
Основные материалы	3	—	6	3	12
Покупные полуфабрикаты	4	1	8	4	17

Средневзвешенная норма оборотных средств по элементу в целом исчисляется следующим образом  $((17 \times$

$\times 100) + (12 \times 200) + (17 \times 300)) : 600 = 15,3)$ . Исходные данные для расчета приведены в табл. 11.

Таблица 11

Сырье и материалы	Расход по смете производства на IV квартал, тыс. руб.	Норма в днях
Сырье	100	17
Основные материалы	200	12
Покупные полуфабрикаты	300	17
Итого	600	—

Для исчисления норматива собственных оборотных средств по данному элементу стоимость однодневного расхода ресурсов по смете затрат на производство, включая заготовительные расходы и стоимость отходов по плановым нормам, нужно умножить на средневзвешенную норму оборотных средств по данному элементу. В нашем примере смета затрат на производство не предусматривает расход сырья и материалов, потребляемых в подсобных и вспомогательных производствах, в непромышленных хозяйствах. Но при наличии вышеперечисленных затрат к сумме затрат на основное производство прибавляется стоимость планового расхода сырья и основных материалов на указанные цели или норматив собственных оборотных средств по этим хозяйствам определяется отдельно.

В нашем примере однодневный расход материальных ресурсов составляет 6666 руб.  $(600000 : 90)$ , средневзвешенная норма оборотных средств — 15,3 дня. Следовательно, норматив оборотных средств по элементу составляет 102 тыс. руб.  $(6666 \times 15,3)$ .

Норма оборотных средств по вспомогательным материалам определяется по видам этих материалов. Вспомогательные материалы можно разделить на две группы: материалы, потребляемые организацией в больших количествах или на значительную сумму, и все остальные материалы. Норма оборотных средств по первой группе определяется теми же методами, что по сырью

и основным материалам, по второй группе — исходя из средних фактических остатков за предыдущий год.

Норма оборотных средств определяется по всем видам топлива (кроме газа), используемого как для технологических целей, так и для хозяйственных нужд организации. Рассчитывается норма в днях методом, аналогичным методу расчета нормы по сырью и материалам. Но при определении стоимости расхода топлива за один день из сметы затрат по данной статье включается стоимость газа и прибавляется расход топлива по непромышленным хозяйствам, не учтенный в смете затрат на производство.

Норма оборотных средств по таре и тарным материалам определяется разными методами в зависимости от назначения тары и способа ее заготовки или изготовления. В организациях, использующих для упаковки готовой продукции покупную тару, норма оборотных средств рассчитывается так же, как по сырью и материалам.

По таре собственного производства, используемой для упаковки готовой продукции и включаемой в оптовую цену этой продукции, норма запаса в днях равна времени с момента ее изготовления и передачи на склад до момента упаковки в нее готовой продукции.

По возвратной таре, поступающей от поставщиков вместе с сырьем и материалами и подлежащей возврату после ее освобождения от содержащегося в ней сырья и других материалов, норма в днях зависит от средней продолжительности одного оборота этой тары.

Тара, используемая для хранения сырья, материалов, деталей, полуфабрикатов на складах и в цехах организации у рабочих мест (инвентарная тара), не учитывается при определении норматива вследствие того, что эта тара в зависимости от ее стоимости и срока службы относится к основным фондам или к малоценным и быстроизнашивающимся предметам.

Норматив оборотных средств по малоценным и быстроизнашивающимся предметам и инвентарю рассчитывается отдельно по видам: малоценные и быстроиз-

нашивающиеся инструменты и приспособления; малоценный инвентарь; спецодежда и обувь; специальный инструмент и инвентарь.

По первой и четвертой группам расчет производится методом прямого счета на основе полагающегося набора и стоимости.

По второй группе — отдельно по конторскому, бытовому и производственному инвентарю.

По спецодежде и обуви — исходя из численности персонала, которому полагается спецодежда и обувь, и стоимости комплекта, с учетом срока носки.

Нормирование незавершенного производства обусловлено необходимостью обеспечить ритмичный процесс производства и равномерное поступление готовой продукции на склад.

Незавершенное производство — это незаконченная продукция, находящаяся на разных стадиях технологического процесса изготовления (на рабочих местах, агрегатах, станках, складах укомплектования).

Величина оборотных средств, авансированных в незавершенное производство, неодинакова по организациям и отраслям народного хозяйства. Размер оборотных средств, вложенных в незавершенное производство, зависит в основном от объема и структуры выпускаемой продукции и организации производства.

Оборотные средства в незавершенном производстве авансируются для создания необходимого запаса, обеспечивающего бесперебойный ход производственного процесса в цехах и на участках.

В натуральном выражении остатки незавершенного производства состоят из необходимого количества деталей, узлов и полуфабрикатов на рабочих местах и между ними.

Основными факторами, определяющими размер незавершенного производства, являются:

- 1) объем выпускаемой продукции;
- 2) коэффициент нарастания затрат (готовности продукции) в незавершенном производстве;

3) длительность производственного цикла.

Объем выпуска продукции влияет на размер незавершенного производства через величину однодневного выпуска продукции по производственной себестоимости.

Коэффициент нарастания затрат характеризует уровень готовности продукции в составе незавершенного производства.

Продолжительность нахождения средств в незавершенном производстве (норма запаса в днях) зависит от длительности производственного цикла.

Производственный цикл может быть полным или частичным. Полный производственный цикл включает все технологические операции и этапы, выполнение которых необходимо для того, чтобы изделие было признано годным к использованию. Частичный производственный цикл связан с выполнением части технологических операций в том или другом подразделении организации.

Производственный цикл измеряется в календарных единицах времени (дни, часы, минуты) и содержит следующие элементы: рабочий период, естественные процессы, перерывы.

Состав и соотношение отдельных элементов производственного цикла между собой характеризуют его структуру. Структура производственного цикла зависит также от номенклатуры выпускаемой продукции, типа производства, организационно-технических условий производства. Сокращение длительности производственного цикла ведет к уменьшению норматива оборотных средств в незавершенном производстве.

Основными направлениями сокращения длительности производственного цикла являются:

повышение механизации и автоматизации производственного процесса;

сокращение времени выполнения вспомогательных операций;

уменьшение времени внутрисменных и междуменных перерывов;

сокращение продолжительности естественных процессов.

Для расчета норматива оборотных средств в незавершенном производстве также определяется норма оборотных средств и однодневный расход материальных ресурсов по смете затрат на производство:

$$H = Z_p \times H_d,$$

где  $Z_p$  — однодневный расход материальных ресурсов на производство продукции;

$H_d$  — норма оборотных средств по незавершенному производству.

При этом необходимо учесть, что нормирование оборотных средств в незавершенном производстве производится по группам или видам изделий каждого подразделения в отдельности. Если ассортимент выпускаемой продукции достаточно широк, то норматив исчисляется по основной продукции, составляющей 70–80% всего объема производства.

Норма оборотных средств в незавершенном производстве зависит от длительности производственного цикла и коэффициента нарастания затрат в производстве и определяется как произведение длительности производственного цикла в днях и коэффициента нарастания затрат.

Расчет длительности производственного цикла также имеет свои особенности. Так, при исчислении средней продолжительности производственного цикла по организации вся продукция соединяется по номенклатурным позициям, принятым за основу формирования производственной программы: производство важнейших профилирующих видов продукции, новая продукция, товары народного потребления, прочая продукция, работы и услуги на сторону.

В рамках каждой позиции число групп не ограничивается. Объединяемые в одну группу изделия должны иметь примерно одинаковую себестоимость, длительность производственного цикла, объем выпуска.

В каждой группе выбирается изделие-представитель, имеющее средние по группе вышеперечисленные характеристики. При прочих равных условиях предпочтение отдается изделию с наибольшим объемом производства.

По каждому изделию-представителю определяется длительность производственного цикла, а на их основе — средневзвешенная величина производственного цикла по подразделению или в целом по организации.

Пример расчета приведен в табл. 12.

Таблица 12

Группа изделий	Длительность производственного цикла изделия-представителя группы	Удельный вес группы в общем объеме производства	Производное число
А	10	40	400
Б	15	40	600
В	20	20	400
Итого		100	1400

Средневзвешенная длительность производственного цикла по организации составляет 14 дней (1400 : 100).

Коэффициент нарастания затрат характеризует последовательность и равномерность вложения материальных ресурсов в производство в течение производственного цикла.

В зависимости от того, нарастают затраты в производстве равномерно или неравномерно, применяются различные формулы к расчету коэффициента нарастания затрат.

Так, если затраты нарастают равномерно, то коэффициент нарастания затрат рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{нз} = (Z_п + Z_о \times 0,5) / C,$$

где  $K_{нз}$  — коэффициент нарастания затрат;

$Z_п$  — первоначальные затраты, осуществленные в первый день производственного цикла;

$Z_о$  — все последующие затраты, входящие в производственную себестоимость изделия;

$C$  — производственная себестоимость изделия.

Пример: согласно технологии производства продукции организации единовременные затраты в начале процесса производства составляют 40 тыс. руб., все последующие затраты — 80 тыс. руб. Тогда коэффициент нарастания затрат равен 0,66.

$$K_{нз} = (40 + 80 \times 0,5) : (40 + 80) = 0,66.$$

Единовременные затраты — это расход сырья, основных материалов, полуфабрикатов. Остальные затраты нарастают постепенно на протяжении всего производственного цикла (например заработная плата, амортизация и т. д.)

В случаях неравномерного нарастания затрат в производстве этот коэффициент рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{нз} = \frac{\sum Z_i}{C \times П_d}$$

где  $Z_i$  — затраты на  $i$  период времени нарастающим итогом ( $i = 1, 2, 3 \dots n$ );

$C$  — плановая себестоимость изделия;

$П_d$  — длительность полного производственного цикла изделия в календарных временных единицах (дни, недели, месяцы).

Пример: плановая себестоимость изделия равна 15 тыс. руб., длительность производственного цикла — 4 месяца, затраты в первый месяц производства составили 2 тыс. руб., во второй месяц — 8 тыс. руб., в третий — 3 тыс. руб., в четвертый — 2 тыс. руб. Тогда коэффициент нарастания затрат равен:

$$K_{нз} = (2 + 10 + 13 + 15) : (15 \times 4) = 0,66.$$

Норма оборотных средств в незавершенном производстве в днях может быть исчислена по организации и по подразделению. Для этого используется следующая формула:

$$N_d = \frac{\sum (P_i \times K_i)}{n}$$

где  $N_d$  — норма оборотных средств по незавершенному производству в днях по организации (подразделению);

$P_i$  — длительность производственного цикла изделия-представителя  $i$ -й группы;

$K_i$  — коэффициент нарастания затрат изделия-представителя  $i$ -группы;

$i$  — 1, 2, 3...  $n$  — число групп изделий-представителей.

Также для расчета нормы оборотных средств по организации (подразделению) может быть использована формула:

$$N_d = \frac{\sum (P_i \times K_i \times V_i)}{100}$$

где  $V_i$  — доля продукции  $i$ -группы в общем объеме продукции организации (подразделения) в %.

Норматив оборотных средств по готовой продукции определяется также по формуле:

$$N = Z_p \times N_d,$$

где  $Z_p$  — однодневный выпуск продукции по производственной себестоимости;

$N_d$  — норма запаса в днях.

Нормирование оборотных средств, необходимых для образования запасов готовых изделий, начинается с расчетов норм запасов в днях по отдельным их видам или группам. При большой номенклатуре расчет ведется по тем из них, которые составляют не менее 70–80% планируемого выпуска продукции. Норма, исчисленная по этой основной части, распространяется на все готовые изделия.

Норма запаса в днях складывается из времени, необходимого для накопления партии отгрузки, комплектования изделий соответственно заказам и договорам, упаковки, доставки на станцию отправления и т. д.

Для расчета указанной нормы вся продукция организации объединяется в однородные группы. Каждая группа содержит продукцию, близкую по себестоимости, объему выпуска, размеру партии отгрузки. Пример определения нормы оборотных средств по готовой продукции приведен в табл. 13.

Тогда средневзвешенная норма оборотных средств по готовой продукции составит 4,2 дня ( $420 : 100$ ). К величине полученной нормы может быть добавлено время на оформление платежных документов и передачу их в банк по отгруженной потребителям продукции. В общем случае эти затраты времени не должны превышать двух дней.

Таблица 13

Группа изделий	Уд. вес в общем выпуске продукции, %	Норма времени (дни)					Производное число (гр.2*гр.7)
		подборка по ассортименту	накопление партии	упаковка и маркировка	доставка на станцию отправления	итого (гр.3+4+5+6)	
1	2	3	4	5	6	7	8
1	40	0,5	3	0,5	0,5	4,5	180
2	50	1	2	0,5	0,5	4	200
3	10	0,5	2,5	0,5	0,5	4	40
Итого	100	—	—	—	—	—	420

Таким образом, устанавливаются частные нормативы по каждому элементу нормируемых оборотных средств.

Затем определяется совокупный норматив оборотных средств, отражающий общую потребность организации в оборотных средствах в планируемом периоде. При использовании метода прямого счета совокупный норматив исчисляется путем сложения частных нормативов (табл. 15).

В нашем примере норматив оборотных средств планового периода составил 1080 млн руб. На его основе



определяется совокупная норма оборотных средств на планируемый период. Она исчисляется делением совокупного норматива на общую величину однодневного расхода по смете затрат на производство.

Сумма прироста норматива оборотных средств исчисляется как разница между нормативом на начало и конец планируемого периода.

Сумма прироста в нашем примере +330 (1080-750). Прирост норматива объясняется увеличением нормы и однодневного расхода ресурсов по смете затрат на производство.

Таблица 14

Элементы и показатели	Ед. изм.	Базисный период	Плановый период	Изменение норматива		
				всего	в т. ч. за счет	
					нормы	др. факторов
1. Сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты:						
- норма	дн.	10	12			
- однодневный расход	руб.	50 000	54 000			
- норматив	тыс. руб.	500	648	+148	+108	+40
2. Вспомогательные материалы:						
- норма	дн.	5	8			
- однодневный расход	руб.	50 000	54 000			
- норматив	тыс. руб.	250	432	+182	+162	+20
3. Всего:						
- норматив		750	1080	+330	+270	+60
- норма		15	20			

Определение совокупного норматива оборотных средств может осуществляться и методом аналитичес-

кого расчета. Для этого все нормируемые оборотные средства объединяются в две группы:

1) зависящие от роста объема производства (сырье, основные и вспомогательные материалы, покупные полуфабрикаты, незавершенное производство, готовая продукция, топливо, тара);

2) не зависящие от роста производства (запасные части для ремонта, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы будущих периодов).

### Пример

Совокупный норматив базисного года — 750 тыс. руб., в т. ч. по элементам первой группы — 600 тыс. руб., второй — 150 тыс. руб.

В планируемом году намечено ускорить оборачиваемость оборотных средств на 2%, увеличить объем выпуска продукции на 10%.

Тогда совокупный норматив оборотных средств в планируемом году составит:

— по первой группе — 648 тыс. руб.

$((600 \times 10) : 100 - (600 \times 2) : 100)$ ;

— по второй группе — 162 тыс. руб.  $((648 \times 150) : 600)$ ;

— всего — 810 тыс. руб. (648 + 162).

При сравнении полученного совокупного норматива с совокупным нормативом прошлого периода определяется потребность организации в оборотных средствах в плановом периоде. Разница между нормативами составляет сумму прироста или уменьшения норматива оборотных средств, что находит отражение в финансовом плане организации.

### Источники формирования оборотных средств

Одним из важнейших принципов организации оборотных средств является деление их по источникам формирования. Все источники финансирования оборот-

ных средств подразделяются на собственные и приравненные к ним средства, заемные, привлеченные и прочие источники.

Оборотные средства, сформированные за счет собственных источников в большинстве отраслей промышленности являются основой хозяйственной деятельности организаций. Собственные средства играют главную роль в организации кругооборота фондов, так как организации, работающие на основе коммерческого расчета, должны обладать определенной имущественной и оперативной самостоятельностью с тем, чтобы вести дело рентабельно и нести ответственность за принимаемые решения.

Формирование оборотных средств происходит в момент организации хозяйствующего субъекта, когда создается его уставный фонд. Источником формирования в этом случае служат инвестиционные средства учредителей организации.

Для сокращения общей потребности организации в оборотных средствах, а также стимулирования их эффективного использования целесообразно привлечение заемных средств. Заемные средства представляют собой в основном краткосрочные кредиты банка, с помощью которых удовлетворяются временные дополнительные потребности организации в оборотных средствах.

Поэтому вторым по значимости источником формирования оборотных средств является банковский кредит.

Основными целями привлечения кредитов для формирования оборотных средств являются: кредитование сезонных запасов сырья, материалов и затрат, связанных с сезонным процессом производства; временное восполнение недостатка собственных оборотных средств; осуществление расчетов и опосредование платежного оборота.

Привлеченные источники — это ценные бумаги, ресурсы вышестоящих организаций, ассигнования из бюджета.

Следует также выделить прочие источники формирования оборотных средств, к которым относятся средства организации, временно не используемые по целевому назначению (фонды, резервы и др.).

Правильное соотношение между собственными, заемными и привлеченными источниками формирования оборотных средств играет важную роль в укреплении финансового состояния организации.

Кроме того, в обороте организаций постоянно находятся средства, которые приравнены к собственным, так называемые устойчивые пассивы.

Эти средства не принадлежат организациям, но поскольку наличие таких средств (пассивов) носит устойчивый характер, они приравниваются к собственным. Такие средства служат источником формирования оборотных средств в сумме их минимального остатка. К ним относятся: минимальная, переходящая из месяца в месяц, задолженность по оплате труда работникам организации, резервы на покрытие предстоящих расходов, минимальная, переходящая задолженность перед бюджетом и внебюджетными фондами, средства кредиторов, полученные в качестве предоплаты за продукцию (товары, работы, услуги), средства покупателей по залогам за возвратную тару, переходящие остатки фонда потребления, задолженность по некоторым видам налогов и др.

Расчет устойчивых пассивов производится следующим образом:

1. Минимальная задолженность рабочим и служащим по заработной плате рассчитывается на основе однодневного фонда заработной платы в IV квартале планируемого года, умноженного на количество дней не снижающейся задолженности.

Например, фонд заработной платы на квартал составляет 1200 тыс. руб., а разрыв в сроках ее выплаты — 9 дней (заработная плата выплачивается 10-го и 21-го числа каждого месяца), тогда не снижающаяся задол-

женность по заработной плате организации равна 117 тыс. руб. ( $1200 : 92 \times 9$ ).

2. Устойчивый пассив по задолженности органами социального страхования исчисляется на основе рассчитанной задолженности по заработной плате и размера страхового тарифа.

Например, страховой тариф составляет 42,5% начисленной суммы заработной платы, тогда минимальная задолженность органам соцстраха составит 49,7 тыс. руб. ( $117 \times 42,5 : 100$ ).

В сезонных отраслях минимальная задолженность по заработной плате и социальному страхованию рассчитывается, исходя из данных квартала с наименьшим объемом производства

3. Величина резерва предстоящих платежей рассчитывается на основании данных о средствах, начисленных на оплату отпусков рабочим и служащим. В расчет принимается постоянный не снижающийся остаток таких средств, который образовался в течение года.

Величина его исчисляется по отчетным данным года, предшествующего планируемому, но с учетом изменений фонда заработной платы на планируемый год.

Например, сумма резерва предстоящих платежей в отчетном году составила 309 тыс. руб., предполагаемый рост заработной платы в планируемом году — 5%, тогда остаток резерва, учитываемый в составе устойчивых пассивов, будет равен 324 тыс. руб. ( $309 \times 1,05$ ).

В составе устойчивых пассивов могут учитываться в настоящее время также остатки фонда материального поощрения. Такая возможность может появляться в связи с разрывом начислений в фонд материального поощрения по итогам года и выплатами из него в I квартале следующего года.

По текущему планированию минимальная задолженность принимается равной  $1/12$ , а по годовому —  $1/6$  суммы годового фонда материального поощрения.

Размер фонда социального развития также может учитываться как устойчивый пассив и определяется,

исходя из минимальных квартальных остатков средств этого фонда в планиваемом году.

Важным источником формирования оборотных средств организации выступают средства заказчиков по оплате продукции частичной готовности.

В организациях, где отпуск готовой продукции потребителям осуществляется в возвратной таре, в составе устойчивых пассивов учитывается минимальная задолженность покупателям за тару. Величина такой задолженности на планируемый год исчисляется, исходя из роста оборота тары.

Источником пополнения оборотных средств организации является и фонд развития производства, науки и техники, из которого осуществляются финансирование прироста норматива оборотных средств и восполнение образовавшегося недостатка оборотных средств.

## Эффективность использования оборотных средств организации

Рост эффективности использования оборотных средств имеет важное значение не только для данной организации, но и для народного хозяйства страны в целом.

Благодаря более эффективному использованию оборотных средств высвобождаются не только денежные средства, инвестированные в производство, но и материальные ресурсы, в которые были вложены эти средства.

Эффективность использования оборотных средств измеряется показателями оборачиваемости. К числу этих показателей относятся количество оборотов оборотных средств, период (продолжительность) одного оборота, коэффициент закрепления (относительный уровень запасов оборотных средств), размер оборотных средств, высвободившихся из обращения в результате ускорения их оборачиваемости.

Количество оборотов оборотных средств ( $n$ ) определяют отношением стоимости проданной продукции производственной себестоимости (ППс) к средним остаткам оборотных средств (ОСср):

$$n = \text{ППс} / \text{ОСср}.$$

Число оборотов показывает, сколько оборотов за период совершили оборотные средства в процессе их использования. Рост числа оборотов отражает повышение оборачиваемости. Иначе говоря, этот показатель является прямой характеристикой скорости обращения оборотных средств.

Период оборачиваемости или продолжительность одного оборота оборотных средств ( $t$ ) определяют отношением среднего остатка оборотных средств к однодневному обороту по продаже продукции, который рассчитывается путем деления стоимости проданной продукции на число календарных дней в периоде (Пд):

$$t = \text{ОСср} \times \text{Пд} / \text{ППс}.$$

Показатель оборачиваемости оборотных средств наиболее полно отражает использование оборотных средств, связан с кругооборотом оборотных средств и является синтетическим показателем.

Оборачиваемость измеряется числом дней и показывает продолжительность периода (в днях), в течение которого оборотные средства совершают один оборот. Сокращение длительности оборачиваемости свидетельствует о повышении скорости обращения оборотных средств.

По всем оборотным средствам исчисляется фактическая оборачиваемость оборотных средств, которая сопоставляется с фактическими данными за предыдущий отчетный год или за соответствующий период прошлого года.

Рассмотренные показатели (число оборотов и продолжительность одного оборота) взаимосвязаны между собой. Связь между ними можно представить в виде следующих выражений:

$$t = \text{Пд} / n; n = \text{Пд} / t.$$

Таким образом, по какому-либо одному показателю можно определить другой (неизвестный) показатель.

Коэффициент закрепления или относительный уровень запаса оборотных средств является обратным по отношению к количеству оборотов. Расчет его производится по формуле:

$$K = \text{ОСср} / \text{ППс} \text{ или } K = 1 / n.$$

Этот показатель характеризует размер оборотных средств, израсходованных для получения продукции стоимостью в 1 руб. Его уменьшение показывает экономию оборотных средств вследствие ускорения их оборачиваемости.

Размер оборотных средств, высвободившихся в процессе ускорения оборачиваемости (ОСвс) можно определить несколькими путями:

- по данным о периоде обращения оборотных средств (в днях);
- на основании сведений о коэффициенте их закрепления.

Расчет первым способом можно выполнить по формуле:

$$\text{ОСвс} = \text{ОС}_1 - (t_0 \times \text{ПП}_1) / \text{Пд},$$

где  $\text{ОС}_1$  — средние остатки оборотных средств в отчетном периоде;

$\text{ПП}_1$  — стоимость проданной продукции в отчетный период;

$t_0$  — продолжительность 1 оборота оборотных средств в базовом периоде;

Пд — число календарных дней в периоде.

Так как  $\text{ОС}_1$  можно представить выражением:

$$\text{ОС}_1 = (t_1 \times \text{ПП}_1) / \text{Пд},$$

где  $t_1$  — продолжительность одного оборота оборотных средств в отчетном периоде, то формула примет следующий вид:

$$\text{ОСвс} = (t_1 - t_0) \times \text{ПП}_1 / \text{Пд} = \Delta t \times \text{ПП}_1 / \text{Пд}$$

При использовании коэффициента закрепления расчет суммы высвободившихся оборотных средств производят следующим образом:

$$ОС_{вс} = (K_1 - K_0) \times ПП_1 = \Delta K \times ПП_1,$$

где  $K_1$  — коэффициент закрепления оборотных средств в отчетном периоде.

Результат со знаком «-» означает сумму высвободившихся оборотных средств, а со знаком «+» — сумму дополнительно вовлеченных в оборот средств.

### Пример

Исходные данные по строительному тресту приведены в табл. 15.

Количество оборотов оборотных средств составит:

$$\text{в базисном году} — n_0 = СМР_0 : ОС_0 = 10\,200 : 3670 = 2,78(\text{об.})$$

$$\text{в отчетном году} — n_1 = СМР_1 : ОС_1 = 12\,880 : 4240 = 3,04(\text{об.})$$

Продолжительность одного оборота соответственно:

$$\text{в базисном году} — t_0 = Пд : n_0 = 360 : 2,78 = 129,5 \text{ дня;}$$

$$\text{в отчетном году} — t_1 = Пд : n_1 = 360 : 3,04 = 118,4 \text{ дня.}$$

Коэффициент закрепления равен:

$$\text{в базисном году} — K_0 = ОС_0 : СМР_0 = 3670 : 10\,200 = 0,36 \text{ руб.};$$

$$\text{в отчетном году} — K_1 = ОС_1 : СМР_1 = 4240 : 12\,880 = 0,329 \text{ руб.}$$

Таблица 15

Показатели	Базисный год	Отчетный год
1. Объем СМР, тыс. руб.	10 200	12 880
2. Средние остатки оборотных средств, тыс. руб.	3670	4240

Таким образом, в строительном тресте произошло ускорение оборачиваемости оборотных средств, в результате чего высвободились оборотные средства на сумму 397,1 тыс. руб.  $ОС_{вс} = ((118,4 - 129,5) \times 12\,880) : Пд = -397,1 \text{ тыс. руб.}$

Для изучения динамики оборачиваемости оборотных средств используются следующие показатели: абсолютный прирост, темпы роста, темпы прироста, среднегодовые темпы роста, среднегодовые темпы прироста.

При необходимости выявления влияния отдельных факторов на динамику скорости оборачиваемости средств можно использовать индексы средней оборачиваемости (по числу оборотов и по продолжительности одного оборота), агрегатные индексы средних остатков оборотных средств и стоимости проданной продукции, позволяющие выявить влияние на прирост этих показателей количества оборотов оборотных средств, продолжительности одного оборота, однодневного оборота по продаже продукции.

Динамика скорости оборачиваемости характеризуется двумя показателями: числом оборотов и продолжительностью одного оборота. При этом первый показатель является прямой характеристикой скорости оборачиваемости, а второй — обратной. Поэтому оценку динамики скорости оборачиваемости с помощью первого показателя нужно производить путем сопоставления отчетных данных с базисными, а при использовании второго показателя необходимо сопоставлять базисные данные с отчетными.

Динамика скорости оборачиваемости составит при использовании числа оборотов:

$$I_n = n_1 : n_0;$$

при использовании продолжительности оборота:

$$I_n(t) = t_0 : t_1;$$

В практике аналитической работы при исчислении показателей оборачиваемости оборотных средств может быть использован и другой способ, когда в расчете учитывается себестоимость проданной продукции. Этот способ позволяет освободиться от влияния рентабельности продукции на скорость оборачиваемости оборотных средств, получить более объективные аналитические выводы.

Высвобождение оборотных средств в результате ускорения их оборачиваемости может быть абсолютным и относительным.

Абсолютное высвобождение средств происходит в тех случаях, когда при выполнении плановой производственной программы у организации фактическая сумма оборотных средств оказывается меньше плановой потребности в них. Высвободившиеся в результате ускорения оборота средства сосредотачиваются на расчетном счете в виде свободных денежных ресурсов.

Высвобождение средств будет относительным, если одновременно с ускорением оборачиваемости оборотных средств намечается рост производственной программы и высвобожденные средства должны быть направлены на покрытие прироста оборотных средств в связи с увеличением выпускаемой продукции.

В отдельных отраслях промышленности скорость оборота средств различна, что вытекает из технико-экономических особенностей той или иной отрасли, особенностей условий производства и организации финансов.

Так, в отраслях промышленности с длительным производственным циклом (судостроение, турбостроение и т. д.) оборотные средства обращаются с меньшей скоростью, чем в таких отраслях, как пищевая, легкая, где длительность производственного цикла невелика.

В современных условиях многие организации испытывают недостаток оборотных средств, т. е. такую ситуацию, когда норматив превышает сумму оборотных средств. Причиной его возникновения может стать невыполнение плана по прибыли, использование прибыли на цели, не предусмотренные планом, несвоевременное финансирование норматива оборотных средств, отвлечение оборотных средств, т. е. иммобилизация.

Иммобилизация оборотных средств представляет собой выбытие их из непрерывного планомерного кругооборота. Всякая иммобилизация оборотных средств свидетельствует о неэффективном их использовании, при-

водит к замедлению оборачиваемости и ухудшению платежеспособности организации. Следует различать иммобилизацию, возникшую в результате использования оборотных средств не по назначению, т. е. на цели, вообще не связанные с кругооборотом средств (этот вид принято называть чистой иммобилизацией, например: превышение задолженности рабочих и служащих по ссудам на индивидуальное жилищное строительство, расходы, не покрытые средствами спецфондов, недостачи и потери от порчи товарно-материальных ценностей, не списанных с баланса и т. д.) и иммобилизацию, возникшую вследствие замедления кругооборота средств на отдельных его стадиях.

Можно выделить следующие основные пути ускорения оборачиваемости оборотных средств:

- на стадии подготовки к производству — расчет научно-обоснованных норм и нормативов оборотных средств;
- на стадии производства — сокращение длительности производственного цикла посредством автоматизации, комплексной механизации, применения новейших научных открытий и технических изобретений, замена дорогостоящих материалов более дешевыми, повторное использование тары, инструмента, ритмичность выпуска продукции и т. д.;
- на стадии обращения — увеличение объема и обеспечение ритмичности продажи продукции, что способствует бесперебойной отгрузке покупателям и своевременному поступлению денежных средств за нее на расчетный счет; развитие системы расчетов в народном хозяйстве, своевременное оформление документов и строгое соблюдение платежной дисциплины.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение оборотного капитала.
2. Назовите структуру оборотных средств организации.

3. Какие вы знаете функции оборотного капитала?
4. Охарактеризуйте движение стоимости оборотного капитала в процессе воспроизводства.
5. Определите механизм организации и управления оборотным капиталом хозяйствующего субъекта.
6. В чем отличия методов планирования потребности в оборотном капитале?
7. В чем заключается необходимость нормирования оборотных средств в организации?
8. Дайте определение норматива оборотных средств.
9. Перечислите виды нормативов оборотного капитала.
10. Назовите специфику нормирования сырья и материалов.
11. Дайте характеристику определения норматива по незавершенному производству.
12. Охарактеризуйте особенности исчисления норматива по готовой продукции.
13. Перечислите источники формирования оборотного капитала организации, в чем их отличительные особенности?
14. Назовите основные показатели эффективности использования оборотных средств организации.

### Задачи

1. Определить норматив оборотных средств по основным материалам на основе следующих данных:
  1. Время нахождения материалов в пути 26 дней;
  2. Время пробега и оформления документов 3 дня;
  3. Время, необходимое для приемки, разгрузки, складирования и лабораторного анализа 2 дня;
  4. Подготовка к производству 1 день;
  5. Интервал поставок по договору 30 дней;
  6. Расход сырья и основных материалов по смете затрат на производство за 4 квартал 48 000 руб.

2. Согласно смете затрат на производство химического завода в 4 квартале планируемого года предусматривается поступление сырья и основных материалов в сумме 18 600 руб., в т. ч.: серного колчедана — 8600 руб.; серы — 3600 руб.; азотной кислоты — 6400 руб. Условия снабжения и подготовки материалов к производству следующие:

Таблица 16

Материалы	Продолжительность интервалов между поставками	Время пробега груза (в днях)	Время пробега документов (в днях)	Время оформления документов (в днях)	Акцепт	Приемка и разгрузка (в днях)	Складирование и лабораторный анализ	Подготовка к производству (в днях)
Серный колчедан	30	20	6	3	2	2	1	2
Сера	40	35	4	3	2	1	1	1
Азотная кислота	20	14	4	2	1	1	2	1

Требуется определить норматив оборотных средств по сырью и основным материалам и норму оборотных средств по элементу в целом.

3. В 4 квартале фабрика производит следующие затраты на производство:
  - по изделию А — 63 000 руб.; по изделию Б — 72 000 руб.
 Затраты по изделию А нарастают равномерно, начиная с первого дня. Длительность производственного цикла 10 дней.

Затраты по изделию Б нарастают равномерно. Затраты первого дня 1200 руб. Длительность производственного цикла 5 дней.

Определить нормы и нормативы оборотных средств по незавершенному производству для каждого изделия и по организации в целом.

4. Определить норматив оборотных средств по незавершенному производству для машиностроительного завода по каждому изделию и в целом, исходя из следующих данных:

1. В 4 квартале планируемого года сумма затрат на производство составляет: по изделию А — 468 руб., по изделию Б — 612 руб., по изделию В — 580 руб..

2. Продолжительность производственного цикла по изделию А — 10 дней; по изделию Б — 5 дней; по изделию В — 9 дней.

3. Нарастание затрат по дням производственного цикла (в рублях):

Таблица 17

Изделие	Дни										Всего за цикл
	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й	8-й	9-й	10-й	
А	12	6	8	4	2	5	7	3	2	3	52
Б	14	6	4	3	7	—	—	—	—	—	34
В	18	3	4	5	6	7	2	3	10	—	58

5. В 4 квартале машиностроительный завод производит затраты на производство изделия А 2034 руб. Продолжительность производственного цикла по изделию А — 10 дней. Нарастание затрат по дням производственного цикла следующее (в рублях):

1 день — 15; 2 день — 20;

3 день — 22; 4 день — 25;

5 день — 26; 6 день — 28;

7 день — 34; 8 день — 24;

9 день — 22; 10 день — 10.

Определить норматив оборотных средств по незавершенному производству для машиностроительного завода по изделию А.

6. Определить совокупный норматив и норму оборотных средств на планируемый период. Сравните полученные данные с базисным периодом. Расчет произведите в таблице 18.

Таблица 18

Элементы и показатели	Базисный период	Планный период	Изменение норматива		
			всего	в т. ч. за счет:	
				нормы	др. факторов
1. Сырье, основные материалы и покупные полуфабрикаты: — норма, дн. — однодневный расход, руб. — норматив, тыс. руб.	10 50000	12 54000			
2. Вспомогательные материалы: — норма, дн. — однодневный расход, руб. — норматив, тыс. руб.	5 50000	8 54000			
3. Всего: — норматив, тыс. руб. — норма					

7. Определить норму и норматив оборотных средств в готовой продукции на складе организации, используя предложенные данные:

Таблица 19

Группа изделий	Уд. вес в общем выпуске продукции, %	Норма времени (дни)			
		подборка по ассортименту	накопление партии	упаковка и маркировка	доставка на станцию отправления
1	40	0,5	3	0,5	0,5
2	50	1	2	0,5	0,5
3	10	0,5	2,5	0,5	0,5
Итого	100	—	—	—	—

Однодневный расход материальных ресурсов по смете затрат на производство 0,8 тыс. руб.

8. Выполнить расчет норматива собственных оборотных средств, тыс. руб.:



Таблица 20

№ п/п	Нормируемые оборотные средства	Норматив на начало года	Норматив на планируемый год				Прирост (уменьшение) норматива
			Затраты в IV квартале		норма запаса в днях	норматив на конец года	
			всего	в день			
1	Производственные запасы	140	27		20		
2	Незавершенное производство	80	27		18		
3	Расходы будущих периодов	9					+ 4
4	Готовая продукция	180	27		10		
	Итого						

9. Рассчитайте необходимые показатели, проанализируйте оборачиваемость оборотных средств хозяйствующего субъекта и определите величину высвобождения (или дополнительного вовлечения) денежных средств из оборота (в оборот) в результате ускорения (замедления) оборачиваемости оборотных средств. Расчет выполните в таблице 21.

Таблица 21

Показатель	Базисный период	Отчетный период	Изменение
Валовой доход, тыс. руб.	27000	28800	
Количество дней анализируемого периода, дней	90	90	
Однодневный доход, тыс. руб.			
Средний остаток оборотных средств, тыс. руб.	9900	10240	
Продолжительность одного оборота, дней			
Коэффициент оборачиваемости средств			
Коэффициент загрузки средств в обороте			

10. В первом квартале организация реализовала продукцию на 250 тыс. руб., среднеквартальные остатки оборотных средств составили 25 тыс. руб. Во втором квартале объем реализации продукции увеличился на 10%, а время одного оборота оборотных средств будет сокращено на 1 день.

Определите:

- 1) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и время одного оборота в днях в первом квартале;
- 2) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и их абсолютную величину во втором квартале;
- 3) высвобождение оборотных средств в результате сокращения продолжительности одного оборота оборотных средств.

11. По плану завода годовая потребность в чугуне определена в количестве 12 240 т. Чугун поставляется на завод равными партиями три раза в месяц. Время, необходимое для разгрузки, приемки и складирования чугуна, — 1 день. Разрыв между временем нахождения чугуна в пути и временем почтового пробега документов и оплаты — 3 дня.

Требуется:

1. Определить норму производственного запаса в днях.
2. Рассчитать норматив запаса чугуна в натуральном выражении.

12. По плану завода предусмотрен выпуск 48 000 изделий. Норма расхода материала на одно изделие — 7 кг. Средняя норма переходящего запаса на конец планируемого года — 25 дней. Остаток материала на начало планируемого года — 27 300 кг.

Требуется определить поступление необходимого количества материалов в планируемом году.

13. Сталь поставляется на завод равными партиями два раза в месяц. Транспортный запас составляет 3 дня, гарантийный запас — 50% нормы текущего запаса.

Среднедневной расход стали — 50 т, цена 1 т стали 104 тыс. руб.

Требуется:

1. Определить норму производственного запаса в днях.
2. Рассчитать норматив запаса стали в натуральном денежном выражении.

14. По промышленной организации объем реализации продукции на планируемый год составляет 240 тыс. руб., остатки нормируемых оборотных средств — 40 тыс. руб.

Определите коэффициент загрузки средств в обороте, коэффициент оборачиваемости, длительность одного оборота в днях.

15. В 4 квартале отчетного года расход материалов составит 21 600 руб., норма запаса материалов — 18 дней.

В планируемом году однодневный расход материалов увеличится на 40 руб., а норма запаса сократится на 2 дня.

Определите изменение норматива собственных оборотных средств по материалам в планируемом году по сравнению с отчетным.

16. По организации объем реализуемой продукции на планируемый год составляет 11 080 руб., остатки нормируемых оборотных средств на конец планируемого года 1 385 руб.

Определите показатели оборачиваемости нормируемых оборотных средств.

17. В 4 квартале однодневный расход сырья и материалов в организации должен составить 28 тыс. руб., а норма запаса — 25 дней.

В планируемом году предусматривается снижение нормы запаса на три дня. Однодневный расход сырья и материалов возрастет с 28 тыс. руб. до 33 тыс. руб.

Определите изменение норматива собственных оборотных средств по сырью и материалам в планируемом

году по сравнению с ожидаемыми данными за отчетный год.

Таблица 22

18.

Поставщик	Расход сырья IV кв. (руб.)	Дата оплаты счета	Дата получения сырья	Транспортный запас (дн.)	Подготовительный запас (дн.)	Технологический запас (дн.)	Интервал между поставщиками (дн.)	Текущий запас (дн.)	Страховой запас (дн.)	Итого норма оборотных средств
А	2000	05.03	10.03	5	1	3	40	20	10	39
Б	4500	13.03	21.03	8	1	-	14	7	3,5	19,5
В	6000	20.03	28.03	-	2	2	60	30	15	49

Определите:

- 1) средневзвешенную норму оборотных средств в днях;
- 2) среднесуточный расход сырья и материалов в руб.;
- 3) норматив в руб.

19.

Таблица 23

Наименование изделий	Период изготовления изделий (в днях)	Удельный вес в общем объеме продукции по себестоимости (в %)
А	14	25
Б	6	40
С	10	35

Определите: продолжительность производственного цикла в днях.

20. Затраты на производство валовой продукции по плану IV кв. составляет 350 тыс. руб., в том числе единовременные расходы — 150 тыс. руб., последующие — 200 тыс. руб.

Определите коэффициент нарастания затрат.  
При *равномерном* нарастании затрат:

$$K = \frac{3e + 0,53n}{3e + 3n}$$

где  $3e$  — единовременные затраты;

$3n$  — последующие затраты.

При *неравномерном* нарастании затрат:

$$K = \frac{\sum Z_i}{C \times T}$$

где  $Z_i$  — затраты в  $i$ -й период времени нарастающим итогом ( $i = 1, 2, 3, \dots, n$ );

$C$  — себестоимость единицы готовой продукции;

$T$  — длительность производственного цикла.

21. Длительность производственного цикла 4 дня, затраты в 1-й день — 20 руб.; 2-й день — 80 руб.; 3-й день — 30 руб.; 4-й день — 20 руб.

Определить норматив оборотных средств в незавершенном производстве по формуле:

$$H = 3 \times T \times K,$$

где  $3$  — однодневные затраты на производство

$T$  — длительность производственного цикла в днях

$K$  — коэффициент нарастания затрат

22. Затраты на производство продукции за квартал составляют 76 тыс. руб., в т. ч. единовременные 44 тыс. руб.; последующие 32 тыс. руб. Длительность производственного цикла 7 дней.

Определить норматив оборотных средств в незавершенном производстве.

23. В организации длительность производственного цикла составляет 5 дней. Затраты на производство единицы изделия 710 руб.

Затраты производились в следующие сроки:

1-й день — 300 руб.;

2-й день — 250 руб.;

3-й день — 150 руб.;

4-й день — 60 руб.;

5-й день — 200 руб.

Объем производства продукции за квартал 1200 шт.  
Найдите норматив по незавершенному производству.

24. Затраты на производство продукции промышленной организации по смете затрат 4-го квартала планируемого года 90 000 руб., из них затраты, осуществляемые единовременно, 60 000 руб., последующие затраты, осуществляемые равномерно до окончания производственного цикла 30 000 руб. Средняя длительность производственного цикла 10 дней.

Определить норматив по незавершенному производству.

25. Данные о выпуске продукции:

Таблица 24

Основные виды изделий	Время изготовления, час.	Удельный вес в общем выпуске, %
А	154	30
Б	140	20
В	98	40
Г	70	10

Организация работает в две смены, затраты на производство продукции производятся равномерно. По смете затрат 4-го квартала единовременные материальные затраты составляют 100 000 руб., последующие — 60 000 руб.

Определить норматив собственных оборотных средств промышленной организации по незавершенному производству.

26. По организации имеются следующие данные:

1) Фонд заработной платы на IV квартал планируемого года определяется в сумме 7 200 руб., разрыв между датой начисления и датой выплаты заработной платы — 7 дней.

2) Стоимость оборотной тары на IV квартал определяется в сумме 1 500 руб., средняя продолжительность оборота возвратной тары 16 дней.

Определить:

- А) сумму устойчивого пассива по заработной плате.  
Б) сумму устойчивого пассива по залогам за возвратную тару.

27. 1. Для расчета норматива собственных оборотных средств по сырью, основным материалам промышленной организации используются следующие показатели: среднее время пробега груза 14 дней, время составления платежных документов и их обработка банком поставщика 3 дня, среднее время пробега документов от банка поставщика до банка покупателя и их обработка в банке покупателя 6 дней, время, необходимое для приемки, разгрузки и складирования грузов 3 дня.

Данные о поставках:

Таблица 25

Поставщики	Объем поставки, руб.	Интервалы между поставками, дн.
№ 1	10 000	24
№ 2	12 000	20
№ 3	8 000	-15

Стоимость сырья и основных материалов по смете затрат на производство продукции на планируемый год предусмотрена 450 000 руб., в том числе на 4-й квартал 26%.

2. Затраты вспомогательных материалов в 4-м квартале планируемого года по смете затрат на производство составляют 12 000 руб., из них вспомогательных материалов, относимых к 1-й группе 10 000 руб., ко 2-й группе 2 000 руб.

Износ тары, малоценных и быстроизнашивающихся предметов, расход запасных частей для ремонта, относящихся к 1-й группе вспомогательных материалов, 1 000 руб., ко 2-й группе — 200 руб. Норма запаса

вспомогательных материалов 1-й группы по отчетным данным 4 800 руб. Средний одновременный фактический расход материалов 2-й группы 500 руб.

3. Затраты на топливо на 4-й квартал планируемого года по смете затрат на производство 6 000 руб. Норма запаса топлива 30 дней.

Определить совокупный норматив.

28. Рассчитайте норматив собственных оборотных средств на материалы за квартал, если известно:

Таблица 26

Наименование материалов	Норма оборотных средств	Плановый расход в квартале
А	37 дней	10 млн руб.
Б	9 дней	2 млн руб.
В	53 дня	6 млн руб.

29.

Таблица 27

Наименование материалов	Время в пути (дни)	Время разгрузки и складирования	Время подготовки к производству	Текущий складской запас	Гарантийный запас (50% от текущего)	Итого норма оборотных средств
Алюминий	4	2	4	26		
Чугун	2	2	1	12		
Железо	5	3	3	29		

Плановый расход в соответствующем квартале составил по алюминию — 11 млн руб., по чугуну — 4 млн руб., по железу — 7 млн руб.

Определите средневзвешенную норму оборотных средств в целом по всем материалам, однодневный расход материалов и норматив собственных оборотных средств.

## 1. Анализ оборачиваемости оборотных средств организации:

Таблица 28

№	Показатели	Период		Изменение
		Базисный	Отчетный	
1	Выручка, тыс. руб.	36 000	37 800	
2	Количество дней анализируемого периода	90	90	
3	Однодневная выручка, тыс. руб.			
4	Средний остаток оборотных средств, тыс. руб.	11 900	12 350	
5	Продолжительность одного оборота, дней			
6	Коэффициент оборачиваемости средств, обороты			
7	Коэффициент загрузки средств в обороте			

Рассчитайте необходимые показатели, проанализируйте оборачиваемость оборотных средств организации.

## 2. Определите потребность в оборотных средствах по сырью и материалам на квартал.

Таблица 29

№	Показатели	Величина показателя
1	Расход сырья и материалов, тыс. руб.	35 200
2	Количество дней	90
3	Однодневный расход сырья и материалов, тыс. руб.	
4	Норма запаса, дней	28
5	Потребность в оборотных средствах по сырью и материалам, тыс. руб.	

## 3. Определите потребность в оборотных средствах по незавершенному производству:

Таблица 30

№	Показатели	Величина показателя
1	Выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб.	81 500
2	Количество дней	90
3	Однодневный выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб.	
4	Норма незавершенного производства, дней	3
5	Потребность в оборотных средствах по незавершенному производству, тыс. руб.	

## 4. Определите потребность в оборотных средствах по готовой продукции.

Таблица 31

№	Показатели	Величина показателя
1	Выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб.	
2	Количество дней	
3	Однодневный выпуск продукции по себестоимости, тыс. руб.	
4	Норма оборотных средств по готовой продукции, дней	
5	Потребность в оборотных средствах по готовой продукции, тыс. руб.	

## 4. Определите потребность в оборотных средствах по товарным запасам на квартал.

Таблица 32

№	Показатели	Сумма
1	Оборот товаров по покупным ценам, тыс. руб.	27 000
2	Количество дней	90
3	Однодневный товарооборот, тыс. руб.	2
4	Норма товарных запасов, дней	
5	Потребность в оборотных средствах по товарным запасам, тыс. руб.	

30. Чистый вес детали изделия, изготовленного из стали, — 96 кг, норма расхода стали — 108 кг. Выпускается 3 000 изделий в год. Поставки стали осуществляются один раз в квартал. Транспортный запас — 2 дня.

Определите величину производственного запаса и коэффициент использования стали.

31. Мощность трактора, выпускающегося в прошлом году, составляла 110 л. с., а его вес — 3,56 т. В текущем году начат выпуск тракторов мощностью 150 л. с., вес которых по сравнению с базовой моделью увеличился на 10%.

Определите относительную материалоемкость старой и новой модели.

32. Чистый вес выпускаемого организацией изделия — 38 кг, годовой выпуск — 3 000 единиц. Действующий коэффициент использования материала (0,8) организация планирует повысить до 0,82. Цена 1 кг материала — 42 руб.

Определите действующую и плановую норму расхода материала; годовую экономию от повышения коэффициента использования материала в натуральном и стоимостном измерениях.

33. Определите норматив оборотных средств в незавершенном производстве, оборачиваемость оборотных средств организации, если известно, что выпуск продукции за год составил 10 000 ед.; себестоимость изделия — 80 руб.; цена изделия на 25% превышает его себестоимость; среднегодовой остаток оборотных средств — 50 000 руб.; длительность производственного цикла изготовления изделия — пять дней; коэффициент нарастания затрат в незавершенном производстве — 0,5.

34. В 1 квартале организация реализовала продукции на 250 тыс. руб., среднеквартальные остатки оборотных средств составили 25 тыс. руб. Во 2 квартале объем реализации продукции увеличится на 10%, а время одного оборота оборотных средств будет сокращено на 1 день.

Определите:

- 1) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и время одного оборота в днях в 1 квартале;
- 2) коэффициент оборачиваемости оборотных средств и их абсолютную величину во 2 квартале;
- 3) высвобождение оборотных средств в результате сокращения продолжительности одного оборота оборотных средств.

35. Имеются следующие данные по организации:

Таблица 33

Показатели	Ед. изм.	Количество
Себестоимость годового выпуска товарной продукции	тыс. руб.	1 100
Из них затраты на материалы	-	500
Норма в производственных затратах	дни	15
Норма запаса готовой продукции	-	10
Затраты на рубль товарной продукции	руб./руб.	0,7
Длительность производственного цикла	дни	30

Определите коэффициент оборачиваемости оборотных средств.

36. В отчетном году оборотные средства организации составили 1 400 тыс. руб. Удельный вес материалов в общей сумме оборотных средств — 25%. В будущем году планируется снизить расход материала на одно изделие на 15%.

Определите, какова будет величина оборотных средств в следующем году с учетом сокращения норм расхода материала.

37. В отчетном году сумма нормируемых средств в организации составила 100 000 руб. Длительность одного оборота оборотных средств — 35 дней. В будущем году объем реализуемой продукции увеличится на 5%.

На сколько дней сократится время одного оборота при той же величине нормируемых оборотных средств?

38. На изготовление 65 единиц изделий «А» расходуется 6,5 стали по цене 205 руб./т, ткани — 1 725 м<sup>2</sup> по цене 30 руб./м<sup>2</sup>, проволоки — 600 пог.м по цене 230 руб./пог. м, клеящего состава — 800 кг по цене 78 руб./кг.

Определить материалоемкость единицы продукции.

39. Цехом выпущено: изделий А — 1000 шт., изделий Б — 2500 шт., изделий В — 1800 шт. Чистый вес серого чугуна в единице изделия А — 30 кг, Б — 45 кг, В — 28 кг, сортового железа — соответственно 25, 34 и 48 кг; листового железа — 35, 28 и 14.

Определите коэффициент использования каждого вида металла, если валовой расход чугуна — 210 000 кг, сортового железа — 218 500 кг и листового железа — 150 000 кг.

40. Квартальная программа выпуска изделий — 1 000 шт., чистый вес одного изделия — 8 кг: потери при ковке — 2,9 кг; отходы в стружку — 11,7 кг; шлифовальная пыль — 0,4 кг. Периодичность поставки чугуна — 20 дней.

Определите:

А) Норму расхода и коэффициент использования металла на изготовление одного изделия;

Б) Величину текущего и страхового запасов металла.

41. Организация реализовала продукцию в отчетном квартале на 100 тыс. руб. при средних остатках оборотных средств 25 тыс. руб.

Определите ускорение оборачиваемости средств в днях и их высвобождение за счет изменения коэффициента оборачиваемости в плановом квартале, если объем реализованной продукции возрастает на 10% при неизменной сумме оборотных средств.

42. Организация выпускает три вида продукции из металла, расход которого и результаты работы представлены в таблице 34:

Таблица 34

Изделие	Количество, шт.	Чистый вес единицы изделия, кг	Цена металла за 1 т, руб.	Общий расход металла, кг	Стоимость готовой продукции, руб.
А	100	0,5	1000	70	150
Б	150	0,4	1000	90	200
В	300	1,0	1000	350	650

Определите:

1. Общий коэффициент использования металла (%);
2. Уровень отходов металла (%);
3. Материалоемкость продукции (кг/руб.).

43. Плановая годовая потребность в металле — 2 тыс. т, стоимость 1 т металла — 1,5 тыс. руб., интервал между поставками — 30 дней. Страховой запас принимается в размере 50% текущего запаса, время на разгрузку и подготовку материала к производству — 2 дня.

Определите:

1. Норму запасов в днях из среднего текущего запаса;
2. Норматив оборотных средств по производственным запасам.

44. Норматив оборотных средств организации — 3 300 млн руб., план реализации продукции — 19,8 млн. руб.

Определите:

1. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств;
2. Длительность одного оборота (дней).

45. Годовой план реализации продукции установлен в сумме 17 100 млн руб. Запланированный норматив оборотных средств — 380 000 руб. В результате проведения оргтехмероприятий длительность одного оборота оборотных средств сократилась на 2 дня.

Определите:

1. Плановую длительность одного оборота оборотных средств (дней);

2. Фактическую длительность одного оборота (дней);
3. Высвобождаемую сумму оборотных средств в результате ускорения их оборачиваемости (тыс. руб.).

46. Определите общий норматив оборотных средств, если себестоимость годового выпуска продукции составляет 1400 млн руб., затраты на материалы — 500 000 руб., норма запаса в производственных запасах — 12 дней, норма запаса готовой продукции — 10 дней; длительность производственного цикла составляет 30 дней.

47. В отчетном периоде в организации оборотные средства составили 50 тыс. руб., объем реализованной продукции — 1000 млн руб. В будущем периоде ожидается увеличение планируемого объема продукции до 1100 млн руб. При этом в результате плановых организационно-технических мероприятий предполагается сократить оборачиваемость оборотных средств на 2 дня.

Определите экономию оборотных средств в результате сокращения их оборачиваемости.

48. На изготовление 15 микроавтобусов «ГАЗЕЛЬ» было израсходовано стали легированной — 1020 кг, алюминия — 600 кг, стеклопластика — 790 кг, резины — 450 м<sup>2</sup>, уплотнительного шнура — 500 м, стекла — 500 м<sup>2</sup>.

Отпускные цены: сталь — 1100 руб./т; алюминий — 1230 руб./т; стеклопластика — 1150 руб./т; резина — 300 руб./м<sup>2</sup>; уплотнительный шнур — 80 руб./м; стекло — 210 руб./м<sup>2</sup>.

Определите материалоемкость одного микроавтобуса.

49. На выработку 35 деталей в 2001 г. было израсходовано:

Таблица 35

Материалы	Количество, кг	Цена, тыс. руб./т	Общая стоимость, тыс. руб.
Сталь легированная	1200	4980	
Чугун	400	2100	
Алюминий	510	2630	
Цветные металлы	300	5350	
Пластмассы	650	2410	
Резиновые изделия	100	900	
Прочие			345,6

В результате повышения цен в 2001 году общие материальные затраты увеличились на 35%.

Определите материалоемкость продукции в 2001 году.

50. На 150 кг кондитерской продукции в июле 2001 года израсходовано:

Таблица 36

Материалы	Количество, кг	Цена, руб./кг	Общая стоимость, тыс. руб.
Сахар	200	14	
Мед	30	37	
Патока	24	15	
Орехи	10	30	
Какао	15	60	
Мука	21	11	
Прочие			290

Определите материалоемкость продукции в мае, когда цены были ниже в 1,5 раза.

51. Имеются следующие данные по промышленной организации:

- основные материалы — 20 500 руб.;
- основная и дополнительная заработная плата — 15 000 руб.;



- отчисления на социальное страхование — 5 775 руб.;
- амортизация основных фондов — 2 000 руб.;
- общехозяйственные расходы — 842 руб.;
- общепроизводственные расходы — 568 руб.;
- внепроизводственные расходы — 244 руб.;
- цена реализации валовой продукции — 68 000 руб.;
- величина оборотного капитала — 12 100 руб.

Рассчитать рентабельность оборотного капитала, длительность одного оборота, коэффициент оборачиваемости, коэффициент загрузки средств.

52. Рассчитать норматив по незавершенному производству, если известны следующие данные:

- общие затраты на валовую продукцию на 01.04.01 г. — 32 000 руб.;
- затраты на основные сырье и материалы — 10 000 руб.;
- вспомогательные материалы — 4 600 руб.;
- длительность производственного цикла — 24 дня;
- удельный вес февраля в общих затратах — 22%

53. Рассчитать норматив по сырью и материалам, если известны следующие данные:

- пробег сырья — 11 дней;
- пробег документов — 4 дня;
- оформление документов — 3 дня;
- разгрузка — 1,5 дня;
- подготовка к производству — 2 дня;
- потребление материалов в планируемом году — 12 480 000 руб.;
- интервал между поставками — 30 дней.

54. Используя приведенные в табл. 37 данные промышленной организации на планируемый год, определите норматив оборотных средств по сырью и материалам.

Используя исходные данные, произведите необходимые расчеты (табл. 38).

Таблица 37

Исходные данные (к задаче 54)

Наименование выполняемых работ	Количество поставок в год	Расход тыс. руб. за год (360 дней)	Норма оборотных средств в днях				Подготовка к производству
			Транспортный запас	Текущий складской запас	Страховой запас		
Товарная продукция по заказчикам:							
№ 1	4	968,90	6	90	30	3	
№ 2	12	538,86	1	30	-	1	
№ 3	12	17,89	1	30	-	1	
№ 4	12	67,08	1	30	-	1	
№ 5	24	27,94	1	15	-	1	
Итого по товарной продукции	x	1620,67	x	x	x	x	
ВПО (в т.ч. кап. ремонт оборуд., кап. зданий и сооружений)	4	164,92	1	90	-	2	
Монтаж оборудования	5	14,41	4	72	-	1	
Всего (расчетно):	x	1800,00	x	x	x	x	





Таблица 43

## Расчет потребности в материалах на основное производство

Наименование материалов	Единицы измерения	Потребность в материалах на основное производство												
		Изделие «А» 500 шт.						Изделие «В» 200 шт.			Другие изделия		Итого	
		Норма расхода на 1 изделие	На весь выпуск в 500 шт.	Сумма, тыс. руб.	Норма расхода на 1 изделие	На весь выпуск в 200 шт.	Сумма, тыс. руб.	В натуральном выражении	Сумма, тыс. руб.	В натуральном выражении	Сумма, тыс. руб.	В натуральном выражении	Сумма, тыс. руб.	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13		
Медь	кг													
Цинк	кг													
Никель	кг													
Прочие материалы	тыс. руб.	x		x			x		x			x		
Итого		x		x			x		x			x		
Покупные комплектующие изд. и полуфабрикаты	тыс. руб.	x		x			x		x			x		
Всего	тыс. руб.	x		x			x		x			x		

## Глава 6

# ФИНАНСИРОВАНИЕ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

- ◆ Инвестирование в основной капитал. Основные фонды организации: производственные и непроизводственные. Классификация основных фондов.
- ◆ Оценка основного капитала: первоначальная, восстановительная и остаточная стоимость. Износ основного капитала: физический и моральный. Показатели оценки основного капитала.
- ◆ Амортизация и амортизационные отчисления. Нормы амортизации. Способы начисления амортизации: линейный и нелинейный.
- ◆ Показатели использования основного капитала.

## Состав и структура основного капитала

Основные фонды организации представляют собой совокупность средств производства, непосредственно участвующих в производственном процессе и переносящих свою стоимость на готовую продукцию по частям, в виде амортизационных отчислений.

В зависимости от характера участия основных фондов в процессе расширенного воспроизводства они подразделяются на производственные и непроизводственные основные фонды.

**Производственные основные фонды** функционируют в сфере материального производства, неоднократно участвуют в процессе производства, изнашиваются постепенно и переносят свою стоимость на создаваемый продукт частями, по мере снашивания.

Непроизводственные основные фонды не участвуют в процессе производства и предназначены для целей непроизводственного потребления; в процессе их потребления они изнашиваются постепенно и утрачивают свою стоимость по частям, по мере снашивания.

## Оценка основного капитала

Основные фонды организации в денежном выражении представляют собой основные средства.

Основные фонды находят отражение в учете по их первоначальной стоимости, т. е. по сумме затрат на их изготовление или приобретение, на транспортировку, монтаж, и других затрат, связанных с вводом в действие фондов.

Первоначальная стоимость основных фондов ( $Z_i$ ) определяется по формуле:

$$Z_i = Z_{об} + Z_t + Z_m,$$

где  $Z_{об}$  — стоимость приобретенного оборудования;

$Z_t$  — затраты по транспортировке материалов и оборудования;

$Z_m$  — стоимость монтажа или строительных работ.

Основные фонды, созданные в разное время и оцененные по первоначальной стоимости, могут быть сопоставимы вследствие различных условий их производства или приобретения. Для устранения искажающего влияния ценностного фактора применяют оценку основных фондов по их восстановительной стоимости, т. е. по стоимости их производства или приобретения в условиях и по ценам данного года.

Оценка основных фондов по первоначальной и восстановительной стоимости может быть полной или остаточной.

**Полная стоимость** основных фондов определяется без учета той доли их стоимости, которая перенесена на продукцию, изготовленную посредством этих фондов, **остаточная стоимость** с учетом ее:

Основные фонды подвергаются износу двойного рода — моральному (экономическому) и физическому (материальному).

**Моральный износ** основных фондов, соответственно характеру причин, его вызывающих, имеет две формы. **Первая** — износ, определяемый снижением стоимости данных основных фондов вследствие сокращения затрат общественно необходимого труда на их создание в связи с ростом производительности труда в отраслях, производящих эти основные фонды.

Величина морального износа первой формы ( $Им1$ ) в процентах к полной первоначальной стоимости объекта ( $Z_p$ ) определяется по формуле:

$$Им1 = (Z_p - Z_v) \cdot 100 / Z_p,$$

где  $Z_v$  — восстановительная стоимость объекта.

**Вторая** — износ основных фондов вследствие создания новых более производительных и совершенных машин и оборудования. Моральный износ второй формы ( $Им2$ ) определяется по формуле:

$$Им2 = Z_p - Z_{п1} / (Pr \cdot T_{п1}) - Z_{п1} / (Pr \cdot T_{п1}) \cdot T_o \cdot Pr_1,$$

где  $Z_p$  и  $Z_{п1}$  — первоначальная стоимость соответственно старой и новой машины;

$P_p$  и  $P_p I$  — годовая производительность соответственно старой и новой машины, выраженная в количестве изделий, изготовленных за год;

$T_p$  и  $T_p I$  — нормативный срок службы соответственно старой и новой машины, в годах;

$T_o$  — остающийся срок службы старой машины, в годах.

В общем виде обе формы морального износа (Им) могут быть определены по формуле:

$$\text{Им} = (Z_p - Z_{v1} \cdot P_p \cdot 100/P_p) / Z_p,$$

где  $Z_{v1}$  — восстановительная стоимость нового объекта, имеющего более высокую производительность, чем старый аналогичного производственного назначения.

**Физический износ** основных фондов — это утрата ими первоначальной, потребительской стоимости, ввиду чего они постепенно приходят в негодность и требуют замены новыми средствами труда того же рода. Так, здания и сооружения подвергаются постепенному старению, машины и оборудование материальному износу в результате их производственного использования, коррозии, металла и т. п.

Установление степени физического износа необходимо для определения реальной остаточной стоимости, правильного планирования замены старых машин и оборудования новыми.

Коэффициент физического износа (Кизн) может быть определен по формуле:

$$K_{изн} = Z_{изн} / Z_p$$

где  $Z_{изн}$  — стоимость износа основных фондов;

$Z_p$  — первоначальная стоимость всех или отдельных видов, групп основных фондов.

## Амортизация основного капитала

Амортизируемым имуществом признаются имущество, результаты интеллектуальной деятельности и иные объекты интеллектуальной собственности, кото-

рые находятся у организации на праве собственности, используются им для извлечения дохода, и стоимость которых погашается путем начисления амортизации. Амортизируемым имуществом признается имущество со сроком полезного использования более 12 месяцев и первоначальной стоимостью более 10 000 рублей.

Амортизируемое имущество, полученное унитарной организацией от собственника имущества унитарной организации в оперативное управление или хозяйственное ведение, подлежит амортизации у данной унитарной организации.

Не подлежат амортизации земля и иные объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы), а также материально-производственные запасы, товары, объекты незавершенного капитального строительства, ценные бумаги, финансовые инструменты срочных сделок (в том числе форвардные, фьючерсные контракты, опционные контракты).

Не подлежат амортизации следующие виды амортизируемого имущества:

1) имущество бюджетных организаций, за исключением имущества, приобретенного в связи с осуществлением предпринимательской деятельности и используемого для осуществления такой деятельности;

2) имущество некоммерческих организаций, полученное в качестве целевых поступлений или приобретенное за счет средств целевых поступлений и используемое для осуществления некоммерческой деятельности;

3) имущество, приобретенное (созданное) с использованием бюджетных средств целевого финансирования;

4) объекты внешнего благоустройства (объекты лесного хозяйства, объекты дорожного хозяйства, сооружение которых осуществлялось с привлечением источников бюджетного или иного аналогичного целевого финансирования, специализированные сооружения судодоходной обстановки) и другие аналогичные объекты;

5) продуктивный скот, буйволы, волы, яки, олени, другие одомашненные дикие животные (за исключением рабочего скота);

6) приобретенные издания (книги, брошюры и иные подобные объекты), произведения искусства;

7) приобретенные права на результаты интеллектуальной деятельности и иные объекты интеллектуальной собственности, если по договору на приобретение указанных прав оплата должна производиться периодическими платежами в течение срока действия указанного договора.

Из состава амортизируемого имущества в целях налогообложения исключаются основные средства:

- переданные (полученные) по договорам в безвозмездное пользование;
- переведенные по решению руководства организации на консервацию продолжительностью свыше трех месяцев;
- находящиеся по решению руководства организации на реконструкции и модернизации продолжительностью свыше 12 месяцев.

Под основными средствами понимается часть имущества, используемого в качестве средств труда для производства и реализации товаров (выполнения работ, оказания услуг) или для управления организацией.

Первоначальная стоимость основного средства определяется как сумма расходов на его приобретение, сооружение, изготовление, доставку и доведение до состояния, в котором оно пригодно для использования.

Восстановительная стоимость амортизируемых основных средств приобретенных (созданных) определяется как их первоначальная стоимость с учетом проведенных переоценок до даты вступления настоящей главы в силу.

При определении восстановительной стоимости амортизируемых основных средств учитывается переоценка основных средств, осуществленная по решению

организации по состоянию на 1 января 2002 года и отраженная в бухгалтерском учете налогоплательщика после 1 января 2002 года.

Остаточная стоимость основных средств определяется как разница между их первоначальной стоимостью и суммой, начисленной за период эксплуатации амортизации.

Первоначальная стоимость основных средств изменяется в случаях достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, технического перевооружения, частичной ликвидации соответствующих объектов и по иным аналогичным основаниям.

Амортизируемое имущество распределяется по амортизационным группам в соответствии со сроками его полезного использования. Сроком полезного использования признается период, в течение которого объект основных средств служит для выполнения целей деятельности налогоплательщика.

Амортизируемые основные средства (имущество) объединяются в следующие амортизационные группы:

- первая группа — все недолговечное имущество со сроком полезного использования от 1 года до 2 лет включительно;
- вторая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 2 лет до 3 лет включительно;
- третья группа — имущество со сроком полезного использования свыше 3 лет до 5 лет включительно;
- четвертая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 5 лет до 7 лет включительно;
- пятая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 7 лет до 10 лет включительно;
- шестая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 10 лет до 15 лет включительно;

- седьмая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 15 лет до 20 лет включительно;
- восьмая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 20 лет до 25 лет включительно;
- девятая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 25 лет до 30 лет включительно;
- десятая группа — имущество со сроком полезного использования свыше 30 лет.

Организации начисляют амортизацию одним из следующих методов с учетом особенностей: 1) линейным методом; 2) нелинейным методом.

Сумма амортизации определяется ежемесячно отдельно по каждому объекту амортизируемого имущества.

Начисление амортизации по объекту амортизируемого имущества начинается с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, в котором этот объект был введен в эксплуатацию.

Начисление амортизации по объекту амортизируемого имущества прекращается с 1-го числа месяца, следующего за месяцем, когда произошло полное списание стоимости такого объекта либо когда данный объект выбыл из состава амортизируемого имущества налогоплательщика по любым основаниям.

Организация применяет линейный метод начисления амортизации к зданиям, сооружениям, передаточным устройствам, входящим в восьмую–десятую амортизационные группы, независимо от сроков ввода в эксплуатацию этих объектов.

К остальным основным средствам применяются либо линейный, либо нелинейный методы.

Начисление амортизации в отношении объекта амортизируемого имущества осуществляется в соответствии с нормой амортизации, определенной для данного объекта исходя из его срока полезного использования.

При применении линейного метода сумма начисленной за один месяц амортизации в отношении объекта амортизируемого имущества определяется как произведение его первоначальной (восстановительной) стоимости и нормы амортизации, определенной для данного объекта.

При применении линейного метода норма амортизации по каждому объекту амортизируемого имущества определяется по формуле:

$$K = [1/n] \times 100\%,$$

где  $K$  — норма амортизации в процентах к первоначальной (восстановительной) стоимости объекта амортизируемого имущества;  $n$  — срок полезного использования данного объекта амортизируемого имущества, выраженный в месяцах.

При применении нелинейного метода сумма начисленной за один месяц амортизации в отношении объекта амортизируемого имущества определяется как произведение остаточной стоимости объекта амортизируемого имущества и нормы амортизации, определенной для данного объекта.

При применении нелинейного метода норма амортизации объекта амортизируемого имущества определяется по формуле:

$$K = [2/n] \times 100\%,$$

где  $K$  — норма амортизации в процентах к остаточной стоимости, применяемая к данному объекту амортизируемого имущества;  $n$  — срок полезного использования данного объекта амортизируемого имущества, выраженный в месяцах.

При этом с месяца, следующего за месяцем, в котором остаточная стоимость объекта амортизируемого имущества достигнет 20 % от первоначальной (восстановительной) стоимости этого объекта, амортизация по нему исчисляется в следующем порядке: 1) остаточная стоимость объекта амортизируемого имущества в целях начисления амортизации фиксируется как его ба-



зовая стоимость для дальнейших расчетов; 2) сумма начисляемой за один месяц амортизации в отношении данного объекта амортизируемого имущества определяется путем деления базовой стоимости данного объекта на количество месяцев, оставшихся до истечения срока полезного использования данного объекта.

### Показатели использования основного капитала

Для расчета эффективности использования основных средств организации используется большое количество показателей. Рассмотрим основные из них.

**Коэффициент обновления основных фондов (К обн):**

$$K_{\text{обн}} = Z_{\text{введ}} / Z_{\text{кон}},$$

где  $Z_{\text{введ}}$  — стоимость вновь введенных основных фондов за определенный период;

$Z_{\text{кон}}$  — стоимость основных фондов на конец того же периода.

**Коэффициент выбытия основных фондов (К выб):**

$$K_{\text{выб}} = Z_{\text{выб}} / Z_{\text{нач}},$$

где  $Z_{\text{выб}}$  — стоимость выбывших основных фондов за определенный период;

$Z_{\text{нач}}$  — стоимость основных фондов на начало того же периода.

**Коэффициент прироста основных фондов (К прирост):**

$$K_{\text{прирост}} = (Z_{\text{введ}} - Z_{\text{выб}}) / Z_{\text{кон}},$$

**Соотношение основных производственных и непроизводственных фондов (в %):**

$$\frac{(Z_{\text{осн.пр}} \cdot 100) / Z_{\text{осн.общ}} + (Z_{\text{осн.нпр}} \cdot 100) / Z_{\text{осн.общ}}}{2} = 100\%,$$

где  $Z_{\text{осн.пр}}$  — стоимость основных производственных фондов;

$Z_{\text{осн.нпр}}$  — стоимость основных непроизводственных фондов;

$Z_{\text{осн.общ}}$  — общая стоимость основных фондов.

**Фондоотдача (Ф)** — обобщающий показатель, характеризующий уровень эффективности использования основных производственных фондов:

$$F = Z_{\text{вал}} / Z_{\text{осн.пр}}$$

где  $Z_{\text{вал}}$  — стоимость валовой продукции;

**Фондоёмкость (Ф<sub>е</sub>)** — обобщающий показатель, характеризующий соотношение стоимости основных производственных фондов и стоимости валовой продукции

$$F_e = Z_{\text{осн.пр}} / Z_{\text{вал}}$$

**Фондовооруженность рабочих (Ф<sub>в</sub>)** — показатель, характеризующий долю основных производственных фондов, приходящихся на одного рабочего:

$$F_v = Z_{\text{осн.пр}} / Ч_{\text{ср}},$$

где  $Ч_{\text{ср}}$  — среднесписочная численность рабочих в смену.

**Коэффициент годности основных фондов (К):**

$$K = (Z_{\text{п}} - Z_{\text{изн}}) / Z_{\text{п}},$$

где  $Z_{\text{п}}$  — первоначальная стоимость всех или отдельных видов, групп основных фондов;

$Z_{\text{изн}}$  — стоимость износа тех же основных фондов.

**Экономическая эффективность затрат на капитальный ремонт оборудования (Э<sub>кр</sub>):**

$$E_{\text{кр}} = E_v - (E_{\text{кр}} + E_{\text{эк}}) \cdot T,$$

где  $E_v$  — цена новой машины данной конструкции (восстановительная стоимость);

$E_{\text{кр}}$  — затраты на капитальный ремонт данной машины;

$E_{\text{эк}}$  — годовая разница в расходах по эксплуатации отремонтированной и новой машины;

$T$  — межремонтный период, лет.

**Коэффициент использования различных видов или групп наличного оборудования:**

$$K_{об.н} = \frac{[N_{факт.раб} \text{ (или } M_{факт.раб})]}{[N_{об.н} \text{ (или } M_{об.н})]}$$

где  $N_{факт.раб}$  (или  $M_{факт.раб}$ ) — количество или мощность фактически работающего или предназначенного к работе по плану оборудования;

$N_{об.н}$  (или  $M_{об.н}$ ) — количество или мощность всего наличного оборудования.

**Коэффициент использования годного оборудования ( $K_{об.г}$ ):**

$$K_{об.г} = N_{об.д} / N_{об.г},$$

где  $N_{об.д}$  — количество действующего оборудования;

$N_{об.г}$  — количество годного оборудования.

**Коэффициент использования установленного оборудования ( $K_{об.уст}$ ):**

$$K_{об.уст} = N_{об.д} / N_{об.уст}$$

где  $N_{об.уст}$  — количество установленного оборудования.

## Финансирование нематериальных активов

Нематериальными активами признаются приобретенные и (или) созданные организацией результаты интеллектуальной деятельности и иные объекты интеллектуальной собственности (исключительные права на них), используемые в производстве продукции (выполнении работ, оказании услуг) или для управленческих нужд организации в течение длительного времени (продолжительностью свыше 12 месяцев).

Для признания нематериального актива необходимо наличие способности приносить налогоплательщику экономические выгоды (доход), а также наличие надлежаще оформленных документов, подтверждающих существование самого нематериального актива и

(или) исключительного права у налогоплательщика на результаты интеллектуальной деятельности (в том числе патенты, свидетельства, другие охранные документы, договор уступки (приобретения) патента, товарного знака).

К нематериальным активам, в частности, относятся:

1) исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель;

2) исключительное право автора и иного правообладателя на использование программы для ЭВМ, базы данных;

3) исключительное право автора или иного правообладателя на использование топологии интегральных микросхем;

4) исключительное право на товарный знак, знак обслуживания, наименование места происхождения товаров и фирменное наименование;

5) исключительное право патентообладателя на селекционные достижения;

6) владение «ноу-хау», секретной формулой или процессом, информацией в отношении промышленного, коммерческого или научного опыта.

Первоначальная стоимость амортизируемых нематериальных активов определяется как сумма расходов на их приобретение (создание) и доведение их до состояния, в котором они пригодны для использования.

Стоимость нематериальных активов, созданных самой организацией, определяется как сумма фактических расходов на их создание, изготовление (в том числе материальных расходов, расходов на оплату труда, расходов на услуги сторонних организаций, патентные пошлины, связанные с получением патентов, свидетельств).

К нематериальным активам не относятся: 1) не давшие положительного результата научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы; 2) интеллектуальные и деловые качества ра-

ботников организации, их квалификация и способность к труду.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение основного капитала.
2. Какие виды основных фондов вы знаете?
3. Каким образом проводится оценка основного капитала?
4. В чем различие между моральным и физическим износом?
5. Назовите показатели оценки основного капитала.
6. Дайте определение амортизации, амортизационных отчислений, амортизационного фонда и нормы амортизации.
7. Назовите способы начисления амортизации.
8. В чем заключается сущность линейного способа начисления амортизации?
9. Как начисляется амортизация нелинейным методом?
10. Назовите показатели использования основного капитала.

### Задачи

1. Организация приобрела объект основных фондов, стоимостью 80 000 рублей и сроком полезного использования 12 лет.

Рассчитайте сумму амортизационных отчислений линейным способом.

2. Организация приобрела объект основных фондов стоимостью 128 000 рублей и сроком полезного использования 9 лет.

Рассчитайте сумму амортизационных отчислений линейным способом.

3. Капитальные вложения в организации на внедрение новой техники составили 54 500 рублей. Годовая экономия от внедрения составляет 9 800 рублей.

Определите срок окупаемости капитальных вложений организаций и коэффициент эффективности.

4. В организации с 1 апреля произошла замена станков с ручным управлением станками-автоматами, что потребовало капитальных вложений на сумму 1 441 000 рублей. Годовая программа организации 24 000 шт. изделий. Затраты на производство одного изделия до замены станков составляли 50 рублей, а после замены — 40 рублей.

Определите эффект от внедрения капитальных вложений и срок окупаемости капитальных вложений.

5. В 2000 году основные фонды завода были дополнены новыми объектами на 300 000 рублей. До покупки нового оборудования себестоимость одного изделия составляла 500 рублей, а оптовая цена организации — 560 рублей. После покупки оборудования себестоимость одного изделия составила 600 рублей, а оптовая цена организации — 690 рублей. За год планируется произвести 15 000 штук изделий.

Определите величину получаемой прибыли заводом и срок окупаемости капитальных вложений.

6. По данным, приведенным в таблице 44, определите фондоотдачу, фондоемкость и фондовооруженность труда. Сделайте вывод о технической оснащенности организаций и об использовании основных производственных фондов.

Таблица 44

Показатели	Организация № 1	Организация № 2
Объем товарной продукции, тыс. руб.	42 000	196 000
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	54 000	72 500
Численность промышленно-производственного персонала, чел.	1 250	1 860

7. По данным, приведенным в таблице 45, определите фондоотдачу, фондоемкость и фондовооруженность

труда. Сделайте вывод технической оснащенности организаций и об использовании основных производственных фондов.

Таблица 45

Показатели	Организация	
	№ 1	№ 2
Объем товарной продукции, тыс. руб.	38 000	22 000
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	26 000	7 200
Численность промышленно-производственного персонала, чел.	1 600	1 100

8. На начало года в организации было 8 прессов годовой мощностью до 32 млн единиц продукции каждый. 5 мая два пресса были демонтированы. 1 августа был установлен новый пресс мощностью 40 млн единиц продукции и 1 ноября — второй такой же.

Определите среднюю годовую мощность в организации.

9. Стоимость оборудования цеха 15 000 млн руб. С 1 марта введено в эксплуатацию оборудование стоимостью 45,6 млн руб.; с 1 июля вышло оборудование стоимостью 20,4 млн руб.

Размер выпуска продукции 800 млн т, цена за 1 т — 30 руб.

Определите величину фондоотдачи оборудования.

10. Основные производственные фонды организации на начало года составили 2 825 тыс. руб. Ввод и выбытие основных фондов в течение года отражены в таблице:

Таблица 46

Месяц	Основные фонды, тыс.руб.	
	ввод	выбытие
1 февраля	40	6
1 мая	50	4
1 августа	70	8
1 ноября	10	5

Определите среднегодовую и выходящую стоимость основных производственных фондов, а также коэффициенты выбытия и обновления основных фондов.

11. Имеются следующие данные баланса наличия и движения основного капитала:

Таблица 47

Наличие на начало года	Поступило в отчетном году		Выбыло в отчетном году		Наличие на конец года	Наличие на 1 января следующего за отчетным года за вычетом износа
	все-го	в т.ч. новых основных	все-го	в т.ч. ликвидировано		
1	2	3	4	5	6	7
4280	1260	630	230	180	5310	3880

Определить:

- коэффициент поступления (ввода): (К вв),
- коэффициент обновления: (К об),
- коэффициент выбытия основных средств: (К выб),
- коэффициент ликвидации: (К л),
- коэффициент износа: (К и),
- коэффициент годности: (К г).

12. Рассчитайте необходимые показатели, проанализируйте фондоотдачу основных фондов и определите величину экономии (дополнительной потребности) капитальных вложений в результате увеличения (уменьшения) фондоотдачи средств, вложенных в основные фонды. Расчет выполните в таблице.

Таблица 48

Показатели	Период		Изменение
	базисный	отчетный	
Доход, тыс. руб.	100	120	
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	55	60	
Фондоотдача основных фондов			
Фондоемкость продукции			

### Основные понятия

Восстановительная стоимость основного капитала, основной капитал, оценка основного капитала, остаточная стоимость основного капитала, первоначальная стоимость основного капитала, моральный износ, нематериальные активы, среднегодовая стоимость имущества, физический износ, фондоемкость, фондовооруженность, фондоотдача.

## Глава 7 ДОХОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ

- ◆ Социально-экономическая сущность и структура доходов организации. Методы признания доходов организации: кассовый и метод начислений. Факторы, оказывающие влияние на размер дохода организации. Направления использования и распределения дохода организации.
- ◆ Планирование доходов организации. Методы планирования доходов: прямого счета и укрупненный.

## Понятие дохода

Нормальное функционирование организации возможно лишь при условии, что произведенная продукция (работы, услуги или результат любой другой деятельности) нашли на рынке спрос у покупателей (потребителей) и за них были получены средства в виде денежного эквивалента. Эти средства, необходимые организации для поддержания процесса воспроизводства и пополнения финансовых ресурсов, представляют собой валовой доход организации.

К доходам относятся:

1. Доходы от реализации товаров (работ, услуг) и имущественных прав (далее — доходы от реализации). Доходом от реализации признаются выручка от реализации товаров (работ, услуг) как собственного производства, так и ранее приобретенных, выручка от реализации имущественных прав. Выручка от реализации определяется исходя из всех поступлений, связанных с расчетами за реализованные товары (работы, услуги) или имущественные права, выраженные в денежной и (или) натуральной формах.

2. Внереализационные доходы:

1) от долевого участия в других организациях;  
2) в виде положительной (отрицательной) курсовой разницы, образующейся вследствие отклонения курса продажи (покупки) иностранной валюты от официального курса, установленного Центральным банком Российской Федерации на дату перехода права собственности на иностранную валюту;

3) в виде признанных должником или подлежащих уплате должником на основании решения суда, вступившего в законную силу, штрафов, пеней и (или) иных санкций за нарушение договорных обязательств, а также сумм возмещения убытков или ущерба;

4) от сдачи имущества в аренду (субаренду);

5) от предоставления в пользование прав на результаты интеллектуальной деятельности и приравненных к

ним средств индивидуализации (в частности, от предоставления в пользование прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и другие виды интеллектуальной собственности);

6) в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам;

7) в виде сумм восстановленных резервов;

8) в виде безвозмездно полученного имущества (работ, услуг) или имущественных прав. Имущество (работы, услуги) или имущественные права считаются полученными безвозмездно, если получение этого имущества (работ, услуг) или имущественных прав не связано с возникновением у получателя обязанности передать имущество (имущественные права) передающему лицу (выполнить для передающего лица работы, оказать передающему лицу услуги). При получении имущества (работ, услуг) безвозмездно оценка доходов осуществляется исходя из рыночных цен, но не ниже определяемой в соответствии с настоящей главой остаточной стоимости — по амортизируемому имуществу и не ниже затрат на производство (приобретение) — по иному имуществу (выполненным работам, оказанным услугам).

9) в виде дохода, распределяемого в пользу налогоплательщика при его участии в простом товариществе;

10) в виде дохода прошлых лет, выявленного в отчетном периоде;

11) в виде положительной курсовой разницы, возникающей от переоценки имущества в виде валютных ценностей и требований (обязательств), стоимость которых выражена в иностранной валюте, в том числе по валютным счетам в банках, проводимой в связи с изменением официального курса иностранной валюты к рублю Российской Федерации, установленного Центральным банком Российской Федерации. Положительной курсовой разницей признается курсовая разница,

возникающая при дооценке имущества в виде валютных ценностей и требований, выраженных в иностранной валюте, либо при уценке выраженных в иностранной валюте обязательств;

12) в виде основных средств и нематериальных активов, безвозмездно полученных в соответствии с международными договорами Российской Федерации или с законодательством Российской Федерации атомными станциями для повышения их безопасности, используемых не для производственных целей;

13) в виде стоимости полученных материалов или иного имущества при демонтаже или разборке при ликвидации выводимых из эксплуатации основных средств;

14) в виде использованных не по целевому назначению имущества (в том числе денежных средств), работ, услуг, которые получены в рамках благотворительной деятельности (в том числе в виде благотворительной помощи, пожертвований), целевых поступлений, целевого финансирования, за исключением бюджетных средств. В отношении бюджетных средств, использованных не по целевому назначению, применяются нормы бюджетного законодательства Российской Федерации.

15) в виде использованных не по целевому назначению полученных целевых денежных средств, предназначенных для формирования резервов на развитие и обеспечение функционирования и безопасности атомных электростанций, либо денежных средств, полученных атомными станциями из указанных резервов;

16) в виде сумм, на которые в отчетном периоде произошло уменьшение уставного капитала организации, если такое уменьшение осуществлено с одновременным отказом от возврата стоимости соответствующей части взносов акционерам организации;

17) в виде сумм кредиторской задолженности (обязательства перед кредиторами), списанной в связи с истечением срока исковой давности или по другим основаниям;

18) в виде доходов, полученных от операций с финансовыми инструментами срочных сделок;

19) в виде стоимости излишков товарно-материальных ценностей и прочего имущества, которые выявлены в результате инвентаризации.

При определении доходов из них исключаются суммы налогов, предъявленные покупателю товаров (работ, услуг, имущественных прав). Доходы определяются на основании первичных документов и документов налогового учета.

В целях налогообложения к доходам не относятся:

1) в виде имущества, имущественных прав, работ или услуг, которые получены от других лиц в порядке предварительной оплаты товаров (работ, услуг) налогоплательщиками, определяющими доходы и расходы по методу начисления;

2) в виде имущества, имущественных прав, которые получены в форме залога или задатка в качестве обеспечения обязательств;

3) в виде имущества, имущественных прав или неимущественных прав, имеющих денежную оценку, которые получены в виде взносов (вкладов) в уставный (складочный) капитал (фонд) организации (включая доход в виде превышения цены размещения акций (долей) над их номинальной стоимостью (первоначальным размером);

4) в виде имущества, имущественных прав, которые получены в пределах первоначального взноса участником хозяйственного общества или товарищества (его правопреемником или наследником) при выходе (выбытии) из хозяйственного общества или товарищества либо при распределении имущества ликвидируемого хозяйственного общества или товарищества между его участниками;

5) в виде имущества, имущественных прав и (или) неимущественных прав, имеющих денежную оценку, которые получены в пределах первоначального взноса

участником договора простого товарищества (договора о совместной деятельности) или его правопреемником в случае выделения его доли из имущества, находящегося в общей собственности участников договора, или раздела такого имущества;

6) в виде средств и иного имущества, которые получены в виде безвозмездной помощи (содействия) в порядке, установленном Федеральным законом «О безвозмездной помощи (содействии) Российской Федерации и внесении изменений и дополнений в отдельные законодательные акты Российской Федерации о налогах и об установлении льгот по платежам в государственные внебюджетные фонды в связи с осуществлением безвозмездной помощи (содействия) Российской Федерации»;

7) в виде основных средств и нематериальных активов, безвозмездно полученных в соответствии с международными договорами Российской Федерации, а также в соответствии с законодательством Российской Федерации атомными станциями для повышения их безопасности, используемых для производственных целей;

8) в виде имущества, полученного бюджетными учреждениями по решению органов исполнительной власти всех уровней;

9) в виде средств или иного имущества, которые получены по договорам кредита или займа, а также средств или иного имущества, которые получены в счет погашения таких заимствований;

10) в виде сумм гарантийных взносов в специальные фонды, создаваемые в соответствии с законодательством Российской Федерации, предназначенные для снижения рисков неисполнения обязательств по сделкам, получаемых при осуществлении клиринговой деятельности или деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг;

11) в виде имущества, полученного налогоплательщиком в рамках целевого финансирования. При этом налогоплательщики, получившие средства целевого фи-

нансирования, обязаны вести отдельный учет доходов (расходов), полученных (произведенных) в рамках целевого финансирования. При отсутствии такого учета у налогоплательщика, получившего средства целевого финансирования, указанные средства рассматриваются как подлежащие налогообложению с даты их получения. К средствам бюджетов всех уровней, государственных внебюджетных фондов, выделяемым бюджетным учреждениям по смете доходов и расходов бюджетного учреждения, но не использованным по целевому назначению в течение налогового периода либо использованным не по целевому назначению, применяются нормы бюджетного законодательства Российской Федерации.

12) в виде стоимости дополнительно полученных организацией-акционером акций, распределенных между акционерами по решению общего собрания пропорционально количеству принадлежащих им акций, либо разницы между номинальной стоимостью новых акций, полученных взамен первоначальных, и номинальной стоимостью первоначальных акций акционера при распределении между акционерами акций при увеличении уставного капитала акционерного общества (без изменения доли участия акционера в этом акционерном обществе);

13) в виде положительной разницы, образовавшейся в результате переоценки драгоценных камней при изменении в установленном порядке преysкурантов расчетных цен на драгоценные камни;

14) в виде сумм, на которые в отчетном периоде произошло уменьшение уставного капитала организации в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации;

15) в виде стоимости полученных сельскохозяйственными товаропроизводителями мелиоративных и иных объектов сельскохозяйственного назначения (включая внутрихозяйственные водопроводы, газовые и электрические сети), построенных за счет средств бюджетов всех уровней;



16) в виде сумм кредиторской задолженности налогоплательщика перед бюджетами разных уровней, списанных и (или) уменьшенных иным образом в соответствии с законодательством Российской Федерации или по решению Правительства Российской Федерации;

17) в виде имущества, безвозмездно полученного государственными и муниципальными образовательными учреждениями, а также негосударственными образовательными учреждениями, имеющими лицензии на право ведения образовательной деятельности, на ведение уставной деятельности;

18) в виде положительной разницы, полученной при переоценке ценных бумаг по рыночной стоимости;

19) в виде средств и иного имущества, которые получены унитарными организациями от собственника имущества этой организации или уполномоченного ею органа;

20) в виде имущества (включая денежные средства) и (или) имущественных прав, которые получены религиозной организацией в связи с совершением религиозных обрядов и церемоний и от реализации религиозной литературы и предметов религиозного назначения;

21) в виде имущества (работ, услуг), полученного медицинскими организациями, осуществляющими медицинскую деятельность в системе обязательного медицинского страхования, от страховых организаций, осуществляющих обязательное медицинское страхование, за счет резерва финансирования предупредительных мероприятий, используемого в установленном порядке и др.

Величина дохода организации зависит от количества продаваемых результатов производства (продукции, товаров, работ, услуг) и от цены единицы каждого вида продаваемой продукции. Таким образом, процесс формирования дохода может быть представлен по одному виду продукции формулой:

$$Д = Ц \times Q,$$

где Д — доход организации, руб.;

Ц — цена продажи продукции (товара, работ, услуг), руб.;

Q — количество проданной продукции (товара, работ, услуг), нат. ед. изм.

Данная формула наглядно показывает зависимость дохода организации от цены и объема продажи продукции.

По нескольким видам продаваемых результатов хозяйственной деятельности доход можно выразить формулой:

$$ВД = \sum Д = \sum Ц \times Q.$$

В рыночной экономике цена является фактором, зависящим главным образом от общей конъюнктуры рынка: величины совокупного спроса и предложения товара, сложившихся предпочтений потребителей, их географического положения и т. д. Только в известной степени организация может влиять на цену товара изменением его потребительских свойств (качества), однако всегда повышение качества товара, улучшение его потребительских свойств связаны с ростом издержек производства, а поэтому организация вынуждена обращаться к поиску экономического оптимума, обеспечивающего рост цены продукции (товара) за счет улучшения его качества в большей мере, чем за счет роста издержек производства.

Помимо цены определяющим фактором роста дохода организации является и объем продажи продукции.

Доход от продажи продукции (товаров, работ, услуг) — это сумма денежных средств, которая поступила в кассу или на расчетный счет организации за отгруженную покупателям продукцию, проданный товар, выполненные работы, оказанные услуги. Так как оплата за отгруженную продукцию может осуществляться как по оптовым ценам организации, так и по другим видам цен (например, розничным), то доход от продажи продукции может не совпадать с объемом проданной продукции, тем более что часть продукции организации может отпущаться на условиях бартера, а также воз-

можно задержка платежей по отгруженной продукции. В предпринимательской практике различают несколько понятий, связанных с процессом продажи.

Продажа товаров — это любые операции, осуществляемые согласно договорам купли-продажи, мены, поставки и другим гражданско-правовым договорам, предусматривающим передачу прав собственности на такие товары за компенсацию независимо от сроков ее предоставления, а также операции по бесплатному предоставлению товаров.

Не относящиеся к продаже операции по передаче товаров в пределах договоров комиссии, поручения, хранения (ответственного хранения), доверительного управления, аренды, других гражданско-правовых договоров, которые не предусматривают передачу прав собственности на такие товары другой организации (юридическому) или физическому лицу.

Продажа услуг (работ) — это любые операции гражданско-правового характера по предоставлению услуг (результатов работы) или права на пользование или распоряжение товарами, в том числе нематериальными активами, а также по предоставлению любых других, чем товары, объектов собственности за компенсацию, а также операции по бесплатному предоставлению услуг (работ). Продажа услуг (результатов работ) включает, в частности, предоставление права на пользование или распоряжение товарами в пределах договоров аренды, продаж, лицензирование или другие способы передачи права на патент, авторское право, торговый знак, другие объекты права интеллектуальной, в том числе промышленной собственности. Торговля в рассрочку — это хозяйственная операция, которая предусматривает продажу товаров на условиях рассрочки окончательного расчета, на определенный срок и под процент. Торговля в рассрочку предусматривает передачу товаров в распоряжение покупателям в момент осуществления взноса (задатка) с передачей права собственности на такие товары после окончательного расчета.

Бартер (товарный обмен) — это хозяйственная операция, предусматривающая проведение расчетов за продукцию (товары, работы, услуги) в любой иной форме, нежели денежная, включая любые виды зачета и погашения взаимной задолженности, в результате которых не предусматривается зачисление денежных средств на счета продавца для компенсации стоимости такой продукции (товаров, работ, услуг).

В настоящее время в российской практике налогообложения существует два метода признания доходов организации: метод начислений и кассовый метод. При методе начислений моментом реализации товаров, работ, услуг является дата отгрузки продукции и выставления расчетно-платежных документов покупателю, независимо от фактического поступления денежных средств, иного имущества (работ, услуг) и (или) имущественных прав. При кассовом методе признания доходов моментом реализации является день поступления денежных средств на расчетный счет или в кассу организации. Организации (за исключением банков) имеют право на определение даты получения дохода по кассовому методу, если в среднем за предыдущие четыре квартала сумма выручки от реализации товаров (работ, услуг) этих организаций без учета налога на добавленную стоимость не превысила одного миллиона рублей за каждый квартал.

Своевременное поступление дохода — очень важный момент в хозяйственной деятельности организации. Во-первых, доход от продажи продукции (товаров, работ, услуг) является основным регулярным источником для организации среди всех возможных поступлений средств. Во-вторых, процесс кругооборота средств организации заканчивается продажей продукции (товаров, работ, услуг) и поступлением дохода, что означает восстановление затраченных на производство и обращение продукции денежных средств и создание необходимых условий для возобновления следующего кругооборота. В-третьих, от поступления дохода зависят устойчивость фи-

нансового положения хозяйствующего субъекта, состояние его оборотных средств, размер прибыли, своевременность расчетов с бюджетом, внебюджетными фондами, банком, поставщиками, рабочими и служащими организации.

Несвоевременное поступление дохода приводит к задержке расчетов, штрафам и санкциям, что в конечном итоге означает не только потери прибыли хозяйствующего субъекта, но и перебои в работе и остановки производства на смежных организациях.

На размер дохода от продажи продукции (товаров, работ, услуг) оказывают влияние следующие факторы:

- в сфере производства: объем производства, цена и качество продукции, ее ассортимент, ритмичность выпуска и др.;
- в сфере обращения: ритмичность отгрузки, своевременное оформление транспортных и расчетных документов, сроки документооборота, соблюдение условий договора, оптимальные формы расчетов, уровень цен;

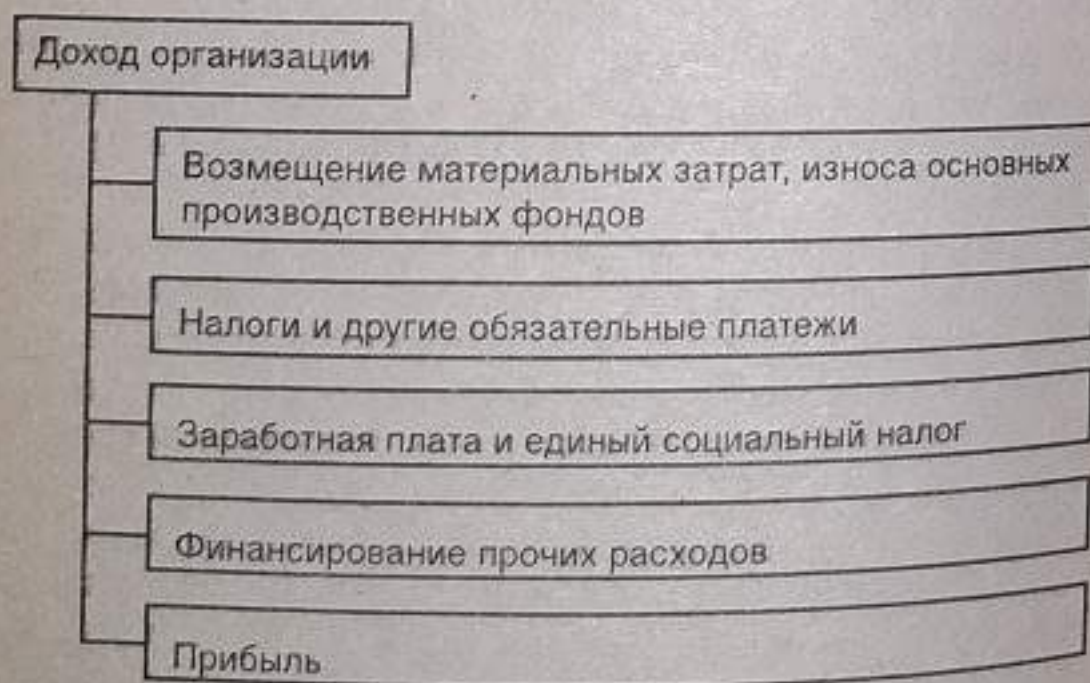


Рис. 2. Направления распределения и использования дохода.

- вне сферы деятельности организации: нарушения условий договоров поставщиками материально-технических ресурсов, недостатки в работе транспорта, несвоевременная оплата продукции из-за отсутствия у покупателя средств и т. д.
- \* Доход, поступающий на расчетный счет организации, используется на оплату счетов поставщиков сырья, материалов, комплектующих изделий, полуфабрикатов, запасных частей, топлива, энергии. Из дохода производятся отчисления налогов в бюджеты, отчисления во внебюджетные фонды, выплата заработной платы в установленные сроки, возмещается износ основных производственных фондов, финансируются расходы, предусмотренные финансовым планом и не включаемые в себестоимость продукции и т. д. Доход от продажи продукции (товаров, работ, услуг), несмотря на внешние признаки (денежная форма, поступления средств за проданную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги, регулярность поступления, источник различных платежей организации), не является доходом в полном смысле этого слова, так как из него прежде всего необходимо возместить произведенные затраты, выплатить заработную плату. Только оставшаяся часть дохода от продажи продукции (работ, услуг) примет форму чистого дохода организации, т. е. прибыли.

## Планирование дохода организации

В зависимости от целей планирования доход от продажи продукции (работ, услуг) можно планировать на предстоящий год, на квартал, месяц и оперативно. Годовое планирование дохода, так же как и затрат на продаваемую продукцию (оказываемые работы, услуги), в настоящее время затруднено из-за нестабильных экономических условий хозяйствования. Квартальное (месячное) планирование дохода возможно и необхо-

димо для определения прибыли, оперативное — в целях контроля за поступлением фактического дохода на расчетный счет организации.

Доход от продажи продукции рассчитывается на основе объема проданной продукции, исходя из действующих цен без налога на добавленную стоимость, акцизов, торговых и сбытовых скидок.

Налог на добавленную стоимость и акцизы, хотя и включены в цену товара, не принадлежат организации и как косвенные налоги поступают в государственный бюджет. Также торговые и сбытовые скидки не являются доходом организации-производителя, они поступают посредническим организациям, реализующим продукцию организации-производителя.

Величина дохода от выполненных работ и оказанных услуг зависит от объема работ и услуг и соответствующих расценок и тарифов по каждому направлению предоставляемых работ, услуг.

Денежные поступления, связанные с другими хозяйственными и финансовыми операциями (выбытие основных средств, материальных оборотных и нематериальных активов, продажа валютных ценностей, ценных бумаг и прочие) также включаются в состав валового дохода организации, но, как правило, не планируются, так как носят нерегулярный характер.

В современных условиях хозяйствования для планирования валового дохода организации применяют понятие налогового периода. Можно выделить:

отчетный (налоговый) период, т. е. период, который начинается 1 января текущего года и заканчивается 31 декабря текущего года;

отчетный (налоговый) квартал.

Плановый объем дохода от продажи продукции определяется с помощью уравнения товарного баланса по формуле:

$$Дпп = Он + Qв - Ок,$$

где: Дпп — доход от продажи продукции;

$Qв$  — плановый объем выпуска продукции;

$Он$  — переходящие остатки непроданной продукции на начало планируемого периода;

$Ок$  — переходящие остатки непроданной продукции на конец планируемого периода.

Расчет планового дохода от продажи продукции выполняется по оптовым ценам без НДС и акциза.

На практике используют два метода расчета планового размера дохода от продажи продукции: поассортиментный (или прямого счета) и метод укрупненного счета (в целом по организации).

Первый метод отличается простотой и точностью расчета, но является достаточно трудоемким для тех организаций, которые выпускают широкий ассортимент продукции. Суть этого метода состоит в том, что для каждой ассортиментной позиции определяют:

- ожидаемые исходные остатки непроданной продукции на начало планируемого периода;
- плановые остатки такой продукции на конец планируемого периода;
- план выпуска продукции (без учета налога на добавленную стоимость и акцизного сбора).

Для расчета планового выпуска продукции исходные данные в финансовый отдел организации поступают из планово-экономического отдела, а данные о переходящих остатках непроданной продукции поступают из бухгалтерии или отдела сбыта. Как правило, эта часть расчета планового дохода является наиболее сложной. Расчет планового дохода организации от продажи продукции выполняется предварительно, до начала планируемого периода. Естественно, что данные остатки непроданной продукции на начало и конец планового периода отсутствуют, поэтому необходимо для выполнения расчета руководствоваться ожидаемыми (прогнозируемыми) остатками. Расчет ожидаемых (прогнозируемых) остатков непроданной продукции на начало планируемого периода выполняют на основе фактических

остатков на последнюю отчетную дату периода, предшествующего плановому.

План выпуска и продажи продукции планируется, исходя из заключенных договоров на поставку продукции в плановом периоде.

Планирование остатков непроданной продукции на конец планового периода осуществляется на основе размера норматива плановых запасов готовой продукции на складе организации. Финансовые службы должны этот норматив рассчитывать для своей организации и постоянно контролировать соответствие фактических запасов готовой продукции на складах этому нормативу.

Пример расчета на основе условных данных планового дохода от продажи продукции с применением поассортиментного метода приведен в табл. 49.

Во многих хозяйствующих субъектах размер дохода от продажи продукции планируется укрупненным методом, в целом по всей продукции, которая производится данной организацией. Пример расчета приведен в табл. 50.

На основе данных бухгалтерского баланса на последнюю отчетную дату определяются суммы остатков готовой продукции на складе и на ответственном хранении. На основе этих данных и перспектив снижения (или увеличения) этих остатков определяется их величина на начало планируемого периода.

Выполняя данный расчет, следует учесть, что в бухгалтерском учете данные остатки готовой продукции на складе могут учитываться по производственной себестоимости. Тогда возникает необходимость определения среднего по организации коэффициента соотношения между оптовыми ценами за продукцию и ее производственной себестоимостью, так как планирование дохода от продажи продукции (работ, услуг) осуществляется по оптовым ценам. Пример расчета ожидаемых остатков непроданной продукции на начало планируемого периода приведен в табл. 51.

Таблица 49

Расчет планового дохода от продажи продукции с использованием поассортиментного метода

Наименование	Ед. изм	Ожидаемые остатки непроданной продукции на начало планового периода	План выпуска на новый период	Плановые остатки непроданной продукции на конец планового периода	Плановый объем продажи продукции (гр.3 + гр.4 - гр.5)	Цена за единицу, руб.	Плановый размер дохода от продажи продукции, тыс. руб. (гр.6хгр.7)
1	2	3	4	5	6	7	8
А	шт.	2000	10000	1500	10500	105	1102,5
Б	шт.	3000	30000	5000	28000	110	3080
В	шт.	4000	50000	4500	49500	120	5940
Ремонт изделия Г	руб.	-	20000	-	-	-	20
Всего		-	-	-	-	-	10142,5

Таблица 50

Расчет планового дохода от продажи продукции (товаров, работ, услуг) укрупненным методом

№ п/п	Наименование показателей	Сумма, руб.
1.	Остатки непроданной продукции в оптовых ценах на начало планового периода	5000
2.	Выпуск продукции на планируемый период, исходя из заключенных договоров в оптовых ценах	120000
3.	Объем работ, услуг на плановый период, исходя из заключенных договоров в соответствии с установленными в организации расценками и тарифами	20000
4.	Остатки непроданной продукции на конец планового периода в оптовых ценах организации	3000
5.	Доход от продажи продукции (товаров, работ, услуг) (п.1 + п.2 + п.3 - п.4)	142000

Расчет ожидаемых остатков непроданной продукции на начало  
планового периода

Таблица 51

№ п/п	Наименование показателей	Сумма, руб.
1.	Остатки готовой продукции на складе и на ответственном хранении за период, предшествующий плановому, по производственной себестоимости	20000
2.	Ожидаемый уровень снижения остатков непроданной продукции с учетом намеченных мер по ускорению отгрузки (продажи) продукции покупателям (в процентах)	10
3.	Ожидаемая стоимость непроданной продукции по производственной себестоимости на начало планируемого периода (п. 1 × (100 – п. 2) : 100)	18000
4.	Сумма дохода от продажи продукции за аналогичный период, предшествующий плановому: 4.1. По производственной себестоимости 4.2. По оптовым ценам	150000 190000
5.	Средний коэффициент соотношения стоимости продукции по оптовым ценам и по производственной себестоимости, который сложился на момент планирования (п. 4.2 : п. 4.1)	1,26
6.	Ожидаемые остатки готовой продукции на складе на начало планового периода по оптовым ценам (п. 3 × п. 5)	22680

Плановые остатки непроданной продукции на конец планового периода определяются как совокупный норматив оборотных средств по готовой продукции на складе организации.

Доходы организации от другой деятельности, как правило, не планируются, так как носят разовый характер. Если же хозяйствующий субъект имеет постоянные поступления от определенных видов деятельности, то эти доходы планируются теми же методами, что и доходы от продажи продукции.

## Контрольные вопросы

1. Дайте определение дохода организации.
2. Назовите структуру доходов организации.
3. Определите сущность выручки от реализации товаров, работ, услуг.
4. Перечислите элементы внереализационных доходов организации.
5. Какие доходы организации не относятся к доходам, подлежащим налогообложению в Российской Федерации?
6. Каким образом можно подсчитать доход организации?
7. В чем отличие продажи товаров от продажи услуг?
8. Назовите особенности определения момента получения дохода при методе начислений.
9. Назовите особенности определения момента получения дохода при кассовом методе.
10. Дайте определение сущности бартерных операций.
11. Определите факторы, оказывающие влияние на размер дохода организации.
12. Назовите основные направления распределения и использования дохода организации.
13. В чем отличия поассортиментного метода и метода укрупненного счета планирования дохода организации?

## Задачи

1. Определить методом поассортиментного счета доход от реализации продукции на основе следующих данных:

Таблица 52

Изделие	План выпуска, ед.	Оптовая цена за ед., руб.
А	13 000	100
Б	14 000	150
В	15 000	120
Г	16 000	130

Остатки нереализованной продукции на начало года — 10% плана выпуска, остатки на конец года — 8% плана выпуска.

2. По годовому плану организация имеет следующие показатели (тыс. руб.):

1. Остаток нереализованной продукции на начало планируемого года: 1 200 руб.

2. План выпуска товарной продукции на планируемый год: 34 000 руб.

3. Остаток нереализованной продукции на конец планируемого года: 2 300 руб.

4. Доход от реализации товаров народного потребления из отходов 5 600 руб.

5. Доход от прочей реализации 2 300 руб.

Требуется определить доход от реализации продукции, валовой доход.

3. По мебельному объединению на планируемый год известно:

Выпуск мебельных гарнитуров 32 000 комплектов;

Остатки готовой продукции на складе:

на начало года 300 комплектов;

на конец года 250 комплектов.

Готовая продукция, отгруженная покупателям, но не оплаченная:

на начало года 200 комплектов;

на конец года 350 комплектов.

Оптовая цена одного гарнитура 1 500 руб.

Определить величину планируемого дохода от реализации (без суммы налога на добавленную стоимость, вносимой в бюджет).

4. Имеются следующие данные (в оптовых ценах, тыс. руб.):

Таблица 53

	Машиностр. завод	Лакокрасоч. завод	Завод бытов. приборов
1	2	3	4
Остатки готовой продукции на складах и товаров отгруженных, не оплаченных на начало планируемого года	325	124	292
Выпуск товарной продукции	12 850	7 340	10 320
Остатки готовой продукции и товаров, отгруженных на конец года	250	435	199

Определить доход от реализации продукции по каждой из организаций.

5. В отчетности организации имеются следующие данные:

Таблица 54

Изделие	Годовой выпуск, тыс. шт.	Оптовая цена за единицу, руб.	Остатки, шт.		Отгруженная, но не оплаченная покупателем продукция, шт.	
			на начало года	на конец года	на начало года	на конец года
1	2	3	4	5	6	7
А	2 000	15	120	140	250	-
Б	600	110	80	90	150	100
В	800	90	50	60	30	80
Г	500	140	70	50	20	30

Определить сумму фактического дохода от реализации изделий за год.

6. Имеются следующие данные по организации:

Таблица 55

Изделие	Остатки нереализованной продукции на начало года, ед.	Остатки нереализованной продукции на конец года, ед.	План выпуска, ед.	Цена базового периода, руб.
А	250	180	5300	160
Б	320	450	6200	200

Определить методом прямого счета доход от реализации продукции по организации, если известно, что в планируемом году предполагается рост цен по изделию А — на 10%, по изделию Б — на 5%.

7. Рассчитать выручку от реализации продукции экономическим методом, если известны следующие данные:

- товарная продукция планируемого года в оптовых ценах — 15 100 руб.;
- товарная продукция планируемого года по производственной себестоимости — 13 900 руб.;
- товарная продукция отчетного года в оптовых ценах — 14 800 руб.;
- товарная продукция отчетного года по производственной себестоимости — 13 040 руб.;
- выходные остатки по производственной себестоимости — 750 руб.;
- входные остатки по производственной себестоимости — 360 руб.

8. Методом прямого счета определить выручку от реализации продукции, если известны следующие данные:

- объем произведенной продукции — 1 600 шт.;
- оптовая цена изделия — 3 200 руб.;
- готовая продукция на складе — 900 млн руб.;
- остаток товаров отгруженных — 1 800 млн руб.;
- выходные остатки — 276 млн руб.

### Основные понятия

Доход организации, внереализационные доходы, методы признания доходов организации: метод начислений и кассовый метод, структура доходов организации, планирование доходов организации, поассортиментный метод планирования доходов организации, метод укрупненного счета планирования доходов организации.



## Глава 8 РАСХОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ

- ◆ Социально-экономическая сущность, состав и структура расходов организации. Классификации расходов организации.
- ◆ Источники финансирования расходов организации. Факторы, оказывающие влияние на динамику расходов организации.
- ◆ Планирование расходов организации. Резервы снижения затрат организации.

### Состав расходов организации

Организации в процессе своей деятельности, осуществляемой на основе коммерческого расчета и самофинансирования, совершают материальные и денежные затраты на производство и продажу продукции, на расширенное воспроизводство основных фондов и оборотных средств, на социальное развитие своих коллективов и операционные расходы. Совокупность этих затрат образует валовые расходы организации.

Расходы производства и обращения — это совокупность каких-либо затрат организации в денежной, материальной и нематериальной формах, осуществляемых в качестве компенсации стоимости товаров (работ, услуг), которые приобретаются (изготавливаются) такой организацией для их последующего использования в собственной хозяйственной деятельности.

В состав расходов включаются суммы любых расходов, произведенных хозяйствующим субъектом в связи с подготовкой, организацией, ведением производства, продажей продукции (работ, услуг) и охраной труда.

Наибольший удельный вес в расходах организации занимают затраты на производство продукции (работ, услуг). Они складываются из денежного выражения затрат, связанных с использованием основных фондов, сырья, материалов, топлива, энергии, труда и т. д.

Кроме расходов на производство продукции (работ, услуг) организации совершают затраты на ее продажу, т. е. осуществляют внепроизводственные расходы. К ним относятся: стоимость тары и упаковки изделий на складах готовой продукции, расходы на транспортировку, комиссионные сборы, отчисления сбытовым организациям, расходы на рекламу и прочие расходы по сбыту.

Таким образом, исходя из роли в системе управления финансами организации, валовые расходы можно классифицировать на производственные и внепроизводственные.

Совокупность производственных затрат показывает, во что обходится организации изготовление выпускаемой продукции, то есть производственная себестоимость продукции. Производственная себестоимость и внепроизводственные расходы составляют полную себестоимость продукции.

Таким образом, на практике под себестоимостью понимают денежное выражение текущих затрат организации на производство и сбыт продукции. Как экономическая категория себестоимость представляет собой обособившуюся часть стоимости продукции, состоящую из затрат прошлого овеществленного труда и заработной платы. Себестоимость отражает большую часть стоимости продукции и как показатель хозрасчетной деятельности организации быстро реагирует на эффективность использования производственных ресурсов, повышение фондоотдачи, экономию сырья, материалов, топлива и энергии, рост производительности труда. Она находится в тесной взаимосвязи с другим важным показателем эффективности — рентабельностью, влияя на ее величину.

Однако под влиянием НТП и роста производительности труда происходит постоянный процесс изменения структуры затрат в промышленном производстве.

Для эффективного управления расходами организации целесообразно воспользоваться соответствующей их классификацией. Эта классификация может быть использована в процессе учета, анализа, планирования и контроля расходов организации и проводится по следующим основным признакам:

#### 1. По особенностям ведения и отражения в налоговом учете.

Расходами признаются обоснованные и документально подтвержденные затраты, осуществленные (понесенные) организацией

Под обоснованными расходами понимаются экономически оправданные затраты, оценка которых выражена в денежной форме.

Расходы в зависимости от их характера, а также условий осуществления и направлений деятельности налогоплательщика подразделяются на расходы, связанные с производством и реализацией, и внереализационные расходы.

Расходы, связанные с производством и реализацией, включают в себя:

- 1) расходы, связанные с изготовлением (производством), хранением и доставкой товаров, выполнением работ, оказанием услуг, приобретением и (или) реализацией товаров (работ, услуг, имущественных прав);
- 2) расходы на содержание и эксплуатацию, ремонт и техническое обслуживание основных средств и иного имущества, а также на поддержание их в исправном (актуальном) состоянии;
- 3) расходы на освоение природных ресурсов;
- 4) расходы на научные исследования и опытно-конструкторские разработки;
- 5) расходы на обязательное и добровольное страхование;
- 6) прочие расходы, связанные с производством и (или) реализацией.

Расходы, связанные с производством и (или) реализацией, подразделяются на:

- 1) материальные расходы;
- 2) расходы на оплату труда;
- 3) суммы начисленной амортизации;
- 4) прочие расходы.

В состав внереализационных расходов, не связанных с производством и реализацией, включаются обоснованные затраты на осуществление деятельности, непосредственно не связанной с производством и (или) реализацией. К таким расходам относятся, в частности:

- 1) расходы на содержание переданного по договору аренды (лизинга) имущества (включая амортизацию по этому имуществу);
- 2) расходы в виде процентов по долговым обязательствам любого вида, в том числе процентов, начис-

ленных по ценным бумагам и иным обязательствам, выпущенным организацией

3) расходы на организацию выпуска собственных ценных бумаг.

4) расходы, связанные с обслуживанием приобретенных ценных бумаг.

5) расходы в виде отрицательной курсовой разницы, возникающей от переоценки имущества в виде валютных ценностей и требований (обязательств), стоимость которых выражена в иностранной валюте, в том числе по валютным счетам в банках, проводимой в связи с изменением официального курса иностранной валюты к рублю Российской Федерации, установленного Центральным банком Российской Федерации.

6) расходы в виде отрицательной (положительной) разницы, образующейся вследствие отклонения курса продажи (покупки) иностранной валюты от официального курса Центрального банка Российской Федерации, установленного на дату перехода права собственности на иностранную валюту;

7) расходы налогоплательщика, применяющего метод начисления, на формирование резервов по сомнительным долгам;

8) расходы на ликвидацию выводимых из эксплуатации основных средств, включая суммы недоначисленной в соответствии с установленным сроком полезного использования амортизации, а также расходы на ликвидацию объектов незавершенного строительства и иного имущества, монтаж которого не завершен (расходы на демонтаж, разборку, вывоз разобранного имущества), охрану недр и другие аналогичные работы;

9) расходы, связанные с консервацией и расконсервацией производственных мощностей и объектов, в том числе затраты на содержание законсервированных производственных мощностей и объектов;

10) судебные расходы и арбитражные сборы;

11) затраты на аннулированные производственные заказы, а также затраты на производство, не давшее продукции.

12) расходы по операциям с тарой;

13) расходы в виде признанных должником или подлежащих уплате должником на основании решения суда, вступившего в законную силу, штрафов, пеней и (или) иных санкций за нарушение договорных или долговых обязательств, а также расходы на возмещение причиненного ущерба;

14) расходы в виде сумм налогов, относящихся к поставленным товарно-материальным ценностям, работам, услугам, если кредиторская задолженность по такой поставке списана в отчетном периоде;

15) расходы на услуги банков, в том числе связанные с установкой и эксплуатацией электронных систем документооборота между банком и клиентами, в том числе систем «клиент-банк»;

16) расходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок;

17) другие обоснованные расходы.

## 2. По скорости окупаемости.

По скорости окупаемости затраты подразделяются на два основных вида — текущие и долговременные.

Текущие затраты организации связаны с решаемыми ею в процессе хозяйственной деятельности тактическими задачами — закупкой сырья, материалов, топлива и т. д., транспортированием, хранением и продажей продукции, обслуживанием материально-технической базы, содержанием персонала и т. п. Долговременные затраты (инвестиции) связаны с решаемыми организацией стратегическими задачами — строительством, реконструкцией или приобретением зданий, сооружений, покупкой новых видов машин, механизмов и оборудования, приобретением различных нематериальных активов, формированием долгосрочного портфеля ценных бумаг и т. п.

Текущие затраты организации представлены в основном ее валовыми расходами на производство и обращение.

Текущие затраты организации характеризуются следующими основными показателями:

- а) абсолютной суммой затрат. Этот показатель дает представление об объеме текущих затрат организации, но не позволяет судить об эффективности этих затрат;
- б) уровне затратно-производственной деятельности, который определяется как отношение суммы валовых расходов к сумме валового дохода, выраженное в процентах. Уровень затратно-производственной деятельности организации является важнейшим качественным показателем экономической хозяйственной деятельности организации, отражая долю ее текущих затрат в цене продаваемой продукции (работ, услуг);
- в) уровне затратно-отдачи. Этот показатель является обратным по отношению к уровню затратно-производственной деятельности. Он характеризует объем валового дохода, приходящийся на единицу затрат организации, т. е. свидетельствует о результативности его текущих затрат;
- г) уровне рентабельности затрат организации. Данный показатель определяется как отношение суммы прибыли к сумме валовых расходов, выраженное в процентах. Уровень рентабельности затрат является одним из важных показателей эффективности текущих затрат организации.

Критерием экономичности текущих затрат организации выступает минимизация уровня затратно-производственной деятельности. Низкий уровень затратно-производственной деятельности позволяет организации получать определенные конкурентные преимущества на рынке, свободнее осуществлять свою ценовую политику и при прочих равных условиях достигать более высоких размеров прибыли. Однако следует иметь в виду, что снижение уровня затратно-производственной деятельности является важной задачей, но не целью деятельности организации, т. к. оно может сопровождаться снижением качества и ас-

сортимента производимой продукции (работ, услуг), отказом от выпуска пользующихся спросом отдельных затратно-производственных видов продукции, сменой приоритетов стратегического развития на кратковременные экономические выгоды в текущем периоде.

### 3. По степени эластичности к объему производства.

С точки зрения планирования и контроля наиболее важным признаком для классификации затрат является то, как изменяется их динамика в зависимости от изменений в объеме производства или иных показателях хозяйственной деятельности. По динамике изменений затраты можно подразделить на три основные категории:

переменные, постоянные, смешанные.

Переменные затраты — это затраты, которые изменяются в целом и прямо пропорционально функциональным изменениям в деятельности организации. Примерами переменных затрат являются сырье, материалы, топливо и т. д.

Постоянные затраты — это затраты, которые остаются в целом неизменными, несмотря на функциональные изменения в деятельности организации. Примерами таких затрат служат расходы на аренду, страхование и выплату налогов.

Смешанные (полупеременные или полупостоянные) затраты — это затраты, величина которых изменяется с изменением в объеме производства, но в отличие от переменных затрат — не в прямой пропорции. Другими словами, эти затраты содержат как постоянный, так и переменный компоненты. Примерами смешанных затрат является плата за аренду грузового транспорта, где твердая составляющая арендной платы суммируется с переменным тарифом в зависимости от пройденного расстояния, и плата за телефон, включающая фиксированную сумму, уплачиваемую ежемесячно, плюс начисления в зависимости от количества сделанных звонков и т. д.

Деление затрат на постоянные и переменные дает возможность максимизировать темпы прироста при-

ли за счет относительного сокращения тех или иных затрат и определить запас прочности организации на случай осложнения экономической ситуации.

#### 4. По степени целесообразности понесенных затрат.

По степени целесообразности понесенных затрат выделяют полезные и бесполезные затраты.

Полезными затратами являются такие виды затрат, которые способствуют результативному осуществлению производственного и хозяйственного процесса организации.

Бесполезными затратами являются такие виды затрат, которые связаны с обслуживанием неиспользуемой части трудовых, материальных и финансовых ресурсов организации (например, выплата заработной платы работникам, выполняющим общественные обязанности, выплата процентов за кредит, средства которого в отчетном периоде не использовались, потери от брака и т. п.).

#### 5. По возможностям отнесения затрат на конкретные результаты производственно-хозяйственной деятельности организации.

Исходя из данного признака классификации, выделяют прямые и косвенные расходы организации.

Прямые являются такие виды затрат, которые в полном объеме могут быть отнесены к тому или иному конкретному результату деятельности организации (например, на изготовление того или иного вида продукции).

Косвенными являются такие виды затрат, которые в связи с комплексностью их осуществления не могут быть в полном объеме отнесены к тому или иному результату деятельности и требуют предварительного распределения (например, расходы на перевозку партии товаров, состоящей из нескольких товарных групп, при их распределении по группам реализуемых товаров, расходы на оплату труда руководящих работников организации и т. д.).

Следует отметить, что деление затрат на прямые и косвенные зависит от конкретных целей их распределения в процессе управления ими и в соответствии с этими целями может изменяться.

## Источники финансирования затрат организации

Все затраты, связанные с производством и продажей продукции, организации производят, как правило, значительно раньше их возмещения из дохода за проданную продукцию. В связи с этим у организации постоянно возникает потребность в средствах на покупку необходимых видов сырья, основных и вспомогательных материалов, полуфабрикатов, топлива, на оплату труда работников организации и ряд других расходов на производство и продажу продукции.

Основными источниками финансирования затрат хозяйствующего субъекта являются собственные средства организации (уставный фонд, прибыль) и заемные средства (кредиты банка, бюджетные ассигнования). Средства, авансированные для формирования запасов товарно-материальных ценностей, заделов незавершенного производства, готовой продукции на складе и осуществление расчетов, восстанавливаются после поступления на расчетный счет организации дохода от продажи продукции.

Вследствие того, что процесс производства совершается в определенной технологической последовательности, когда непрерывно происходят стадии приобретения сырья и подготовки его к производству — превращение сырья в полуфабрикаты, затем в незавершенное производство, и, наконец, в готовую продукцию, потребность в средствах на покрытие производственных расходов на каждой из этих стадий возникает у организации одновременно. Взамен ранее купленного сырья и израсходованного на изготовление полуфабрикатов,

организации необходимо приобрести новую партию сырья; запас полуфабрикатов, использованный в незавершенном производстве, необходимо пополнить за счет новой партии полуфабрикатов. А запасы готовой продукции на складе организации в ходе ее реализации восполняются за счет незавершенного производства. В результате такой последовательности и непрерывности процесса производства средства, вложенные в эти затраты, переходят из одной стадии в другую, совершают кругооборот. После завершения кругооборота они, как правило, полностью возмещаются из валового дохода организации. Следовательно, они не расходуются безвозвратно, а лишь авансируются, постоянно находясь в обороте организации.

В связи с этим каждая хозяйственная организация для нормального осуществления своей хозяйственной деятельности должна располагать определенной суммой таких средств. Организации в момент их создания наделяются такими средствами путем формирования уставного фонда, как за счет собственных источников, так и привлеченных, заемных средств.

Основой для определения нужной суммы таких средств являются объем производства, сметы затрат на производство, длительность производственного цикла, условия заготовки и приобретения сырья, топлива и других необходимых материалов.

В последующие годы деятельности организации необходимый прирост средств покрывается за счет его собственных ресурсов (прибыли) или кредитов банка.

Затраты на формирование и воспроизводство основных фондов, т. е. на создание, реконструкцию, расширение и восстановление основных фондов производственного назначения также осуществляются за счет собственных средств организации (уставного фонда, амортизационных отчислений, прибыли) или за счет заемных и привлеченных средств (кредитов банка, долгосрочных ассигнований из бюджета, выпуска ценных бумаг).

Организации осуществляют также затраты на социально-культурные мероприятия, направленные на повышение квалификации работников, подготовку кадров, улучшение социально-культурных и жилищно-бытовых условий работников организации. Сюда же относятся затраты на создание и реконструкцию основных фондов непромышленного назначения, содержание клубов, детских дошкольных учреждений, лагерей отдыха детей, функционирование медицинских учреждений и т. д. Эти расходы, имеющие значение для социального развития коллектива частично включаются в состав валовых расходов, частично осуществляются за счет прибыли, бюджетных и целевых поступлений, средств профсоюзных организаций, доходов от клубов, поступлений от родителей в виде платы за содержание детей в дошкольных учреждениях и др.

### Планирование затрат организации на производство и продажу продукции

В настоящее время внимание к планированию расходов организации ослаблено, что обусловлено в известной степени и предоставленной организациям хозяйственной самостоятельностью и отсутствием обоснованных методических разработок по планированию производственно-хозяйственной и финансовой деятельности хозяйствующих субъектов, работающих в нашей стране в довольно сложной экономической обстановке. В этих условиях необходимым является планирование затрат организации на производство и обращение продукции. Это позволяет рассчитать объем продаваемой продукции по себестоимости, прибыль от продажи продукции, оценить материалоемкость и трудоемкость продукции, прогнозировать потребность в оборотных средствах, вложенных в запасы, затраты и готовую продукцию и т. д.

Как правило, величина затрат на проданную продукцию не совпадает с объемом затрат на производство продукции за счет остатков непроданной продукции на начало и конец периода и внепроизводственных расходов, которые полностью относятся на проданную продукцию.

Плановый размер затрат на проданную продукцию ( $Z_{пп}$ ) можно определить по следующей формуле:

$$Z_{пп} = Z_n + ВП - Z_k + Z_{вп},$$

где  $Z_n$  — остатки непроданной продукции на начало планируемого периода по производственной себестоимости;

$ВП$  — объем продукции, планируемый к выпуску в предстоящем периоде по производственной себестоимости;

$Z_k$  — предполагаемые остатки непроданной продукции на конец планируемого периода по производственной себестоимости;

$Z_{вп}$  — внепроизводственные расходы на планируемый период.

Порядок определения остатков непроданной продукции на начало и конец планируемого периода, размера продукции, планируемой к выпуску в предстоящем периоде, рассмотрены выше в теме планирования дохода организации от производства и продажи продукции. Внепроизводственные расходы на планируемый период рассчитывают на основе фактических данных за прошедший период с учетом мероприятий, направленных на сокращение их размера.

Применяемый в нашей практике учет затрат на производство и продажу (обращение) продукции и калькуляция себестоимости продукции нуждаются в существенном изменении и совершенствовании. Отнесение налоговых платежей и других обязательных отчислений в состав валовых расходов на производство и обращение продукции искажает содержание этой экономической категории, искусственно завышает размер себесто-

имости продукции, что значительно снижает уровень фактической прибыли и рентабельности, вызывает дополнительную потребность в оборотных средствах и ведет к изъятию в бюджет и внебюджетные фонды еще не созданного в организациях дохода, то есть к изъятию оборотных средств. Все это наносит большой финансовый ущерб организациям с длительным процессом производства, у которых значительные суммы оборотных средств изымаются в бюджет в виде налогов, сборов, других обязательных платежей. Порядок определения себестоимости продаваемой продукции и прибыли от продажи продукции установлен без учета необходимой в условиях инфляции индексации себестоимости продаваемой продукции на дату продажи.

Планирование затрат в организации необходимо осуществлять с тем, чтобы определить возможности наиболее экономного расходования материальных, трудовых и денежных ресурсов как в целом по организации, так и на единицу продукции (работ, услуг).

Планирование себестоимости осуществляется в хозяйствующих субъектах при разработке перспективных и текущих (годовых) планов и зависит от характера выпускаемой продукции.

Так, в организациях, у которых преобладает несравнимая продукция, себестоимость планируется в виде определенного размера затрат в копейках на 1 руб. выпускаемой продукции в оптовых ценах.

Организации, вырабатывающие один вид продукции, плановую себестоимость устанавливают в абсолютной сумме (в рублях и копейках) на единицу изделия.

Организации, выпускающие в основном сравнимую продукцию, планируют процент снижения полной себестоимости против фактического уровня за прошедший период.

На стадии выполнения организациями договорных поставок, заказов, планов необходимо постоянное осуществление контроля за расходами организации на производство и обращение, так как от размера фактичес-

ких затрат на производство и продажу продукции во многом зависит выполнение плана прибыли и рентабельности. Контроль за затратами следует проводить систематически на основе месячных, квартальных и годовых отчетов, используя при этом различные методы расчетов влияния на себестоимость важнейших технико-экономических факторов.

Снижение затрат на производство и обращение продукции имеет большое народнохозяйственное значение.

Во-первых, это один из существенных резервов интенсификации производства. Снижение себестоимости за счет экономии сырья, материалов, топлива, энергии и затрат живого труда позволяет выпустить значительное количество дополнительной продукции.

Во-вторых, снижение себестоимости (при сохранении тех же цен на готовую продукцию) ведет к увеличению прибыли организаций и росту рентабельности, создает реальные возможности для самофинансирования и самоокупаемости.

В-третьих, сокращение затрат на производство единицы изделия является материальной основой для снижения цен на промышленную продукцию, которое приводит к сокращению затрат производства в других отраслях, к уменьшению затрат на капитальные вложения и в то же время создает условия для снижения розничных цен на товары массового потребления.

В-четвертых, сокращение затрат на производство и обращение продукции приводит к ускорению оборачиваемости оборотных средств в отраслях народного хозяйства.

Процесс управления затратами в организациях связан с изучением факторов, влияющих на их формирование. Эти факторы весьма многообразны. В процессе управления затратами (их анализе, поиске резервов экономии и планировании) все факторы принято подразделять на две основные группы:

1) зависящие от деятельности организации (внутренние факторы);

2) не зависящие от деятельности организации (внешние факторы).

В системе факторов, зависящих от деятельности организации, можно выделить основные:

а) объем производства продукции (работ, услуг). Этот фактор оказывает наибольшее влияние на затраты организации, так как переменные их виды прямо связаны с изменением этого показателя. Рост объема производства приводит к увеличению общей суммы затрат, однако уровень затратно-емкости при этом снижается (так как сумма постоянных затрат остается неизменной). С ростом объема производства до определенного предела сумма переменных, а соответственно и общих затрат по организации растет обычно меньшими темпами, так как в составе переменных преобладают виды затрат, имеющие дегрессивный характер (это связано с реализацией резервов более эффективного использования ресурсного потенциала организации). Однако, начиная с определенного момента, рост объема производства вызывает еще больший рост суммы переменных, а частично и постоянных затрат, в результате чего темпы роста общей их суммы могут превысить темпы роста объема производства. Такая ситуация связана с необходимостью вовлечения дополнительного объема ресурсов всех видов на обеспечение прироста производства, в результате чего резко возрастают постоянные затраты, а в составе переменных в этом периоде начинают преобладать виды затрат, имеющие прогрессивный характер. Следовательно, рост объема производства лишь до определенных пределов может вызывать снижение уровня затратно-емкости в организации;

б) ассортимент выпускаемой продукции. Различные виды продукции имеют разный уровень затратно-емкости. Поэтому в организации целесообразно определять рентабельность каждого вида выпускаемой продукции (работ, услуг) и, исходя из этого, оптимизировать структуру выпускаемой продукции;



в) скорость продажи готовой продукции. Чем ниже период обращения готовой продукции в днях, тем ответственнее ниже в организации уровень расходов по хранению продукции, потерям от естественной убыли и т. д.;

г) уровень производительности труда работников. Чем выше объем производства, приходящийся на одного работника организации, тем соответственно ниже уровень расходов по оплате труда и других затрат по содержанию персонала на единицу выпускаемой продукции;

д) состояние используемых основных фондов. Чем выше степень их износа, тем больше расходов несет организация на их ремонт, тем длительнее и чаще их простои;

е) обеспеченность собственными оборотными активами. Чем выше этот показатель, тем меньшим объемом заемных финансовых средств пользуются организации в процессе осуществления производственной и хозяйственной деятельности, а соответственно тем ниже сумма и уровень процентов за кредит.

В системе факторов, не зависящих от деятельности организации, можно выделить основные:

а) темпы инфляции в стране. Чем выше этот показатель, тем быстрее растет сумма затрат на приобретение материальных ресурсов, на оплату труда персонала, обслуживание заемных финансовых средств, оплату услуг транспортных, ремонтных и других сторонних организаций, отчислениям на социальное страхование;

б) изменение видов и ставок налоговых платежей, входящих в состав расходов организации. Значительная часть налоговых платежей включается в состав расходов организации. Поэтому изменение видов этих платежей или уровня налоговых ставок по ним отражается на общей сумме и уровне затрат организации.

Исходя из вышеперечисленного, основными резервами снижения уровня расходов в организации являются:

- систематическое уменьшение затрат живого труда на единицу продукции на основе научно-технического прогресса;
- улучшение использования основных производственных фондов и увеличение в связи с этим выпуска продукции на каждый рубль основных фондов;
- рациональное использование сырья, материалов, топлива, энергии и сокращение затрат на единицу изделия без снижения качества продукции;
- сокращение потерь от брака и ликвидация непроизводительных расходов;
- сокращение расходов по сбыту продукции;
- устранение излишеств в аппарате управления производством на основе рациональной его организации;
- строгий учет и контроль за расходами в организации.

Таким образом, в реальной экономической жизни организаций величина расходов предопределяет финансовый успех на рынке. Если величина расходов ниже дохода, то организация получает прибыль, которая является основным источником воспроизводства и расширения производственно-хозяйственной деятельности. Если же размер расходов выше дохода организации, то деятельность организации убыточна, что в условиях рыночной экономики приводит к разорению, банкротству.

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение расходов организации.
2. Назовите признаки классификаций расходов организации.
3. Определите элементный состав расходов организации.
4. Перечислите внереализационные расходы организации.
5. Какие вы знаете источники финансирования расходов организации?

6. Назовите структуру себестоимости продукции организации.

7. Расскажите о факторах, влияющих на изменение расходов организации.

8. Какие вы можете назвать резервы минимизации издержек организации?

9. Опишите механизм планирования расходов организации.

### Задачи

1. Рассчитать плановую смету затрат на производство и реализацию единицы продукции в плановом году на основе данных, приведенных в таблице 56.

По данным таблицы 56 определить плановую отпускную цену единицы продукции производственной организации.

Таблица 56

Расчет плановой сметы затрат на производство и реализацию единицы продукции в плановом году

№	Статьи калькуляции	Сумма, руб.
1	Затраты на сырье и материалы	180
2	Топливо и энергия на технологические цели	20
3	Основная зарплата производственных рабочих	70
4	Дополнительная зарплата производственных рабочих (20%)	
5	Затраты на содержание и эксплуатацию оборудования (20% к основной зарплате)	
6	Цеховые расходы (130% к основной зарплате)	
7	Общехозяйственные расходы (140% к основной зарплате)	
8	Прочие расходы (50% к основной зарплате)	
9	Единый социальный налог (35,6%) к зарплате	
10	Производственная себестоимость	
11	Внепроизводственные затраты (2% к производству себестоимости)	
12	Полная себестоимость	

Таблица 57  
Расчет плановой отпускной цены единицы продукции производственной организации

№	Элементы цены	Сумма, руб.
1	Полная плановая себестоимость единицы продукции	
2	Рентабельность (20% к себестоимости)	
3	Налог на добавленную стоимость (18%)	
4	Итого отпускная цена в плановом году на единицу продукции	

2. Рассчитайте на основании исходных данных запасы на конец периода, исчисленные по методу ФИФО, ЛИФО и средней себестоимости.

Рассчитайте себестоимость реализованной продукции и прибыль от реализации продукции.

Исходные данные:

Таблица 58

№	Отчетный год	Количество электродвигателей, шт.	Цена за единицу, руб.	Стоимость электродвигателей, руб.
1	Запасы на 1 января	100	60	
2	1-я покупка	200	70	
3	2-я покупка	150	75	
4	3-я покупка	250	80	
5	Итого электродвигателей для последующей продажи	700		

При расчете воспользуйтесь формулой:

$$СПр = Пп - Зк,$$

где СПр — себестоимость реализованной продукции;  
Пп — продукция для продажи (запасы на начало периода + закупки);

Зк — запасы на конец года.

Расчет запасов на конец периода:

Таблица 59

По методу ФИФО	
По методу ЛИФО	
По средневзвешенной стоимости	

Таблица 60

По методу ФИФО	
По методу ЛИФО	
По средневзвешенной стоимости	

Рассчитайте прибыль от реализации продукции, используя себестоимость, рассчитанную по методу ФИФО, ЛИФО, по средневзвешенной стоимости.

Таблица 61

По методу ФИФО	
По методу ЛИФО	
По средневзвешенной стоимости	

3. Рассчитать общий объем затрат на производство продукции, производственную и полную себестоимость товарной продукции на основе данных, приведенных в таблице 62.

Таблица 62

Смета затрат на производство и реализацию продукции промышленной организации

№	Элементы затрат	План	Факт	Изменение (+, -)
1	Материальные затраты (за вычетом стоимости возвратных отходов)	70 000	60 000	
2	Затраты на оплату труда	32 500	35 000	
3	Единый социальный налог (26%)			
4	Амортизация основных фондов	10 000	10 200	
5	Прочие затраты	3 900	4 000	
6	Итого затраты на производство			

Окончание табл. 62

7	Затраты, списанные на непроизводственные счета	5 550	5 800	
8	Прирост (-), уменьшение (+) остатков расходов будущих периодов	+1 000	+ 800	
9	Прирост (-), уменьшение (+) остатков незавершенного производства	+ 3 500	+ 2 200	
10	Производственная себестоимость товарной продукции			
11	Внепроизводственные расходы	1 900	1 950	
12	Полная себестоимость товарной продукции			

Для определения производственной себестоимости из общей суммы затрат на производство исключаются затраты, относимые на непроизводственные счета, и учитывается изменение остатков расходов будущих периодов, остатков незавершенного производства: прирост уменьшает себестоимость товарной продукции, уменьшение — увеличивает.

4. На основе нижеприведенных данных рассчитайте себестоимость товарной продукции, затраты на 1 руб. товарной продукции.

Сформулируйте вывод.

Таблица 63

Расчет себестоимости товарной продукции

№	Показатели	1 год, руб.	2 год, руб.	Изменение	
				%	+/- руб.
1	Выручка от реализации товарной продукции	50 720	53 192		
2	Материальные затраты	36 144	37 217		
3	Оплата труда с начислениями	5 814	5 917		
4	Амортизация основных фондов	5 156	5 394		
5	Прочие затраты	850	1 150		

Окончание табл. 63

6	Себестоимость товарной продукции				
7	Затраты на 1 руб. товарной продукции				
	Вывод				

Таблица 64

## Фактический выпуск товарной продукции

Группы продукции по уровню рентабельности	Фактический выпуск товарной продукции, тыс. руб.		Фактическая структура выпуска, % к итогу	Выполнение плана по снижению себестоимости, %
	по плановой себестоимости отчетного года	по фактической себестоимости отчетного года		
Нерентабельная	13 024	12 974		
Низкорентабельная	38 224	38 195		
Среднерентабельная	40 137	40 121		
Высокорентабельная	9 809	9 836		
Итого	101 194	101 126		

Таблица 65

Статьи затрат	Себестоимость товарной продукции по плану	Фактически выпущенная товарная продукция		Экономия (-), перерасход (+) затрат (гр.3 - гр.2)	Изменение затрат, %		Изменение затрат (гр.1) x100
		По плановой себестоимости	По фактической себестоимости		По калькуляционной статье (гр.4:гр.2) x100	По всему товарному выпуску (гр.4:итог гр.2)x100	
	1	2	3	4	5	6	7
А	22 500	22 790	22 685				
Сырье и материалы							
Возвратные отходы (вычитаются)							
Полученные изделия, полуфабрикаты и услуги производственного характера сторонних организаций	39 388	42 807	12 996				
Топливо и энергия на технологические цели	3 479	3 501	3 508				
Заработная плата основная производственных рабочих	5 500	5 534	5 463				
Заработная плата дополнительная производственных рабочих	420	444	447				
Единый социальный налог	450	461	458				

А	1	2	3	4	5	6	7
	Расходы на подготовку и освоение производства	2 196	2 421	2 434			
Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования	13 112	13 307	13 264				
Общепроизводственные расходы	4 893	4 938	4 916				
Общехозяйственные расходы	3 589	3 678	3 681				
Потери от брака	492	540	550				
Прочие производственные расходы	375	410	411				
Возмещение износа инструмента и спецприспособлений	697	798	790				
Производственная себестоимость товарной продукции	98 196	100 108	100 043				
Внепроизводственные расходы	1 070	1 086	1 083				
Полная себестоимость товарной продукции	99 266	101 191	101 126				
в т.ч. прямые затраты:							
из них прямые материальные затраты	76 262	78 861	78 854				
Прямые затраты на 1 руб. товарной продукции, коп.	62 215	67 877	67 929				
	68,0	68,14	68,07				

Таблица 66

Элементы затрат на производство	Отчетный год, тыс. руб.		Удельный вес затрат, %		Отклонение от плана (+, -), (гр.2 - гр.1)
	план	фактические	план	фактические	
А					5
1. Сырье на основные материалы за вычетом отходов	23 612	24 012			
2. Покупные изделия, полуфабрикаты, работы и услуги производственного характера	40 006	42 999			
3. Вспомогательные материалы	1 121	1 045			
4. Топливо	1 035	1 079			
5. Энергия	3 101	3 217			
Итого материальных затрат	68 875	72 352			
1. Заработная плата основная и дополнительная	15 106	15 202			
2. Отчисления на социальное страхование	1 505	1 517			
3. Амортизация основных фондов	16 511	15 250			
4. Прочие расходы	2 014	2 800			
Итого затрат на производство	104 011	107 121			

Таблица 67

Смета затрат на производство и реализацию продукции промышленной организации, тыс. руб.

Элементы затрат 1	План 2	Факт 3	Изменение (+, -)	
			4	...
1. Материальные затраты (за вычетом стоимости возвратных отходов)	78 000	65 000	...	...
2. Затраты на оплату труда	29 250	32 500	...	...
3. Единый социальный налог	...	...	...	...
4. Амортизация основных фондов	11 700	11 960	...	...
5. Прочие затраты	3 770	3 900	...	...
6. Итого затрат на производство	...	...	...	...
7. Затраты, списанные на непроизводственные счета	5 915	6 240	...	...
8. Прирост (-), уменьшение (+) остатков расходов будущих периодов	+ 1 170	+ 910	...	...
9. Прирост (-), уменьшение (+) остатков незавершенного производства	+ 3 250	+ 1 560	...	...
10. Производственная себестоимость товарной продукции	...	...	...	...
11. Внепроизводственные расходы	2 340	2 405	...	...
12. Полная себестоимость товарной продукции	...	...	...	...

Таблица 68

Показатели	1-й год, тыс. руб.	2-й год, тыс. руб.	Изменение	
			%	+/-, тыс. руб.
1. Выручка от реализации товарной продукции	52 936	56 150	...	...
2. Материальные затраты	33 987	35 382	...	...
3. Оплата труда с начислениями	6 258	6 392	...	...
4. Амортизация основных фондов	5 403	5 712	...	...
5. Прочие затраты	975	1 365	...	...
6. Себестоимость товарной продукции	...	...	...	...
7. Затраты на 1 руб. товарной продукции	...	...	...	...

Выводы:

5. Рассчитать себестоимость товарной продукции в плановом году, если известно, что в отчетном году себестоимость товарной продукции составила 1950,4 тыс. руб., затраты на 1 руб. товарной продукции — 0,89 руб., в плановом году затраты на 1 руб. товарной продукции будут составлять 0,85 руб., а объем производства продукции увеличится на 6%.

Выводы:

Таблица 69

Элементы затрат на производство	Отчетный год, тыс. руб.		Удельный вес затрат, %		Отклонение от плана	
	план	факт	план	факт	тыс. руб.	%
1. Сырье и основные материалы за вычетом отходов	15 348	15 608	...	...	...	...
2. Покупные изделия, полуфабрикаты, работы и услуги производственного характера	26 004	27 950	...	...	...	...
3. Вспомогательные материалы	731	680	...	...	...	...
4. Топливо	673	702	...	...	...	...
5. Энергия	812	836	...	...	...	...
Итого материальных затрат	...	...	...	...	...	...
6. Заработная плата основная и дополнительная	9 812	836	...	...	...	...
7. Единый социальный налог	...	...	...	...	...	...
8. Амортизация основных фондов	10 733	9 912	...	...	...	...
9. Прочие расходы	1 309	1 820	...	...	...	...
Итого затрат на производство	...	...	...	...	...	...

Таблица 70

Статьи затрат	Себестоимость товарной продукции, руб.	Себестоимость фактически выпущенной товарной продукции		Экономия (-), перерасход (+) (гр.3 - гр.2) x 100
		по плановой себестоимости, руб.	по фактической себестоимости, руб.	
Сырье и материалы	19 500	19 751	19 660	...
Покупные изделия и полуфабрикаты	34 137	37 099	37 263	...
Топливо и энергия на технологические цели	3 015	3 034	3 041	...
Заработная плата основных производственных рабочих	4 766	4 796	4 735	...
Заработная плата дополнительных производственных рабочих	364	385	387	...
Единый социальный налог	...	...	...	...
Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования (70%)	...	...	...	...
Общепроизводственные расходы (110%)	...	...	...	...
Потери от брака	426	468	477	...
Производственная себестоимость	...	...	...	...
Внепроизводственные расходы (2,0%)	...	...	...	...
Полная себестоимость товарной продукции	...	...	...	...

Таблица 71

Номер изготовленного комплекта	1	2	3	4	5	6
Себестоимость, руб.	2 000	4 000	6 000	8 000	10 000	30 000

За отчетный период реализованы 1-й, 3-й и 5-й комплекты мягкой мебели на сумму 40 000 руб.

Рассчитать себестоимость реализованной продукции и прибыль, используя различные методы определения себестоимости (табл. 72). Письменно сформулировать выводы.

Таблица 72

Метод определения себестоимости	Выручка от реализации	Себестоимость реализованной продукции	Прибыль от реализации
Индивидуальный			
ФИФО			
ЛИФО			
Средней себестоимости			

Таблица 73

Объем произведенной продукции, шт.	Себестоимость всего выпуска, руб.			Себестоимость единицы продукции, руб.		
	Постоянные расходы	Переменные расходы	Всего	Постоянные расходы	Переменные расходы	Всего
300	27 000	18 000				
600						
900						
1200						
1500						

Переменные расходы возрастают пропорционально увеличению объема производства в организации.

6. Осуществите планирование затрат на производство и реализацию в разрезе статей выпускаемой продукции.

Таблица 74

№ п/п	Наименование статей	Сумма, тыс. руб.
		210
1.	Остаток готовой продукции на нач. IV кв.	2 200
2.	Выпуск готовой продукции за IV кв.	250
3.	Остаток готовой продукции на конец IV кв.	
4.	Отгрузка готовой продукции за IV кв.	
5.	Однодневная отгрузка готовой продукции	
6.	Остаток товаров, отгруженных на начало IV кв.	228
7.	Остаток товаров, отгруженных на конец IV кв.	252
8.	Среднедневной остаток товаров отгруженных	
9.	Остаток товаров, отгруженных в днях	
10.	Готовая продукция по производственной себестоимости в IV кв.	2 250
11.	Однодневный выпуск готовой продукции по производственной себестоимости	
12.	Товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил	

7. Спланируйте остаток товаров отгруженных, срок оплаты которых не наступил, на основе соотношения в отчетном периоде товаров отгруженных и готовой продукции, если имеются следующие данные:

- остаток готовой продукции на складе — 176 000 руб.;
- товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил — 220 000 руб.;
- норматив по готовой продукции — 200 000 руб.

8. Рассчитать затраты на реализованную продукцию по полной себестоимости калькуляционным методом, если известно:

- затраты на производство — 365 200 руб.;
- затраты на входящую и валовую продукцию — 350 руб.
- уменьшение остатков НЗП — 15 000 руб.



9. Рассчитать годовые плановые затраты за I квартал на реализованную продукцию и размер товаров отгруженных, если известны следующие данные:
- общие затраты — 80 400 руб.;
  - списано затрат на непроизводственные счета — 500 руб.;
  - уменьшение остатка НЗП — 3 500 руб.;
  - внепроизводственные расходы — 450 руб.;
  - остатки нереализованной продукции на начало I кв.:
    - готовая продукция — 5 100 руб.;
    - товары отгруженные, не оплаченные в срок — 1 900 руб.;
    - товары отгруженные, срок оплаты которых не наступил — 2 500 руб.

### Основные понятия

Валовые расходы, производственная себестоимость, полная себестоимость, планирование расходов, факторы динамики расходов, резервы минимизации расходов, постоянные расходы, переменные расходы, смешанные расходы, прямые расходы, косвенные расходы, внереализационные расходы, текущие расходы, долговременные расходы.

## Глава 9 ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИИ

- ◆ Социально-экономическая сущность прибыли, природа и функции.
- ◆ Планирование прибыли организации: сущность и основные методы — прямого счета, коэффициентный, совмещенного расчета.
- ◆ Точка безубыточности: сущность, методы определения — расчетный и графический. Факторы, оказывающие влияние на уровень прибыли организации.
- ◆ Распределение прибыли организации: сущность, принципы, характеристика основных фондов (накопления, потребления, резервного и др.).
- ◆ Рентабельность организации: сущность, виды, показатели, пути повышения.

## Прибыль как экономическая категория

Ведущее место прибыли среди стоимостных форм определяется универсальностью этой важнейшей категории, охватывающей через финансовый механизм и свои функции широкий круг экономических отношений.

Возрастание роли прибыли в условиях рыночной экономики состоит в более глубоком проявлении ее потенциальных возможностей как активной формы воздействия на эффективность производства и обращения капитала, в усилении ее функционирования в финансовом механизме.

Прибыли свойственны три взаимосвязанных функции — меры эффективности, стимулирования и функция источника формирования фондов денежных средств.

Прибыль — центральная стоимостная категория финансового механизма, но прежде всего прибыль — категория производства и распределения. Она органически связана с производством и является его конечным результатом. Вместе с этим прибыль — продукт распределительных отношений, с которыми она неразрывно связана по поводу распределения национального дохода, в связи с чем при его распределении становится источником фонда накопления и в определенной части фонда потребления.

Отношения распределения и перераспределения, осуществляемые через финансовый механизм, многосторонни и складываются между работниками и организацией, между субъектами хозяйствования в сфере их деятельности, между ними и финансово-кредитной системой. Все эти отношения возникают по поводу формирования фондов денежных средств, используемых для общественного потребления, покрытия государственных расходов, стимулирования и развития непосредственно субъектов хозяйствования сферы материаль-

ного производства. Эта многогранность и взаимообусловленность, порождаемые социально-экономической сущностью, назначением и ролью прибыли в общественном производстве, определяют и органическую связь ее функций.

В функции меры эффективности прибыль выступает в качестве синтетического стоимостного показателя эффективности хозяйствования. В этой роли прибыль является важным оценочным показателем.

Условием и основой функционирования прибыли как меры эффективности хозяйствования служит производство, предпринимательство, результатом которого на поверхности явлений она выступает. С точки зрения практики положение не меняется от того, что в действительности прибыль порождается только живым абстрактным трудом в сфере материального производства, являясь превращенной формой стоимости в основном прибавочного продукта. Это обстоятельство — превращенность формы — как раз и позволяет оценивать через прибыль совокупный результат использования всей авансированной в данном производстве стоимости, связанной с затратами как живого, так и овеществленного труда. Именно поэтому прибыль рассматривается как обобщающий конечный стоимостный результат усилий и в связи с этим как показатель деятельности относительно обособленного коллектива товаропроизводителей — субъекта хозяйствования, отражающий все стороны его работы.

Действительно, на величине прибыли полностью отражается качественная сторона организации деятельности хозяйствующего субъекта — состояние средств труда и степень использования производственных мощностей, снабжение и качество исходного сырья и материалов, уровень технологии и культуры производства, квалификация работников и производительности труда, эффективность использования всех видов ресурсов, организация маркетинга и менеджмента в целом. Все

это прямо отражается на объеме, ассортименте, качестве и себестоимости товаров и услуг организации, соответствующим требованиям рынка, что в конечном итоге и определяет величину прибыли.

Такая «универсальность» и всеобъемлимость дают основания полагать, что в условиях рыночной экономики прибыль является целью производства и в качестве единственного оценочного показателя может выступать мерой его эффективности.

За счет прибыли организации создают резервный фонд, фонд накопления, фонд средств социальной сферы. При этом их формирование осуществляется по нормативной базе, принятой коллективом, или органом, им уполномоченным (совет, собрание уполномоченных и т. п.).

Оставление части прибыли (после уплаты платежей в бюджет) в полное распоряжение хозяйствующих субъектов означает, что они получили реальную возможность реализовать предоставленное им право использовать эту прибыль самостоятельно по своему усмотрению, создавая соответствующие фонды.

Формируя этот фонд, в том числе и за счет амортизации, организация получает возможность осуществлять реконструкцию и техническое перевооружение, вводить новую технологию, совершенствовать и расширять производственную базу, регулировать состояние своих оборотных средств и др.

Однако опыт показывает, что доля прибыли, оставляемой товаропроизводителем на цели стимулирования, недостаточна для того, чтобы с большей эффективностью реализовать предоставленные им широкие права.

И только в третьей функции — источника формирования централизованного и децентрализованных фондов денежных средств — бюджетов федерального, региональных и местных прибыль свою роль выполняет сполна.

Прибыль — важнейший показатель, характеризующий финансовый результат деятельности организации. Рост прибыли определяет рост потенциальных возможностей организации, повышает степень его деловой активности.

По прибыли определяются доля доходов учредителей и собственников, размеры дивидендов и других доходов.

По прибыли определяется также рентабельность собственных и заемных средств, основных фондов, всего авансированного капитала и каждой акции. Характеризуя рентабельность вложений средств в активы данной организации и степень умелости его хозяйствования, прибыль является наилучшим мерилем финансового здоровья организации.

Чтобы управлять прибылью, необходимо раскрыть механизм ее формирования, определить долю каждого фактора ее роста или снижения.

Рассматривая прибыль как экономическую категорию, мы говорим о ней абстрактно. Но при планировании и оценке хозяйственной и финансовой деятельности организации, распределении прибыли, оставшейся в распоряжении организации, используются конкретные показатели.

Емким информативным показателем является балансовая прибыль.

Прибыль определяется как разница между доходами и расходами организации.

Из приведенного определения следует, что ее происхождение связано с получением валового дохода организации от реализации своей продукции (работ, услуг) по ценам, складывающимся на основе спроса и предложения. Валовой доход организации — выручка от реализации продукции (работ, услуг) за вычетом материальных затрат — представляет собой форму чистой продукции организации, включает в себя оплату труда и прибыль. Связь между ними показана на рис. 3.

	Валовой доход	
Материальные затраты	Оплата труда	Прибыль
Издержки производства (себестоимость)	Чистый доход	
Объем реализации		

Рис. 3. Связь между валовым доходом и объемом реализации.

Трудовой коллектив заинтересован как в повышении оплаты труда, так и в росте прибыли, поскольку последняя в условиях конкуренции является источником не только выживания, но и расширения производства, а следовательно, и роста благосостояния работников организации, их жизненного уровня. Из этого также следует, что масса прибыли и валового дохода характеризует не что иное, как размер эффекта, получаемого в результате производственно-хозяйственной деятельности организации.

В условиях рыночных отношений, как свидетельствует мировая практика, имеются три основных источника получения прибыли:

- первый источник образуется за счет монопольного положения организации по выпуску той или иной продукции или (и) уникальности продукта. Поддержание этого источника на относительно высоком уровне предполагает постоянное обновление продукта. Здесь следует учитывать такие противодействующие силы, как антимонопольная политика государства и растущая конкуренция со стороны других организаций;

- второй источник связан непосредственно с производственной и предпринимательской деятельностью. Практически он касается всех организаций. Эффективность его использования зависит от знания конъюнктуры рынка и умения адаптировать развитие производства под эту постоянно меняющуюся конъюнктуру. Здесь все сводится к проведению соответствующего маркетинга. Величина прибыли в данном случае зависит:

- во-первых, от правильности выбора производственной направленности организации по выпус-

ку продукции (выбор продуктов, пользующихся стабильным и высоким спросом);

- во-вторых, от создания конкурентоспособных условий продажи своих товаров и оказания услуг (цена, сроки поставки, обслуживание покупателей, послепродажное обслуживание и т. д.);
- в-третьих, от объемов производства (чем больше объем производства, тем больше масса прибыли);
- в-четвертых, от структуры снижения расходов производства;

- третий источник проистекает из инновационной деятельности организации. Его использование предполагает постоянное обновление выпускаемой продукции, обеспечение ее конкурентоспособности, рост объемов реализации и увеличение массы прибыли.

Конечным финансовым результатом хозяйственной деятельности организации является балансовая прибыль.

Балансовая прибыль — это сумма прибылей (убытков) организации как от реализации продукции, так и доходов (убытков), не связанных с ее производством и реализацией. Под реализацией продукции понимается не только продажа произведенных товаров, имеющих натурально-вещественную форму, но и выполнение работ, оказание услуг. Балансовая прибыль как конечный финансовый результат выявляется на основании бухгалтерского учета всех хозяйственных операций организации и оценки статей баланса. Использование термина «балансовая прибыль» связано с тем, что конечный финансовый результат работы организации отражается в его балансе, составляемом по итогам отчетного периода.

Балансовая прибыль включает два укрупненных элемента:

- прибыль (убыток) от основной деятельности и от реализации имущества или имущественных прав;
- финансовые результаты от внереализационных операций.

Прибыль от реализации продукции (работ, услуг) характеризует чистый доход, созданный в организации. Остальные элементы балансовой прибыли отражают в основном перераспределение ранее созданных доходов.

Рассмотрим подробно все составные части балансовой прибыли. Прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) — это финансовый результат, полученный от основной деятельности организации, которая может осуществляться в любых видах, зафиксированных в его уставе и не запрещенных законом. Финансовый результат определяется отдельно по каждому виду деятельности организации, относящемуся к реализации продукции, выполнению работ, оказанию услуг. Он равен разнице между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) в действующих ценах и затратами на ее производство и реализацию.

Выручка принимается в расчет без налога на добавленную стоимость и акцизов, которые, являясь косвенными налогами, поступают в бюджет. Из выручки также исключается сумма наценок (скидок), поступающая торговым и снабженческо-сбытовым организациям, участвующим в сбыте продукции. Организации, экспортирующие продукцию, исключают и экспортные тарифы, направляемые в доход государства. При этом денежные поступления, связанные с выбытием основных средств, материальных (оборотных) и нематериальных активов, продажная стоимость валютных ценностей, ценных бумаг не включаются в состав выручки.

Состав расходов на производство и реализацию продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость, регулируется законодательно. Расходы, образующие себестоимость, группируются по следующим элементам: материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация основных фондов и прочие.

По реализации продукции, имеющей натурально-вещественную форму, расчет прибыли ведется исходя из выручки и полной себестоимости продукции, опреде-

ляемых на объем реализуемой продукции. В натуральном выражении он включает остатки готовой продукции на начало отчетного периода, не реализованные в предшествующем периоде, и выпуск товарной продукции отчетного периода за минусом той части продукции, которая не может быть реализована в конце отчетного периода. Под периодом понимается квартал или год. Состав остатков нереализованной продукции на начало и конец периода зависит от избранного организацией метода учета выручки — по поступлению денег на расчетный счет (в кассу) организации или по отгрузке продукции, расчетные документы по которой предъявлены покупателю.

Прибыль от выполнения работ и оказания услуг рассчитывается аналогично прибыли от реализации продукции. Формирование доходов тесно связано с особенностями выполняемых работ и услуг и применяемыми формами расчетов.

Организация самостоятельно распоряжается своим имуществом. Она вправе списывать, продавать, ликвидировать, передавать в уставные фонды других организаций здания, сооружения, оборудование, транспортные средства и другие основные фонды, материальные ценности, полученные в процессе сноса и разборки зданий, сооружений, продавать отдельные объекты, товарно-материальные ценности и другие виды имущества. Финансовый результат имеет место только при продаже перечисленных видов имущества, а также при прочем выбытии недоамортизированных объектов в некоторых случаях. При реализации основных фондов финансовый результат определяется как разница между продажной ценой реализованных на сторону основных средств и их остаточной стоимостью с учетом понесенных расходов по реализации.

Под иным имуществом организации понимаются сырье, материалы, топливо, запчасти, нематериальные активы (патенты, лицензии, торговые марки, программные продукты для ЭВМ и т. д.), валютные цен-

ности (иностранная валюта, ценные бумаги в иностранной валюте, драгоценные металлы и природные драгоценные камни, за исключением ювелирных и бытовых изделий и лома таких изделий), ценные бумаги. Разница между продажной ценой этих видов имущества организации и их балансовой стоимостью (с учетом понесенных в связи с этим расходов) составляет финансовый результат, влияющий на сумму балансовой прибыли.

Финансовые результаты от внереализационных операций — это прибыль (убыток) по операциям различного характера, не относящимся к основной деятельности организации и не связанным с реализацией продукции, основных средств, иного имущества организации, выполнением работ, оказанием услуг. Финансовый результат определяется как доходы (убытки) за минусом расходов по внереализационным операциям.

Перечень внереализационных прибылей (убытков) организации разнороден и довольно обширен. Значительный удельный вес могут составлять доходы от долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений и доходы от сдачи имущества в аренду (они учитываются в составе внереализационных прибылей, если сдача имущества в аренду не является основной деятельностью организации).

Финансовые вложения означают такое размещение собственных средств организации в деятельность других организаций, которое дает возможность получить доходы. Под долгосрочными финансовыми вложениями понимаются затраты организации по вкладу средств в уставный капитал других организаций (товариществ, акционерных обществ, совместных, дочерних организаций), приобретению акций и других ценных бумаг, предоставлению средств займа на срок более года. К формам краткосрочных финансовых вложений относятся приобретение краткосрочных казначейских обязательств, облигаций и других ценных бумаг, предоставление средств займа на срок менее года. Денежные

или другие имущественные средства участников договора о совместной деятельности без образования для этой цели юридического лица также считаются финансовыми вложениями — долгосрочными или краткосрочными в зависимости от срока действия договора, поэтому доходы от них также включаются в состав внереализационных доходов.

Доходы от долевого участия в уставном капитале другой организации представляют часть его чистой прибыли, которая поступает учредителю в заранее оговоренном размере или в виде дивидендов по акциям, пакетом которых владеет учредитель. Доходами от ценных бумаг являются проценты по облигациям, краткосрочным казначейским обязательствам, дивиденды по ак-

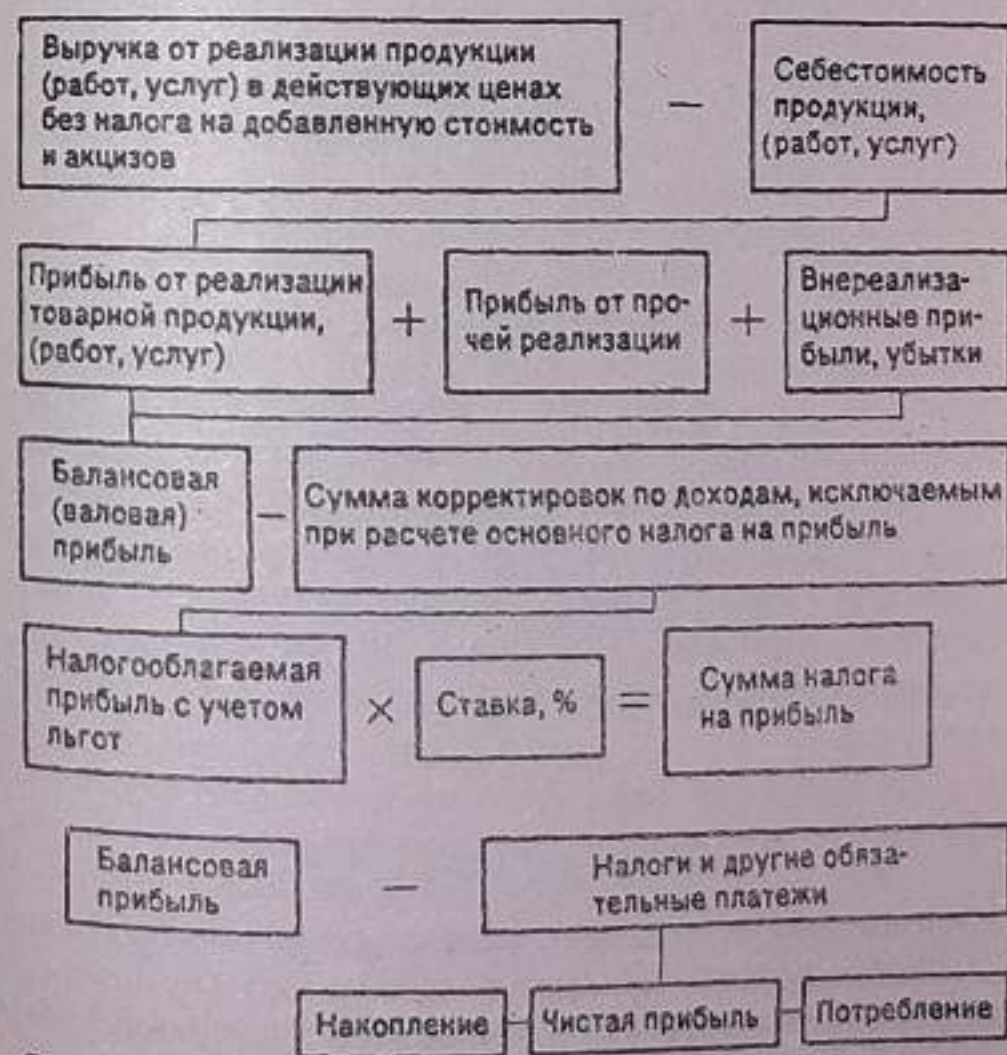


Рис. 4. Формирование и распределение прибыли организации

циям. Организация имеет право на получение дохода по ценным бумагам акционерных обществ, если они приобретены не позднее чем за 30 дней до официально объявленной даты их вышины. По государственным ценным бумагам право и порядок получения доходов определяются условиями их выпуска и размещения. По средствам, предоставляемым займы, организация получает доходы по условиям договора между кредитором и ссудозаемщиком.

Доходы от сдачи имущества в аренду формируются из получаемой арендной платы, которую арендатор платит арендодателю.

При рассмотрении прибыли как конечного финансового результата хозяйственной деятельности следует иметь в виду, что не вся получаемая прибыль остается организации, так как подвергается обложению налогом.

Таким образом, важнейшая роль прибыли, усиливающаяся с развитием предпринимательства, определяет необходимость правильного ее исчисления. От того, насколько достоверно определена плановая прибыль, будет зависеть успешная финансово-хозяйственная деятельность организации. Прибыль является простым и понятным критерием для оценки эффективности хозяйственных решений. Это главный критерий выбора лучших решений. Максимизация прибыли — это формальная цель, ради которой существует организация. Того, кто вложил капитал, интересуют не конкретные проекты, а прибыль. Прибыль — это конечная награда за эффективный труд и создание ценностей для потребителей.

### Планирование прибыли

Прибыль как экономическая категория получила новое содержание в условиях современного экономического развития страны, формирования реальной самостоятельности субъектов хозяйствования.

Являясь главной движущей силой рыночной экономики, она обеспечивает интересы государства, собственников и персонала организации. Поэтому одной из актуальных задач современного этапа является овладение руководителями и финансовыми менеджерами современными методами эффективного управления формированием прибыли в процессе производственной, инвестиционной и финансовой деятельности организации.

Грамотное, эффективное управление планированием и формированием прибыли предусматривает построение в организации соответствующих организационно-методических систем обеспечения этого управления, знание основных механизмов формирования прибыли, использование современных методов ее анализа и планирования.

Таким образом, планирование прибыли должно быть нацелено на выявление внутрихозяйственных резервов производства на основе более рационального использования производственных фондов, мощностей, материальных, трудовых, финансовых ресурсов и природных богатств. Эту работу необходимо строить на глубоком экономическом анализе хозяйственных и финансовых показателей за период, предшествующий планируемому, в целях выявления имеющихся резервов.

План прибыли разрабатывается на основе плана производства и реализации продукции, производительности труда, снижения себестоимости продукции и повышения ее качества.

Плановая балансовая прибыль организации рассчитывается по следующим видам.

1. Прибыль от реализации изделий, работ и услуг промышленного характера (прибыль от реализации товарной продукции).
2. Прибыль от реализации работ и услуг непромышленного характера (прибыль от прочей реализации).
3. Прибыль от планируемых внереализационных операций.

Прибыль от реализации товарной продукции определяется исходя из выручки от реализации этой продукции (без налога на добавленную стоимость и акцизов) и затрат на производство и реализацию, включаемых в себестоимость продукции.

Превышение выручки от реализации над полной плановой себестоимостью реализуемой продукции представляет собой прибыль от реализации товарной продукции.

Прибыль от реализации товарной продукции может быть определена и методом поассортиментного расчета. Для этого необходимо знать плановый ассортимент продукции, плановую себестоимость единицы изделия и реализационную цену. Этот метод исчисления плановой прибыли носит и другое название — метод прямого расчета. Он чаще всего применяется при исчислении прибыли в объединениях и отраслях промышленности с небольшим ассортиментом продукции и при условии планирования себестоимости продукции по каждому виду. Прибыль от реализации товарной продукции может быть исчислена на планируемый период исходя из базовой рентабельности, сложившейся на предыдущий год. Такой метод расчета называется аналитическим (проверочным). При этом методе полученная прибыль от реализации товарной продукции за истекший год увеличивается в планируемом периоде в соответствии с ростом реализации. К полученной сумме прибавляется экономия от снижения себестоимости сравнимой продукции. Кроме того, учитывается изменение цен, ассортимента продукции, повышение качества продукции.

При расчете плановой прибыли аналитическим методом большое значение имеет правильное определение базовой рентабельности. Для этого в первую очередь необходимо правильно оценить ожидаемую прибыль за текущий год, которая складывается из фактической прибыли по последнему бухгалтерскому отчету и плановой прибыли за оставшийся до конца период.

Если есть основания считать, что за оставшийся до конца период предполагаемая прибыль будет существенно отклоняться от плановой, то в расчет ожидаемой прибыли за год вносятся соответствующие коррективы.

Ожидаемая прибыль за оставшийся до конца период исчисляется на основе данных о предполагаемом выполнении производственной программы, плана снижения себестоимости продукции и об изменении остатков нереализованной продукции за оставшийся до конца период.

При определении плановой прибыли от реализации продукции внереализационные убытки и доходы не должны учитываться. Поэтому при ее исчислении к ожидаемой прибыли за год прибавляются фактические внереализационные потери и исключаются внереализационные доходы.

Рентабельность продукции за предыдущий год, принимаемая за основу при расчете прибыли, может повыситься или снизиться в планируемом периоде в зависимости от изменения ассортимента выпускаемой и реализуемой продукции. Для определения изменения в планируемом периоде средней рентабельности прошлого периода в результате сдвигов в ассортименте продукции составляется расчет.

На уровень рентабельности и прибыли организации, фирмы влияет качество продукции. Улучшение качества продукции, с одной стороны, требует дополнительных производственных затрат, что ведет к некоторому повышению себестоимости продукции и снижению уровня рентабельности. С другой стороны, увеличение оптовых цен и поощрительные надбавки к ним на изделия повышенного качества не только возмещают эти дополнительные затраты, но и увеличивают рентабельность производства.

При планировании выпуска несравнимой продукции расчет прибыли от ее реализации производится отдельно исходя из договорных цен на нее и плановой себес-



тоимости. При этом следует иметь в виду, что новые виды продукции, выпуск которых еще недостаточно освоен организацией, как правило, имеют более низкую рентабельность по сравнению со старыми изделиями.

В старых условиях хозяйствования внереализационные доходы и расходы, как правило, не планировались. Доходы носили случайный характер, а расходы в большинстве случаев были результатом бесхозяйственности.

В настоящее время состав внереализационных доходов промышленной организации значительно расширился. Ряд видов доходов приобрел устойчивый характер. В связи с этим появилась возможность их планирования и учета в общей сумме плановой балансовой (валовой) прибыли. К этим видам доходов в первую очередь относятся:

- доходы от долевого участия в деятельности других организаций;
- доходы от сдачи имущества в аренду;
- доходы (дивиденды, проценты) по акциям, облигациям и иным ценным бумагам, принадлежащим организации.

По действующей методике во многих организациях прибыль определяется методом прямого счета, как разница между выручкой от реализации продукции и полной себестоимостью. Однако себестоимость не учитывает всех затрат, которые влияют на хозяйственный результат работы организации. Она не улавливает прироста производственных запасов организации. Между тем известно, что действительная прибыль тем меньше, чем больше, при прочих равных условиях, организация закупила сырья, материалов, топлива, чем больше создала она запасов в незавершенном производстве и нерезализованной продукции на складах. В себестоимости не находит отражение и изменение взаимной задолженности организаций-контрагентов по финансовым обязательствам, срок оплаты которых не наступил.

Действующая методика показывает в результате того рода операций рост прибыли в одних отчетах, уве-

личение убытков в других, главным образом в банковских. В результате же «распределения» и «использования» искусственно завышенных сумм прибыли возрастает эмиссионное давление на банк.

Планирование прибыли — составная часть финансового планирования и важный участок финансово-экономической работы в организации. Планирование прибыли производится отдельно по всем видам деятельности организации. В процессе разработки планов по прибыли важно не только учесть все факторы, влияющие на величину возможных финансовых результатов, но и обеспечивающие максимальную прибыль.

Плановые показатели прибыли и рентабельности разрабатываются хозяйствующим субъектом самостоятельно для внутреннего пользования.

Процесс планирования прибыли состоит из нескольких этапов анализа прибыли и рентабельности за прошедший исследуемый период, расчета ее прогнозной величины; оценки достоверности произведенных расчетов; разработки плана мероприятий по обеспечению получения запланированного размера прибыли и рентабельности.

Объектом планирования являются планируемые элементы балансовой прибыли, главным образом, прибыль от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг. Основой для расчета является объем производственной программы, который базируется на заказах потребителей и хозяйственных договорах.

Формирование прибыли связано с различным набором факторов. Внутренние факторы: объем выручки (объем продаж, объем реализации), издержки (себестоимость). В каждой организации, в зависимости от сфер деятельности, влияние этих двух факторов связано еще с некоторыми факторами, влияющими на внешние и внутренние факторы.

От правильности определения величины прибыли в организации зависит ее обеспеченность денежными ресурсами, а формирование прибыли включает различ-

ные виды деятельности: учет изменений объема производства, учет изменений ассортимента, учет издержек, учет цен на материалы, сырье, топливо, готовую продукцию.

Поэтому планирование прибыли делится на планирование самой величины прибыли и планирование ее использования.

В планировании могут применяться различные коэффициенты:

- прогноз рентабельности вложенного капитала, где капитал определяется как оборотный капитал + инвестиции в основной капитал;
- коэффициент прибыльности;
- коэффициент рентабельности — прибыль / оборотный капитал.

Все эти коэффициенты связаны с критическими точками убыточности.

В России существуют пять методов планирования прибыли, которые можно использовать только с учетом специфики деятельности организации.

- 1) Метод прямого счета.
- 2) Аналитический метод, который делится на два:
  - посредством издержек на рубль произведенной (или реализованной) продукции;
  - по уровню базовой рентабельности.
- 3) Совмещенный метод — 1) + 2);
- 4) Нормативный метод — когда организация выпускает 1–2 вида продукции;
- 5) Экономико-математический метод — на уровне крупных и крупнейших организаций.

*Метод прямого счета* является наиболее распространенным. Он применяется, как правило, при небольшом ассортименте выпускаемой продукции. В наиболее общем виде прибыль — это разница между ценой и себестоимостью, но при расчете плановой величины прибыли необходимо уточнить объем продукции, от реализации которой ожидается эта прибыль. Прибыль по товарному выпуску планируется на основе сметы затрат на

производство и реализацию продукции, где определяется себестоимость товарного выпуска планируемого периода:

$$П_{\text{тп}} = Ц_{\text{тп}} - С_{\text{тп}}, \quad (1.1)$$

где  $П_{\text{тп}}$  — прибыль по товарному выпуску планируемого периода;

$Ц_{\text{тп}}$  — стоимость товарного выпуска планируемого периода в действующих ценах реализации (без налога на добавленную стоимость, акцизов, торговых и сбытовых скидок);

$С_{\text{тп}}$  — полная себестоимость товарной продукции планируемого периода (рассчитана в смете затрат на производство и реализацию продукции).

Прибыль на реализуемую продукцию рассчитывается иначе:

$$П_{\text{рп}} = В_{\text{рп}} - С_{\text{рп}} \quad (1.2)$$

где  $В_{\text{рп}}$  — планируемая выручка от реализации продукции в действующих ценах (без налога на добавленную стоимость, акцизов, торговых и сбытовых скидок),

$П_{\text{рп}}$  — планируемая прибыль по продукции, подлежащей реализации в предстоящем периоде;

$С_{\text{рп}}$  — полная себестоимость реализуемой в предстоящем периоде продукции.

Исходя из того, что объем реализуемой продукции предстоящего планового периода в натуральном выражении определяется как сумма остатков нереализованной продукции на начало планируемого периода и объема выпуска товарной продукции в течение планируемого периода без остатков готовой продукции, которые не будут реализованы в конце этого периода, то расчет плановой суммы от реализации продукции примет вид:

$$П_{\text{рп}} = П_{\text{о1}} + П_{\text{тп}} - П_{\text{о2}}, \quad (1.3)$$

где  $П_{\text{рп}}$  — прибыль от реализации продукции в планируемом периоде;

$П_{\text{о1}}$  — прибыль в остатках продукции, не реализованной на начало планируемого периода;

$P_{\text{тп}}$  — прибыль по товарной продукции, планируемой к выпуску в предстоящем периоде;

$P_{\text{о2}}$  — прибыль в остатках готовой продукции, которая не будет реализована в конце планируемого периода.

Именно такая методика расчета лежит в основе применения укрупненного прямого метода планирования прибыли, когда легко определить объем реализуемой продукции в ценах и по себестоимости.

Другая разновидность метода прямого счета — метод поассортиментного планирования прибыли. Прибыль определяется по каждой ассортиментной позиции, для чего необходимо располагать соответствующими данными.

Прибыль суммируется по всем ассортиментным позициям. К полученному результату прибавляется прибыль в остатках готовой продукции, не реализованных на начало планируемого периода. После расчета прибыли от реализации продукции она увеличивается на прибыль от прочей реализации и планируемые внереализационные результаты.

*Укрупненный метод прямого счета* применим в организациях с незначительной номенклатурой выпускаемой продукции. Метод поассортиментного расчета используется при более широком ассортименте, если планируется себестоимость по каждому виду продукции. Главным достоинством метода прямого счета при известных ценах и неизменных затратах в течение планируемого периода является его точность.

В современных условиях хозяйствования метод прямого счета можно использовать при планировании прибыли только на очень короткий период времени, пока не изменились цены, зарплата и другие обстоятельства. Это исключает его применение при годовом и перспективном планировании прибыли. Расчет прибыли не позволяет выявить влияние отдельных факторов на плановую прибыль и при очень большой номенклатуре очень трудоемок.

При планировании прибыли *аналитическим методом* расчет ведется отдельно по сравнимой и не сравнимой товарной продукции.

Сравнимая продукция выпускается в базисном году, который предшествует планируемому, поэтому известны ее фактическая себестоимость и объем выпуска. По этим данным можно определить базовую рентабельность  $P_6$ .

$$P_6 = (P_0 : C_{\text{тп}}) \times 100\% \quad (1.4)$$

где  $P_0$  — ожидаемая прибыль (расчет прибыли ведется в конце базисного года, когда точный размер прибыли еще не известен);

$C_{\text{тп}}$  — полная себестоимость товарной продукции базисного года.

Таким образом, планирование прибыли производится отдельно по всем видам деятельности организации. В процессе планирования прибыли учитываются все факторы, которые могут оказывать влияние на финансовые результаты. В условиях стабильных цен и возможности прогнозирования условий хозяйствования планы по прибыли, как правило, разрабатываются на год. Организации могут также составлять планы по прибыли на квартал.

*Нормативный метод.* Используется, если в организации 1–2 вида продукции, или в случае, когда организация имеет возможность установить конкретные нормативы по расходованию средств (применяется система бюджетирования), т. е. когда метод прямого счета совмещается с нормами затрат.

*Экономико-математический метод.* Используется в крупных организациях, где существует большая нормативная и учетная база. На первом этапе используют стандартные программы анализа (факторный, корреляционный, индексный). Вводится 15–30 показателей, влияющих на прибыль. Определяется их влияние на величину прибыли (теснота связи между прибылью и показателями, между самими показателями), определяет

ся основной фактор (как правило, прибыль реализации) и влияние остальных факторов на этот показатель суммарно.

Следовательно, расчет плановой прибыли должен быть экономически обоснованным, что позволит осуществлять своевременное и полное финансирование инвестиций, прироста собственных оборотных средств, соответствующих выплат рабочим и служащим, а также своевременные расчеты с бюджетом, банками и поставщиками.

Балансовая прибыль находится в тесной взаимосвязи с показателями объема реализации, доходов и издержек. Система этой взаимосвязи позволяет выявить роль отдельных факторов в формировании прибыли от реализации товаров. С использованием этой системы можно определить объем реализации товаров, обеспечивающий безубыточную деятельность, т. е. *точку безубыточности*.

Для достижения точки безубыточности организация должна обеспечить объем реализации товаров, который сравнивается с суммой издержек обращения, как постоянных, так и переменных. Точку безубыточности можно определить по формуле:

$$T_{тб} = \frac{ИО_{пост} \times 100}{УВД - УИО_{пер}},$$

где  $T_{тб}$  — объем реализации товаров, обеспечивающий достижение точки безубыточности;

$ИО_{пост}$  — сумма постоянных издержек;

$УВД$  — уровень дохода от реализации товаров к товарообороту, %;

$УИО_{пер}$  — уровень переменных издержек к товарообороту, %.

Одним из важных показателей, используемых в системе «взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли» является маржинальная прибыль, которая представляет собой разницу между суммой чистого дохода от реализации и суммой переменных издержек.

Достижение точки безубыточности и формирование балансовой прибыли зависит от соотношения постоянных и переменных издержек обращения. Это соотношение называется операционным рычагом. Чем выше доля постоянных издержек в их общей сумме, тем позже достигается точка безубыточности.

Таким образом, система «взаимосвязь издержек, объема реализации и прибыли» позволяет выявить зависимость балансовой прибыли от следующих основных показателей:

- объема реализации товаров;
- суммы и уровня чистого дохода от реализации товаров;
- суммы и уровня переменных издержек;
- суммы постоянных издержек;
- соотношения постоянных и переменных издержек.

Большие или меньшие потенциальные возможности предприятий определяются с помощью передаточного отношения, т. е. рычага, называемого *операционным*, или *производственным*. Передаточное отношение выражает взаимосвязь между переменными и постоянными затратами, и оно тем выше, чем выше постоянные затраты по отношению к переменным. При равном росте объема реализации более высокие темпы роста прибыли будут у тех предприятий, у которых больше передаточное отношение (ПО), так как:

$$P_p = ПО \times В,$$

где  $P_p$  — темпы роста прибыли в планируемом периоде, %;

$В$  — темпы роста выручки от реализации продукции в планируемом периоде, %.

Таким образом, если в рассматриваемых выше вариантах предприятие планирует на следующий год (или квартал) рост объема реализации на 10%, то:

в варианте А прибыль вырастет на 25% ( $2,5 \cdot 10\%$ ) и составит 25 тыс. руб. ( $20 + 5$ );

в варианте Б — на 40% ( $4 \cdot 10\%$ ) и составит 28 тыс. руб. ( $20 + 8$ );

в варианте В — на 20% ( $2 \cdot 10\%$ ) и составит 24 тыс. руб. ( $20 + 4$ );

в варианте Г — на 40% ( $4 \cdot 10\%$ ) и составит 14 тыс. руб. ( $10 + 4$ ).

Следует иметь в виду, что эта закономерность действует и в обратном направлении, т. е. падение объемов производства больше всего сказывается на деятельности наиболее эффективных предприятий, о чем достаточно полно говорит последний опыт России.

Таким образом, рассмотренный выше маржинальный метод анализа взаимосвязи «затраты—выручка—прибыль» позволяет предприятиям:

- рассчитать зависимость темпов роста прибыли от объема реализации;
- определить соотношение затрат, цены и объема реализации продукции;
- достаточно точно планировать прибыль предприятия и определять наиболее рентабельные виды продукции и производства;
- использовать данный метод во внутрифирменном планировании и на его основе принимать управленческие решения как тактического, так и стратегического плана;
- определять эффективность инвестиционных проектов;
- быть основой ценообразования на выпускаемую продукцию и оказываемые услуги.

Одно из важнейших преимуществ маржинального метода состоит том, что с его помощью можно определить так называемый «уровень нулевой прибыли», т. е. тот объем реализации, при котором у предприятия не будет ни прибыли, ни убытков. Точка на графике, которая характеризует этот уровень, в экономической литературе имеет разные названия: *критическая точка, точка безубыточности, порог рентабельности, точка самоокупаемости, точка перелома, мертвая точка* и др.

Условием уровня нулевой прибыли является ситуация, когда выручка от реализации равна переменным и постоянным затратам, т. е.

$$B = \text{ПЕР} + \text{ПОС.}$$

Объем реализации в натуральном выражении при уровне нулевой прибыли можно определить по следующей формуле:

$$\text{ОР}_{\text{нат}} = \text{ПОС} / \text{МД}_{\text{сд}}$$

где  $\text{ОР}_{\text{нат}}$  — объем реализации в натуральном выражении;

ПОС — постоянные затраты;

$\text{МД}_{\text{сд}}$  — маржинальный доход на единицу продукции.

Этот же показатель в денежном выражении определяется следующим образом:

$$\text{ОР}_{\text{руб}} = \text{ПОС} / \text{ОД},$$

где  $\text{ОР}_{\text{руб}}$  — объем реализации в денежном выражении;

ОД — относительный доход.

Таким образом, объем реализации (в натуральном и денежном выражении) для рассмотренных выше четырех вариантов будет равен:

Таблица 75

Варианты	Объем реализации	
	в натурал. выражении, шт.	в денежном выражении, руб.
А	$30\,000/50 = 600$	$30\,000/0,5 = 60\,000$
Б	$60\,000/80 = 750$	$60\,000/0,8 = 75\,000$
В	$20\,000/40 = 500$	$20\,000/0,4 = 50\,000$
Г	$30\,000/40 = 750$	$30\,000/0,4 = 75\,000$

Графически определение точки безубыточности можно провести двумя способами. Рассмотрим это на примере варианта А.

Из этих двух графиков видно, что второй способ графического определения уровня нулевой прибыли, в котором использованы основные элементы маржинального метода, проще и нагляднее, чем первый.

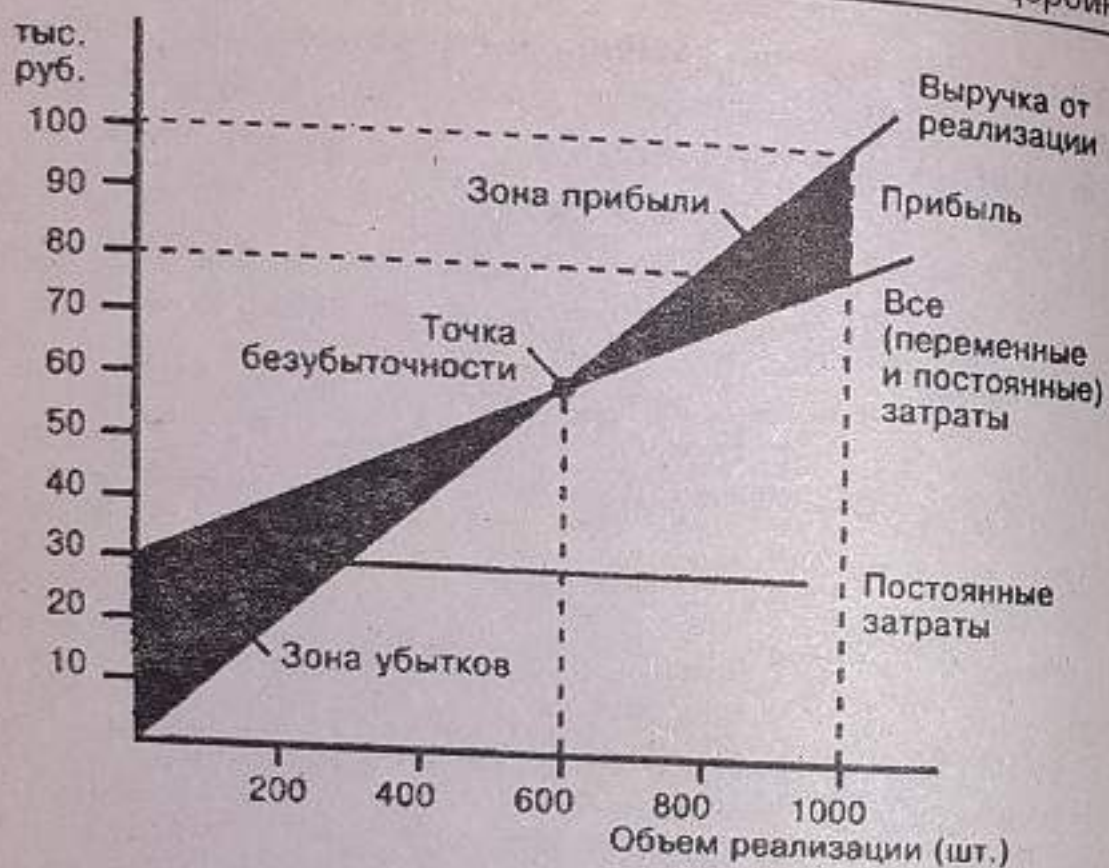


Рис. 5. Первый способ графического определения уровня нулевой прибыли

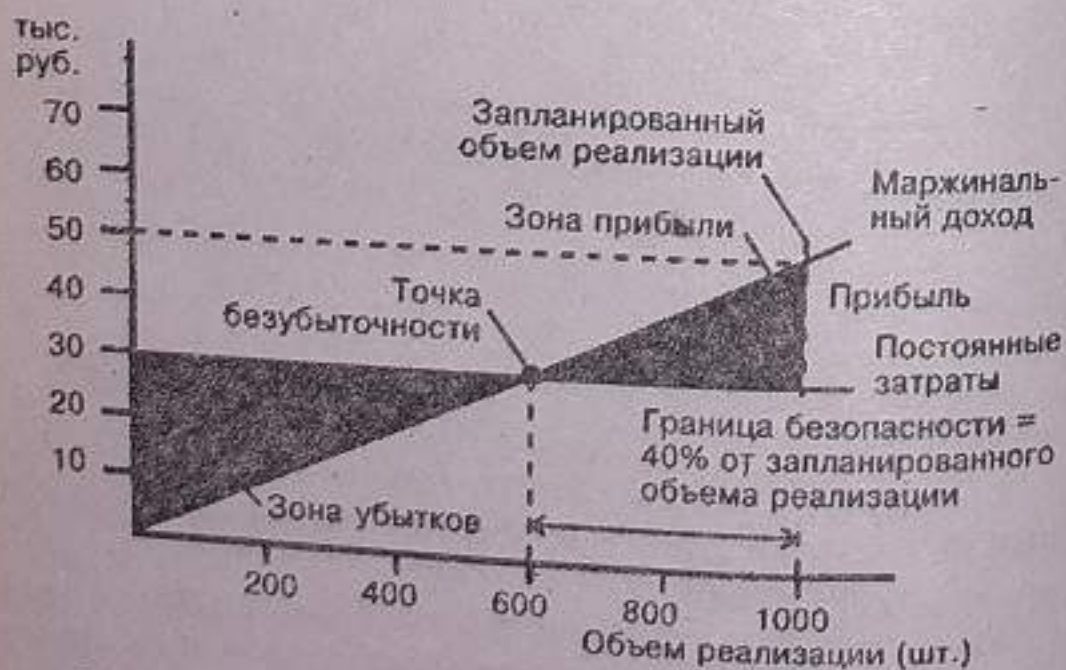


Рис. 6. Второй способ графического определения уровня нулевой прибыли

Здесь следует привести еще один график, на основании которого можно не только определять уровень нулевой прибыли, но и прогнозировать темпы роста прибыли.

Из графика видно, что при росте объема реализации на 10% в варианте А прибыль составит 25 тыс. руб., а при росте на 20% — 30 тыс. руб., соответственно, в варианте Б — 28 и 36 тыс. руб., В — 24 и 28 тыс. руб., Г — 14 и 18 тыс. руб. Темпы роста прибыли в варианте А — 25 и 50%, Б — 40 и 80%, В — 20 и 40%, Г — 40 и 80%.

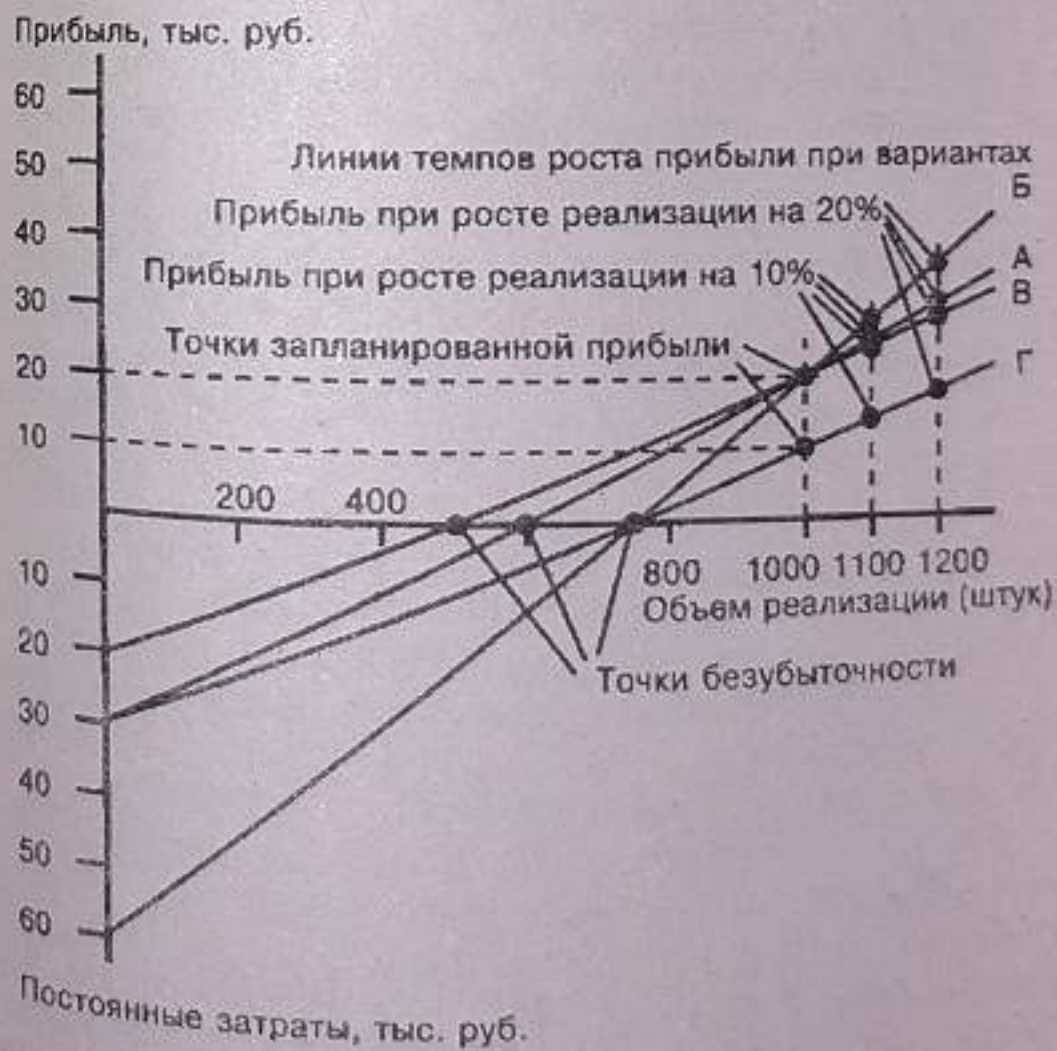


Рис. 7. График определения уровня нулевой прибыли и суммы прибыли при различных темпах роста объема реализации

Распределение и использование прибыли является важным хозяйственным процессом, обеспечивающим как покрытие потребностей предпринимателей, так и формирование доходов российского государства. Механизм распределения прибыли должен быть построен таким образом, чтобы всемерно способствовать повышению эффективности производства, стимулировать развитие новых форм хозяйствования.

В зависимости от объективных условий общественного производства на различных этапах развития российской экономики система распределения прибыли менялась и совершенствовалась. Одной из важнейших проблем распределения прибыли как до перехода на рыночные отношения, так и в условиях их развития является оптимальное соотношение доли прибыли, аккумулируемой в доходах бюджета и остающейся к распоряжению фирмы.

С развитием приватизации и акционирования организации имеют право использовать полученную прибыль по своему усмотрению, кроме той ее части, которая подлежит обязательным вычетам, налогообложению и другим направлениям в соответствии с законодательством.

Таким образом, возникает необходимость в четкой системе распределения прибыли прежде всего на стадии, предшествующей образованию чистой прибыли, т. е. прибыли, остающейся в распоряжении фирмы.

Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды организаций.

Прибыль, получаемая организацией в результате хозяйственно-финансовой деятельности, распределяется между государством и самой организацией как хозяйствующим субъектом. Объектом распределения является балансовая прибыль. Государство в законодательном порядке определяет ту ее часть, которая подлежит внесе-

нию в соответствующие бюджеты в виде налогов и других обязательных платежей. Принципиально важно, чтобы при этом соблюдались интересы как государства, так и коммерческих организаций. Размер изъятия прибыли в бюджет не должен снижать заинтересованность хозяйствующих субъектов в расширении объемов и улучшении финансовых результатов предпринимательской деятельности.

Разница между балансовой прибылью и суммой налоговых платежей, осуществляемых за счет прибыли, представляет собой чистую прибыль торговой организации, или прибыль, остающуюся в ее распоряжении.

Чем больше прибыли, полученной торговой организацией, остается в ее распоряжении, тем меньше потребность в привлечении средств из заемных источников, тем выше уровень ее самофинансирования и финансовой устойчивости.

По характеру возникновения все факторы, влияющие на распределение прибыли, можно разделить на две основные группы:

- а) внешние (генерируемые внешними условиями деятельности организации);
- б) внутренние (генерируемые особенностями хозяйственной деятельности данной организации).

**Внешние факторы** рассматриваются как своего рода ограничительные условия, определяющие границы формирования пропорций распределения прибыли. К числу важнейших из этих факторов относятся следующие.

**Правовые ограничения.** Законодательные нормы определяют общие финансовые и процедурные вопросы, связанные с распределением прибыли. Они формируют приоритетность отдельных направлений ее использования (налоговых и других отчислений), устанавливают нормативные параметры этого использования (ставки налогов, сборов и других обязательных отчислений за счет прибыли; ставки минимальных отчислений в резервный фонд и т. п.).

*Налоговая система.* Конкретные ставки отдельных налогов и система налоговых льгот существенным образом влияет на пропорции распределения прибыли. Если уровень налогообложения личных доходов граждан значительно ниже уровня налогообложения хозяйственной деятельности и имущества организации, это создает предпосылки к повышению доли потребления капитала и наоборот, если налоговая система предусматривает льготы по реинвестированию прибыли, по ее направлению на благотворительные и иные цели, это создает предпосылки стимулирования таких форм использования прибыли.

*Темп инфляции.* Этот фактор генерирует риск обесценивания будущих доходов, формируя склонность собственников к росту текущих их выплат. Однако если организация выпускает инфляционно защищенную продукцию (а цены на отдельные виды продукции, как показывает опыт, могут и значительно опережать темпы инфляции) или его инвестиционные проекты обеспечивают высокий уровень материализации капитала, то негативным влиянием этого фактора на реально обусловленные пропорции распределения прибыли можно пренебречь. Главным условием при этом является выплата текущих доходов собственникам в предстоящих периодах с учетом их корректировки на индекс инфляции по отношению к предшествующему периоду.

*Стадия конъюнктуры товарного рынка.* В период подъема конъюнктуры рынка, на котором организация реализует свою продукцию, эффективность капитализации прибыли в процессе ее распределения возрастает. Действие этого благоприятного фактора позволяет получить в предстоящем периоде гораздо большую норму прибыли на реинвестируемый капитал, чем в предшествующие периоды.

*«Прозрачность» фондового рынка.* Возможность быстрого использования акционерами информации о характере распределения прибыли и уровне выплачиваемых дивидендов на акцию позволяет им оперативно прини-

мать решения о реинвестировании капитала (при снижении уровня дивидендных выплат) или приобретении дополнительного числа акций (при повышении уровня дивидендных выплат). Поэтому в условиях высокой «прозрачности» фондового рынка необходимо учитывать последствия управленческих решений о распределении прибыли, их влияние на изменение реальной стоимости и рыночной котировки акций. При отсутствии такой «прозрачности» влияние этого фактора проявляется в меньшей степени и со значительным «лагом запаздывания».

*Среднерыночная норма прибыли на инвестированный капитал.* Характер этого показателя формирует эффективность пропорций потребления и реинвестирования прибыли, являясь своеобразным критерием управленческих решений по этому вопросу. В условиях снижения среднерыночного уровня прибыли на капитал возрастают тенденции повышения доли прибыли, направляемой на потребление. В то же время рост этого показателя создает предпосылки к более эффективному использованию реинвестируемого капитала, т. е. повышение доли капитализируемой части прибыли.

Альтернативные внешние источники формирования финансовых ресурсов.

Если организация имеет возможность привлекать финансовые ресурсы из внешних источников на условиях более низкой стоимости, чем средневзвешенная стоимость его капитала, оно может больший размер прибыли распределять среди собственников и персонала, так как его инвестиционные потребности будут удовлетворяться за счет более дешевых альтернативных внешних источников финансирования. Если же доступ организации к внешним источникам формирования капитала ограничен, или если стоимость его привлечения значительно превышает уровень средневзвешенной стоимости капитала, сложившийся в организации, более эффективным будет использование прибыли в инвестиционных целях.



*Внутренние факторы* оказывают решающее воздействие на пропорции распределения прибыли, так как позволяют формировать их применительно к конкретным условиям и результатам хозяйствования данной организации. К числу важнейших из этих факторов относятся следующие.

*Менталитет собственников организации.* Это один из важных показателей формирующих конкретный тип политики распределения прибыли организации (его дивидендной политики). Если собственники (акционеры) нуждаются в постоянном притоке текущих доходов или не приемлют риски, связанные с длительным ожиданием этих доходов в будущем периоде, они будут настаивать на обеспечении высокой доли потребляемой прибыли в процессе ее распределения (если их менталитет не будет учтен, они реинвестируют свой капитал в другие организации с более приемлемой для них дивидендной политикой). В то же время, если собственники не нуждаются в высоких текущих доходах и предпочитают еще более высокий уровень этих доходов в предстоящем периоде за счет реинвестирования капитала, доля капитализируемой части прибыли будет возрастать (если их менталитет не будет удовлетворен, они также будут вынуждены реинвестировать свой капитал в другие организации с соответствующей дивидендной политикой).

*Уровень рентабельности деятельности.* Этот показатель оказывает существенное влияние на свободу формирования пропорций распределения прибыли. При низком уровне рентабельности хозяйственной деятельности (а соответственно и меньшей сумме распределяемой прибыли) свобода формирования пропорций ее распределения существенно ограничена. Это связано с тем, что определенная часть прибыли «связана» контрактными обязательствами с собственниками (уровень дивидендных выплат по привилегированным акциям) с персоналом (формы социальной защиты) или обусловлена правовыми нормами (формирование резервно-

го фонда). Поэтому остающаяся часть распределяемой прибыли на пропорции ее использования в этих условиях существенно влиять не будет.

*Инвестиционные возможности реализации высокодоходных проектов.* Если в портфеле организации имеются готовые проекты, внутренняя ставка доходности по которым значительно превышает средневзвешенную стоимость капитала, и такие проекты могут быть реализованы в относительно короткий период, доля капитализируемой прибыли (при прочих равных условиях должна возрасти).

*Стадия жизненного цикла организации.* На ранних стадиях своего жизненного цикла организации вынуждены больше средств инвестировать в свое развитие, ограничивая размеры выплат собственникам. В то же время организации в стадии зрелости ведут не столь активную деятельность в сфере реального инвестирования, имеют возможность привлекать необходимые им кредитные ресурсы на более выгодных условиях, а следовательно, могут обеспечить более высокие размеры выплат.

*Уровень коэффициента финансового левериджа.* Если организация имеет возможность повысить эффект финансового левериджа за счет роста его коэффициента, не снижая при этом существенно уровень своей финансовой устойчивости, доля потребляемой прибыли в процессе ее распределения может быть повышена. И наоборот, если коэффициент чрезмерно высок и не обеспечивает прирост финансовой рентабельности, а снижение объема используемого заемного капитала может вызвать существенное сокращение объемов операционной деятельности, организация вынуждена капитализировать значительную часть своей прибыли.

*Уровень концентрации управления.* Если в процессе оптимизации структуры капитала возникает необходимость существенного увеличения доли собственной его части, а собственников волнует угроза потери финансового контроля над управлением организацией при

привлечении капитала из внешних источников, то в процессе распределения прибыли уровень ее капитализации должен существенно повышаться. Только при условии существенного возрастания объема внутреннего финансирования развития организации контролируемый объем капитала, обеспечивающий реальное управление организацией, останется в руках прежних собственников.

*Уровень текущей платежеспособности организации.* В условиях низкого уровня текущей платежеспособности, высокого объема неотложных финансовых обязательств организация не имеет возможности направлять большие размеры распределяемой прибыли на потребление. Это привело бы к значительному снижению уровня ликвидности активов, поддерживающих текущую платежеспособность, а также к возрастанию угрозы банкротства организации. С позиции финансового риска снижение платежеспособности более опасно, чем снижение уровня дивидендных выплат отрицательно влияющего на рыночную стоимость акций.

*Численность персонала и действующие программы его участия в прибыли.* Чем выше численность персонала, тем больше объем контрактных обязательств организации по участию персонала в прибыли, тем, соответственно, выше должна быть доля потребляемой части прибыли. Этот фактор формирует и внутренние пропорции распределения потребляемой части прибыли — между собственниками и персоналом организации.

*Уровень рисков осуществляемых операций и видов деятельности.* Если организация ведет агрессивную политику в отдельных сферах своей деятельности или осуществляет большой объем отдельных хозяйственных операций с высоким уровнем риска, оно вынуждено больше средств направлять из прибыли на формирование резервного и других страховых фондов. Без обеспечения такого минимального внутреннего страхования высокорисковой хозяйственной деятельности возрастает неотвратимая угроза банкротства организации.

*Альтернативные внутренние источники формирования финансовых ресурсов.*

Если потребность в инвестиционных ресурсах, обеспечивающих прирост намеченных объемов операционной деятельности, может быть удовлетворена за счет альтернативных внутренних источников их формирования (амортизационных отчислений, реализации неиспользуемых машин и оборудования, продажи финансовых активов при их низкой инвестиционной отдаче и т. п.), то возможности использования прибыли на цели потребления существенно расширяются. И наоборот — если прибыль является преимущественным внутренним источником формирования финансовых ресурсов, обеспечивающих развитие организации, доля капитализируемой ее части в процессе распределения должна возрасти (особенно в условиях низкого доступа к внешним источникам финансирования).

*Необходимость ускорения завершения начатых инвестиционных программ и проектов.* Ряд ранее начатых инвестиционных программ и проектов, связанных с региональной или товарной диверсификацией хозяйственной деятельности, переходом на новые технологии, обновлением состава операционных основных фондов и другими направлениями стратегического развития организации, могут требовать ускоренного завершения в условиях усиливающейся конкуренции, меняющейся конъюнктуры рынка и т. п. При недостатке инвестиционных ресурсов для ускорения завершения их реализации следует отказаться от высокого уровня потребления прибыли в пользу ее капитализации.

## Распределение прибыли организации

Принципы распределения прибыли и факторы, его обуславливающие, позволяют сформировать в организации конкретный тип политики распределения прибыли (дивидендной политики), в наибольшей степени

удовлетворяющей цели и учитывающий возможности развития организации в предстоящем периоде.

Определение порядка распределения и конкретных направлений использования чистой прибыли находится в компетенции коммерческой организации.

Цель анализа распределения прибыли — установить, насколько рационально распределяется и используется прибыль с позиции самовозрастания (самоокупаемости) капитала и самофинансирования торговой организации. При этом обязательно исследуются направления использования прибыли, остающейся в распоряжении организации.

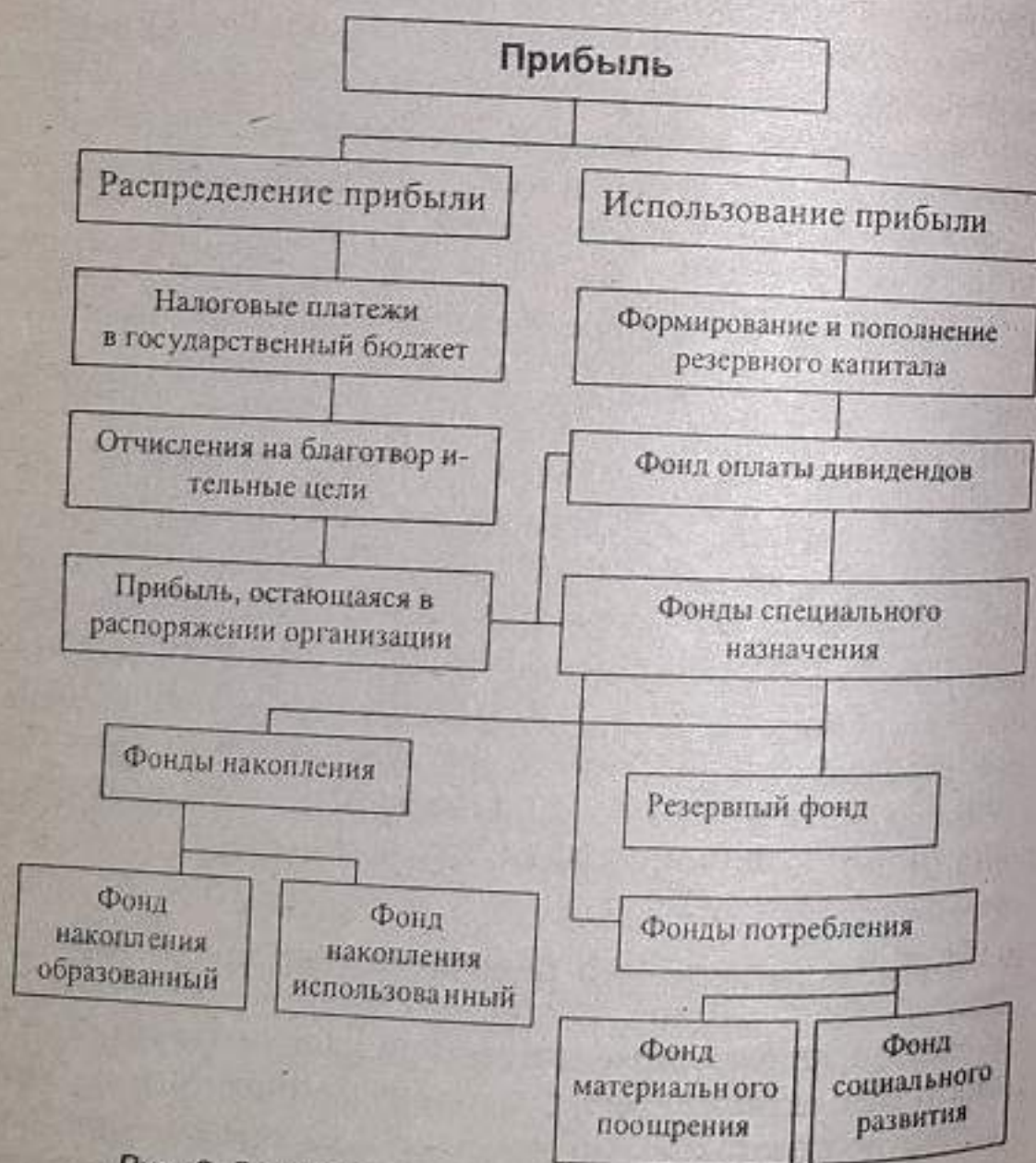


Рис. 8. Распределение и использование прибыли

В России резервный капитал создается и пополняется за счет прибыли только в акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью. Средства этого фонда имеют целевое назначение — для покрытия непредвиденных потерь, компенсации риска, других расходов, возникающих в процессе хозяйственной деятельности и при распределении прибыли в различные фонды организации. Существование резервного фонда определяет возможности выплаты дивидендов по акциям в случае недостатка суммы чистой прибыли.

Если суммы уставного капитала и фонда накопления превышают величину полученной прибыли, можно говорить об устойчивости финансовой направленности средств на развитие организации. Уравновешивание соотношения этих сумм свидетельствует о предкризисном состоянии.

Выявленные пропорции (в процентном соотношении) использования чистой прибыли характеризуют распределительную политику руководства организации. Так, соотношение фондов потребления и фондов накопления один к четырем свидетельствует о значительном инвестировании.

Направляя значительную долю чистой прибыли на текущие потребности, организация снижает темпы экономического роста и, следовательно, ограничивает возможности будущего потребления. Прибыль, направленная на инвестирование (капиталовложения), способствует ускорению экономического роста, тем самым расширяются возможности будущего потребления.

В общем виде прибыль, остающаяся в распоряжении организации, распределяется на фонды накопления и фонды потребления. Эти фонды различаются по принадлежности к собственникам. В акционерном обществе фонды потребления находятся в собственности трудового коллектива организации, а фонды накопления — в собственности акционеров, учредителей. Поэтому фонды потребления не могут быть отнесены к капиталу организации. Различие капитала и фондов состоит в

том, что капитал образуется в результате накопления имущества, а фонды накопления — в результате распределения чистой прибыли.

Российское законодательство предоставляет организациям независимо от организационно-правовой формы собственности право оперативно маневрировать поступающей в их распоряжение прибылью после уплаты налоговых платежей в бюджет. Разность между совокупной величиной прибыли по всем видам деятельности организации и ее использованной частью за отчетный период (квартал) представляет собой **нераспределенную прибыль**.

**Фонды накопления** объединяют ту часть прибыли, остающейся в распоряжении организации, которая предназначена для строительства и приобретения основных фондов, т. е. создания нового имущества организации. При создании этого фонда организации ведут отдельный учет образования и использования фондов накопления.

Фонд накопления, образуемый за счет прибыли, используется на приобретение и строительство основных фондов производственного и непроизводственного назначения и осуществление других капитальных вложений. Часть средств фонда накопления, направленная на долгосрочные инвестиции, не расходуется безвозвратно. Вместо потраченных денежных средств, которые числились в активе баланса на расчетном счете, появляется эквивалентная стоимость другого имущества, созданного на эти средства и также отраженного в активе, но по другой статье (например, «Основные средства», «Нематериальные активы» и др.).

Кроме того, за счет фонда накопления финансируют расходы, которые носят безвозвратный характер.

Для контроля за движением средств в составе фонда накопления рекомендуется выделять фонд накопления образованный и фонд накопления использованный.

Средства **фондов потребления** предназначены для финансирования расходов на социальные нужды (кро-

ме капитальных вложений в социальную сферу) и материальное стимулирование коллектива организации. За счет средств фондов потребления работникам выплачиваются премии, не связанные с производственными результатами, различного вида поощрения, вознаграждения за долголетнюю трудовую деятельность, в связи с юбилейными датами и в иных аналогичных случаях. Социальные и компенсационные выплаты, произведенные организацией сверх норм, установленных законодательством, также осуществляются за счет средств фонда потребления. К социальным выплатам относятся: материальная помощь, оплата путевок для работников и их детей на лечение и отдых, приобретение за счет организации медикаментов и т. п.

Бесфондовый метод чаще всего используют малые организации.

Фондовый метод использования прибыли предполагает распределение чистой прибыли в соответствии с учредительными документами по фондам, в которых предусмотрена величина отчислений. Порядок формирования и расходования средств фондов определяется организацией самостоятельно и закрепляется в уставе и приказе об учетной политике организации.

С расширением спонсорской деятельности часть чистой прибыли может быть направлена на благотворительные нужды, на оказание помощи театральным коллективам, организацию художественных выставок и другие цели.

Итак, наличие чистой прибыли, создающей стимулирующие условия хозяйственного развития организаций при переходе к рынку, является важным фактором дальнейшего укрепления и расширения их коммерческой деятельности.

## Рентабельность организации

В АО распределению подлежит прибыль после уплаты налогов, выплаты дивидендов, штрафов, неустоек и т. п.

За счет части прибыли, остающейся в АО, формируются фонды и резервы организации, используемые для финансирования потребностей производственного и социального развития.

В условиях рыночного хозяйства государство не вмешивается в процесс распределения прибыли, остающейся в распоряжении организации после уплаты налогов.

Кроме абсолютного размера прибыли показателем эффективности организации выступает **рентабельность**. В принятии решений по инвестициям, по снижению издержек и объемам производства используются показатели рентабельности капитала, издержек и продаж.

Рентабельность является одним из базовых экономических показателей деятельности организаций, фирм. Рентабельность исчисляется отношением прибыли к собственному капиталу фирмы, себестоимости (издержкам), выручке от реализации, т.е. к валовому доходу.

В показателях рентабельности учитывают чистую прибыль, прибыль от реализации.

$$\text{Рентабельность капитала (активов)} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Чистые активы}} \times 100\%$$

Этот показатель служит для определения эффективности использования капиталов разных организаций и отраслей, поскольку дает общую оценку доходности вложенного в производство капитала, как собственного, так и заемного, привлекаемого на долгосрочной основе.

$$\text{Рентабельность издержек} = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Себестоимость товарной продукции}} \times 100\%$$

Рентабельность продукции характеризует объем прибыли на единицу издержек в основной деятельности организаций.

$$\text{Рентабельность продаж} = \frac{\text{Прибыль от реализации}}{\text{Выручка от реализации}} \times 100\%$$

Рентабельность продаж характеризует доходность основной деятельности организации.

Для этих целей выработана система показателей рентабельности, которая объединяет три основных класса (рис. 8): показатели рентабельности, рассчитанные на основе прибыли (дохода); показатели рентабельности, рассчитанные в связи с использованием производственных активов; показатели рентабельности, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств.

Таблица 76

Основные классы показателей рентабельности	Наименование финансовых коэффициентов рентабельности
1. Показатели рентабельности, рассчитанные на основе прибыли (дохода)	1.1 Коэффициент предельного уровня валовой прибыли. 1.2 Коэффициент предельного уровня прибыли от основной (операционной) деятельности. 1.3 Коэффициент предельного уровня прибыли от всей деятельности организации. 1.4 Коэффициент предельного уровня чистой прибыли. 1.5 Коэффициент критической рентабельности
2. Показатели рентабельности, рассчитанные в связи с использованием производственных активов	2.1 Коэффициент отдачи на всю сумму производственных активов. 2.2 Коэффициент отдачи на инвестированный капитал. 2.3 Коэффициент отдачи на акционерный капитал
3. Показатели рентабельности, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств	3.1 Коэффициент рентабельности оборота. 3.2 Коэффициент рентабельности совокупного капитала. 3.3 Коэффициент рентабельности собственного капитала. 3.4 Коэффициент обслуживания долга

## Пути повышения рентабельности

Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности организации. Они измеряют доходность организации с различных позиций и группируются в соответствии с интересами участников экономического процесса, рыночного обмена. Показатели рентабельности являются важными характеристиками факторной среды формирования прибыли (и дохода) организации. По этой причине они являются обязательными элементами сравнительного анализа и оценки финансового состояния организации. При анализе производства показатели рентабельности используются в определении инвестиционной политики и уровня цен.

**Показатели рентабельности продукции** характеризуют уровни рентабельности по показателям прибыли, отражаемым в отчетности организации.

Прибыль от реализации	Балансовая прибыль	Налогооблагаемая прибыль	Чистая прибыль
Объем продаж	Объем продаж	Объем продаж	Объем продаж

Данные показатели исчисляются в базисном ( $K_0$ ) и отчетном ( $K_1$ ) периодах. Например, рентабельность продукции по прибыли и реализации

$$K_0 = P_0/N_0; K_1 = P_1/N_1;$$

$$\text{или } K_0 = (N_0 - S_0)/N_0; K_1 = (N_1 - S_1)/N_1;$$

$$\Delta K = K_1 - K_0,$$

где  $P_0, P_1$  — прибыль от реализации в отчетном и базисном периоде;  $N_0, N_1$  — реализация продукции (работ, услуг);  $S_0, S_1$  — себестоимость продукции (работ, услуг);  $\Delta K$  — изменение рентабельности за анализируемый период.

Влияние изменения объема выпуска на рентабельность определяется методом цепных подстановок:

$$\Delta K_n = (N_1 - S_1)/N_1 - (N_0 - S_0)/N_0.$$

Сумма факторных отклонений определяет общее изменение рентабельности за период:

$$\Delta K = \Delta K_n - \Delta K_s.$$

**Показатели рентабельности капитала (активов)** зависят от изменения размера и характера авансированных средств: при этом учитываются или все активы организации, или инвестиционный капитал (собственные средства плюс долгосрочные обязательства), или акционерный (собственный) капитал.

Чистая прибыль	Чистая прибыль	Чистая прибыль
Все активы	Инвестиционный капитал	Акционерный (собственный) капитал

Уровень рентабельности по таким показателям характеризует степень использования организацией финансовых средств для повышения доходности: долгосрочных кредитов и других заемных средств.

Данные показатели широко используются на практике. Например, администрацию организации интересует отдача (доходность) всех активов (всего капитала); потенциальных инвесторов и кредиторов — отдача на инвестируемый капитал; собственников и учредителей — доходность акций и т. д.

Каждый из перечисленных показателей легко может моделироваться по факторным зависимостям.

Чистая прибыль Все активы	=	Чистая прибыль Объем продаж	×	Объем продаж Все активы
------------------------------	---	--------------------------------	---	----------------------------

Эта формула раскрывает связь между рентабельностью всех активов (или производственных активов), рентабельностью реализации и фондоотдачей (показателями оборота производственных фондов). Экономическая связь прямо указывает на пути повышения рентабельности: при низкой доходности продаж необходимо стремиться к ускорению оборота производственных активов.

Рассмотрим еще одну факторную модель рентабельности.

Чистая прибыль	Чистая прибыль	Объем продаж	Совокупный капитал
Акционерный капитал	Объем продаж	Совокупный капитал	Акционерный капитал

Как видим, рентабельность собственного (акционерного) капитала зависит от изменений уровня рентабельности продукции, скорости оборота совокупного капитала и соотношения собственного и заемного капитала. Подобные зависимости используются в оценке финансового состояния организации, оценке степени результатов его деятельности. При прочих равных условиях отдача акционерного капитала повышается при увеличении доли заемных средств в составе совокупного капитала.

**Показатели, рассчитанные на основе потоков наличных денежных средств, рассчитываются по чистому притоку денежных средств.**

Чистый приток денежных средств	Чистый приток денежных средств	Чистый приток денежных средств	и т. д.
Объем продаж	Совокупный капитал	Собственный капитал	

Данные показатели дают представление о возможности организации обеспечить кредиторов, заемщиков и акционеров наличными денежными средствами с использованием имеющегося у него производственного потенциала.

При анализе путей повышения рентабельности важно выделить влияние внешних и внутренних факторов.

Такие параметры, как цена продукта и ресурса, объем потребляемых ресурсов и объем производства продукции, прибыли от реализации и рентабельность (доходность) продаж, находится между собой в тесной функциональной связи. Для монопродукта и моноресурса взаимосвязь этих показателей можно отразить с помощью следующей схемы:

Объем продукции в стоимостном выражении (N)	=	Объем продукции в физических единицах (g)	×	Цена единицы продукции (Ц)
Затраты на производство в денежном выражении (S)	=	Объем использованных ресурсов (в натуральном выражении) (z)	×	Цена единицы ресурса (С)
Доходность (N/S)	=	Производительность ресурсов (g/z)	×	Возмещение затрат в цене продукта (Ц/С)
Прибыль (N - S)	=	Объем продукции в стоимостном выражении (g×Ц)	-	Затраты на производство в денежном выражении (z×С)

Показатели оценки рентабельности организации определяются следующим образом:

Рентабельность имущества организации	=	$\frac{\text{Чистая (или валовая) прибыль} \times 100\%}{\text{Средняя величина имущества организации (активов)}}$
Рентабельность собственных средств	=	$\frac{\text{Чистая (или валовая) прибыль} \times 100\%}{\text{Средняя стоимость собственных средств}}$
Общая рентабельность производственных фондов	=	$\frac{\text{Балансовая прибыль} \times 100\%}{\text{Средняя стоимость производственных фондов}}$
Норма балансовой прибыли	=	$\frac{\text{Балансовая прибыль} \times 100\%}{\text{Чистый объем продаж}}$
Чистая норма прибыли	=	$\frac{\text{Чистая прибыль} \times 100\%}{\text{Чистый объем продаж}}$

### Контрольные вопросы

1. Дайте характеристику прибыли как экономической категории.
2. Назовите функции прибыли.
3. Определите понятие «прибыль организации».
4. Охарактеризуйте структуру прибыли организации.
5. Определите необходимость планирования прибыли организации.
6. Назовите методы планирования прибыли и опишите их отличительные особенности.
7. Дайте определение рентабельности.
8. Каким образом рассчитывается рентабельность организации?
9. Охарактеризуйте показатели рентабельности организации.
10. Какие вы можете назвать пути повышения рентабельности организации?

### Задачи

1. Определите методом прямого счета плановую прибыль организации от реализации продукции, используя данные таблицы:

Таблица 77

Товар	Цена за ед. (с учетом НДС), руб.	Себестоимость, руб.	План производства, тыс. шт.	Остатки на начало периода, тыс. шт.	Остатки на конец периода, тыс. шт.
А	24	16	120	7	8
Б	12	8	210	12	11
В	18	14	180	9	6
Г	30	22	90	17	15

2. Определите базовую рентабельность по сравнимой продукции, используя данные таблицы:

Таблица 78

Показатели	Отчет за 9 месяцев	План IV квартала	Ожидаемое исполнение за текущий год
1	2	3	4
1. Сравнимая товарная продукция отчетного года: а) по действующим ценам (за минусом НДС и акцизного сбора), руб.	874148	291382	
б) по полной себестоимости, руб.	610037	211375	
2. Прибыль на объем сравнимой товарной продукции, руб.			
3. Поправки к сумме прибыли в связи с имевшими место в течение года изменениями цен (+ или — за время с начала года до даты изменения), руб.	+ 3312	-	+ 3312
4. Прибыль, принимаемая за базу, руб.			
5. Базовая рентабельность, %			

Произведите необходимые расчеты и заполните таблицу 80.

3. Рассчитайте и сравните рентабельность продукции за три квартала на основе следующих данных:

Таблица 79

Показатель	Квартал года		
	I	II	III
Количество выпущенных изделий, шт.	1500	2000	1800
Цена одного изделия, руб.	60	60	60
Себестоимость одного изделия, руб.	50	52	48

4. Плановые показатели по изделиям А и Б составили:



Таблица 80

Показатель	Изделие А	Изделие Б
Объем реализации, шт.	950	600
Цена одного изделия, руб.	125	65
Себестоимость изделия, руб.	100	50

В течение года организация добилось снижения себестоимости продукции по изделию А на 5%, по изделию Б — на 2,5%. Оптовая цена осталась без изменения.

Определите, как изменилась фактическая рентабельность продукции по сравнению с плановой по всем изделиям.

5. Фирма выпускает и продает один товар. Приведены данные, характеризующие ее деятельность:

- 1) Выручка от реализации — 150 000 руб.
- 2) Переменные издержки — 100 000 руб.
- 3) Постоянные издержки — 40 000 руб.
- 4) Прибыль — 10 000 руб.

Определите точку безубыточности по формуле:

$$R = FC / K,$$

где FC — постоянные издержки;

K — коэффициент покрытия.

и рассчитайте запас прочности по формуле:

$$S_t = \frac{R - R^1}{R} \times 100\%,$$

где  $S_t$  — запас прочности;

R — фактическая выручка;

$R^1$  — пороговая выручка.

6. Фирма производит два товара: А и В. Ниже приведены данные о выручке фирмы, ее издержках и прибыли:

Таблица 81

	Товар А	Товар В	Всего
1. Валовая выручка	91 000	74 000	165 000
2. Переменные издержки	70 000	68 000	138 000
3. Постоянные издержки			23 000
4. Прибыль			4 000

Оцените положение фирмы, рассчитав пороговую выручку, запас прочности.

7. Товар подается по цене 60 тыс. руб. за 1 шт., постоянные затраты составляют 136 млн руб. Определите, какое количество товара должна продать компания, чтобы обеспечить получение 32 млн руб. прибыли?

8. Организация реализует изделия А и С. Планируемый объем реализации делится поровну между изделиями. Цена одного изделия 120 руб., а другого — 80 руб. Анализ фактического объема реализации за этот период показал, что 75% пришлось на второе изделие и 25% на первое.

Каковы будут точки безубыточности для планируемых и фактических объемов реализации, если постоянные издержки за год составляют 1 800 000 руб. Фактические издержки и цены реализации идентичны плановым.

9. Организация продает в месяц 100 тыс. изделий по цене 220 руб. за шт. При этом объеме продаж себестоимость единицы продукции составляет 200 руб. При такой себестоимости руководство приняло решение не продавать дрели по цене ниже 200 руб., т. к., по его мнению, это приведет к убыткам. Поэтому организация отказалась от поставок 200 тыс. изделий оптовому покупателю, который предложил цену 180 руб. за шт.

Мощности организации позволяли выполнить этот заказ. Объем продаж мог бы тогда составить:  $180 \times 200$  тыс. штук = 36 млн руб. При оценке обоснованности принятого решения следует учесть, что переменные затраты составляют 130 руб. на штуку.

Определите точку безубыточности по формуле:

$$T = C_{\text{пост}} / (1 - C)$$

### Планирование прибыли методом прямого счета и аналитическим методом

Расчет прибыли от реализации товарной продукции

Таблица 82

Наименование продукции	Товарный выпуск по плану, т	Цена за единицу продукции за минусом НДС и акцизов, тыс. руб. за 1 т	Плановая полная себестоимость единицы продукции, тыс. руб. за 1 т	Товарный выпуск по плану, тыс. руб.		Прибыль, тыс. руб. (гр.5 - гр.6)
				в ценах (гр.3 x гр.2)	по полной себестоимости (гр.4 x гр.2)	
1	2	3	4	5	6	7
<i>Сравнимая продукция</i>						
Лак ПГС	254	1420	1270			
Эмаль ЗА	300	1969	1700			
Эмаль АВ	224	2050	1640			
Алгидные смолы	172	1400	1200			
Итого	-	-	-			
<i>Несравнимая продукция</i>						
Лак ГМ	200	1600	1360			
Итого	-	-	-			
Остатки готовой продукции на начало планируемого года	-	-	-			
Остатки готовой продукции на конец планируемого года	-	-	-			
Всего от реализации товарной продукции	-	-	-			

Расчет базовой рентабельности

Таблица 83

Показатели	Отчет за 9 месяцев	План IV квартала	Ожидаемое исполнение за текущий год (гр.2 + гр.3)
1	2	3	4
1. Сравнимая товарная продукция отчетного года:			
а) по действующим ценам (за минусом НДС и акцизов)	874 148	291 382	
б) по полной себестоимости	610 037	211 375	
2. Прибыль на объем сравнимой товарной продукции (стр. 1 «а» - стр. 1 «б»)	264 111	80 007	
3. Поправки к сумме прибыли в связи с имевшими место в течение года изменениями цен (+ или - за время с начала года до даты изменения)	+ 3312	-	
4. Прибыль, принимаемая за базу (стр. 2 + стр. 3)	267 423	80 007	
5. Базовая рентабельность, % стр. 4 x 100 стр. 1 «б»	43,8	37,9	

Расчет влияния на плановую прибыль изменения ассортимента продукции в планируемом году (%)

Таблица 84

Наименование продукции	Рентабельность отчетного года по структуре ассортимента продукции в том же году			Рентабельность отчетного года по структуре ассортимента продукции в планируемом году		
	Удельный вес в общем объеме сравнимой продукции	Рентабельность	Коэффициент (гр.2 x гр.3) : 100	Удельный вес в общем объеме сравнимой продукции	Рентабельность	Коэффициент (гр.5 x гр.6) : 100
1	2	3	4	5	6	7
Лак ПГС	16,0	26	4,16	17,0	26	4,42
Эмаль ЗА	40,0	37,9	15,16	42,0	37,9	15,92
Эмаль АВ	32,0	40,5	12,96	33,0	40,5	13,37
Алгидные смолы	12,0	24,6	2,95	8,0	24,6	1,97
Итого	100,0	—	35,23	100,0	—	35,68

Таблица 85

Сводный расчет прибыли от реализации продукции, исчисленной аналитическим методом

Показатели	Сумма, тыс. руб.
1. Товарная продукция планируемого года: а) сравнимая товарная продукция по полной себестоимости отчетного года б) сравнимая товарная продукция по полной себестоимости планируемого года в) снижение прибыли от повышения себестоимости товарной продукции (стр. 1 «б» – стр. 1 «а»)	903 553 1 406 340
2. Прибыль по сравнимой товарной продукции, исходя из базовой рентабельности	382202,9
3. Прибыль по несравнимой товарной продукции планируемого года	48 045,7
4. Увеличение прибыли вследствие ассортиментных сдвигов	4066
5. Увеличение прибыли вследствие роста цен	361512,4

Окончание табл. 85

6. Прибыль на весь объем товарной продукции планируемого года (строки 2 + 3 + 4 + 5 – 1 «в»)	
7. Прибыль в остатках готовой продукции на складах и товарах, отгруженных на начало планируемого года	
8. Прибыль в остатках готовой продукции на складах и товарах, отгруженных на конец планируемого года.	
Итого плановая прибыль на реализуемую продукцию (строки 6 + 7 – 8)	

10. На основании исходных данных составьте план по прибыли и рентабельности организации. Рассчитайте прибыль от реализованной товарной продукции.

1. Составьте план по прибыли и рентабельности, исходя из следующих данных:

- 1) объем реализуемой продукции — 64 765 руб.
- 2) себестоимость реализованной продукции — 43 885 руб.
- 3) стоимость реализуемых основных фондов — 6000 руб.
- 4) первоначальная стоимость реализуемых основных фондов — 7000 руб.
- 5) сумма начисленного износа по реализуемым основным фондам — 3600 руб.
- 6) внереализационные доходы — 800 руб.
- 7) внереализационные расходы — 500 руб.

Таблица 86

План по прибыли и рентабельности, в руб.

№ п/п	Показатели	Планируемый период
1	Объем реализуемой продукции	
2	Себестоимость реализованной продукции	
3	Прибыль от реализации продукции	
4	Стоимость реализуемых основных фондов	
5	Остаточная стоимость реализуемых основных фондов	

6	Прибыль от реализации основных фондов	
7	Внереализационные доходы	
8	Внереализационные расходы	
9	Итого прибыль по плану	
10	Рентабельность реализуемой продукции (в %)	

Результаты округлять с точностью до целых чисел.

2. Используя исходные данные, рассчитайте прибыль от реализации товарной продукции.

Исходные данные:

Таблица 87

Изделия	Остатки нереализованной товарной продукции на начало года (шт.)	План выпуска товарной продукции (шт.)	Остатки нереализованной товарной продукции на конец года (шт.)	Полная себестоимость реализованной продукции (тыс. руб.)	Оптовая цена организации (руб.)
А	450	6 000	250	7 100	1 500
Б	200	5 400	300	6 900	1 700
В	350	2 500	150	2 400	1 300

Таблица 88

Расчет прибыли от реализованной товарной продукции

Наименование товарной продукции	Остатки нереализованной товарной продукции на начало года, шт.	План выпуска товарной продукции, шт.	Остатки нереализованной товарной продукции на конец года, шт.	План реализации товарной продукции, шт.	Оптовая цена 1 изд. организации, руб.	Выручка от реализации товарной продукции, тыс. руб.	Полная себестоимость реализованной продукции, тыс. руб.	Прибыль от реализации товарной продукции, тыс. руб.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
А								
Б								
В								
Итого					х			

Таблица 89

Влияние объема реализации и структуры стоимости реализованной продукции на прибыль от реализации

Исходные данные и расчетные показатели	Ед. изм.	Варианты			
		I	II	III	IV
1. Выручка от реализации	тыс. руб.	7108532	7108532	7819385	7819385
2. Себестоимость реализованной продукции	тыс. руб.	5270929	5270929	5270929	5587185
3. Коммерческие расходы	тыс. руб.	109990	109990	109990	120989
4. Управленческие расходы	тыс. руб.	1809169	1628252	1628252	1628252
5. Прибыль (убыток) от реализации	тыс. руб.				
6. Из стр. 2					
а) переменные расходы	тыс. руб.	3162557	3162557	3162557	3478813
б) постоянные расходы	тыс. руб.	2108372	2108372	2108372	2108372
7. Всего переменных расходов	тыс. руб.				
8. Всего постоянных расходов	тыс. руб.				

## Расчет суммы доходов коммерческой организации

Наименование доходов	Предыдущий год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Динамика	
			тыс. руб.	%
1	2	3	4	5
1. Доходы от обычных видов деятельности				
1.1. Выручка от продажи продукции и товаров и оказания услуг	11674	11304	-	-
1.2. Выручка от продажи товаров и продукции на условиях коммерческого кредита, предоставляемого в виде отсрочки платежа	1225	1173	-	-
1.3. Авансы, полученные в счет оплаты продукции	1719	1456	-	-
Итого доходов от обычной деятельности	-	-	-	-
Не признаются доходами	-	-	-	-
2. Прочие поступления				
2.1. Операционные доходы:				
Поступления, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов организации	156	159	-	-
Полученные проценты по ценным бумагам	16	14	-	-
Средства, поступившие в погашение кредита	325	195	-	-
Поступления от продажи основных фондов	65	13	-	-

А. В. Щербина

## Финансы организации

Окончание табл. 90

1	2	3	4	5
Итого операционных доходов	-	-	-	-
Не признаются доходами	-	-	-	-
2.2. Внеоперационные доходы:				
Штрафы, полученные за нарушение условий договоров (по решению судов)	74	78	-	-
Прибыль прошлых лет, выявление в отчетном году	172	-	-	-
Суммы поступлений в возмещение причиненных организации убытков	77	104	-	-
Итого внеоперационных доходов	-	-	-	-
Не признаются доходами	-	-	-	-
2.3. Чрезвычайные поступления				
Страховое возмещение от чрезвычайных обстоятельств	38	663	-	-
Сумма налога на добавленную стоимость и налога с продаж	791	663	-	-
Итого прочих поступлений	-	-	-	-
Не признаются доходами	-	-	-	-
Всего сумма доходов организации	-	-	-	-
На признаются доходами	-	-	-	-

Таблица 91  
Расчет годовой прибыли и рентабельности выпуска продукции промышленного предприятия

Наименование показателей	Отчетный год	Динамика
1. Выручка от реализации товарной продукции за год (без налога на добавленную стоимость и акцизов) по оптовым ценам, тыс. руб.	351	...
2. Себестоимость (затраты на производство и реализацию) продукции, тыс. руб.	369	...
3. Прибыль от реализации продукции, тыс. руб.	330	...
4. Рентабельность продукции:		
А) в % к ...		...
Б) в % к ...		...

Выводы:

Таблица 92

Расчет показателя общей рентабельности промышленного предприятия

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Динамика	
			тыс. руб.	%
1. Балансовая прибыль, тыс. руб.	12	26	...	...
2. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	103	105	...	...
3. Среднегодовая стоимость остатков нормируемых оборотных средств, тыс. руб.	14	27	...	...
4. Затраты на производство, тыс. руб.:				
А) материальные затраты	64	66	...	...
Б) затраты на оплату труда	26	30		
В) отчисления на социальные нужды	3	3	...	...
Г) амортизация основных фондов	5,7	5,3	...	...
Д) прочие затраты	4,5	1,4		
Всего затрат	...	...	...	...
Общая рентабельность	...	...	...	...

Выводы:

Расчет суммы прибыли промышленной организации для целей налогообложения

Таблица 93

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Динамика	
			тыс. руб.	%
1. Прибыль, полученная от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.	120	140	...	...
2. Доходы от сдачи имущества в аренду, тыс. руб.	3	3	...	...
3. Дивиденды по акциям и другим ценным бумагам, принадлежащим организации, тыс. руб.	1,8	1,8	...	...
4. Доходы от продажи основных фондов, тыс. руб.	3,5	3,5	...	...
5. Прибыль, направленная на инвестиции — техническое перевооружение цеха организации (при полном использовании амортизационного фонда), тыс. руб.	5	13	...	...
6. Прибыль, облагаемая налогом, тыс. руб.	...	...	...	...

Выводы:

Распределение прибыли потребительского общества

Таблица 94

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Динамика	
			тыс. руб.	%
1. Балансовая прибыль всего, тыс. руб.	255	263	...	...
2. В том числе прибыль, облагаемая налогом, тыс. руб.	249	260	...	...
3. Налог на прибыль	...	...	...	...
4. Целевые отчисления и расходы за счет прибыли, тыс. руб.:				
А) расходы на покупку лицензий	15	18	...	...
Б) погашение задолженности по ссудам	110	10	...	...
В) другие отчисления	10	10	...	...
5. Балансовая прибыль к распределению, тыс. руб.	...	...	...	...
6. Распределение прибыли:				
1) выплаты пайщикам	...	...	...	...
2) формирование уставного фонда	...	...	...	...
3) фонд развития	...	...	...	...
4) резервный фонд	...	...	...	...
5) фонд соц. развития	...	...	...	...

Обоснование распределения прибыли:

### Денежные фонды организаций потребительской кооперации

Динамика численности пайщиков

Таблица 95

Наименование показателя	На начало года		Прирост пайщиков в отчетном году	Выбытие пайщиков за год	На конец года численность пайщиков (+,-)	Динамика	
	Количество пайщиков	Средний размер паевого взноса, руб.				Количество (+,-)	%
Численность пайщиков — всего	4680	24	372	42	...	...	...
В том числе учащих, пенсионеров и других лиц, не имеющих самостоятельного заработка	132	6	12	18	...	...	...

Таблица 96

Наименование показателя	На начало года			На конец года		
	Количество пайщиков	Размер паевого взноса, руб.	Сумма паевого фонда	Количество пайщиков	Размер паевого взноса, руб.	Сумма паевого взноса, руб.
Паевые взносы пайщиков с полным паем	...	...	...	...	...	...
Паевые взносы пайщиков — учащих, пенсионеров и др.	...	...	...	...	...	...
Итого:	...	...	...	...	...	...

Таблица 97

Наименование показателя	На начало года	Пополнение фонда	Уменьшение фонда	На конец года	Динамика за год	
					в сумме	в %
Паевой фонд, тыс. руб.	...	...	...	...	...	...

1) оборот по реализации товаров потребительского общества за отчетный год — тыс. руб.;

2) израсходованы средства фонда на приобретение оборудования для магазинов (торгового и холодильного оборудования) — 75%, пополнение оборотных средств — 25% начисленного фонда.

Отразить движение средств в табл. 97, 98 и письменно сформулировать выводы.

Таблица 98

Расчет суммы отчислений в фонд развития потребительской кооперации за отчетный год

Наименование показателя	Оборот по реализации товаров	Норматив отчислений, %	Сумма отчислений в фонд
Фонд развития потребительской кооперации, тыс. руб.	...	...	...

Таблица 99

Использование фонда развития потребительской кооперации

Наименование показателя	Фонд развития	
	тыс. руб.	удельный вес, %
1. Начислено в фонд за отчетный год		
2. Использовано средств фонда — всего		
в том числе:		
на приобретение оборудования магазинов		
пополнение оборотных средств		
3. Остаток на конец года (присоединяется к добавочному капиталу организации)		

Выводы:



**II.** Рассчитать сумму отчислений в фонд подготовки кадров потребительского общества и план их использования за отчетный год на базе следующих данных:

- 1) фактический объем розничного товарооборота — 15 000 руб.;
- 2) оборот организаций общественного питания — 600 тыс. руб.;
- 3) оборот по заготовкам и закупкам сельхозпродуктов и сырья — 960 тыс. руб.;
- 4) объем промышленной продукции — 780 тыс. руб.;
- 5) балансовая прибыль за истекший год — 571 тыс. руб.;
- 6) ставка налога на прибыль — 24%;
- 7) по решению общего собрания потребительского общества при распределении прибыли направляются в фонд подготовки кадров 2% прибыли;
- 8) средства фонда подготовки кадров по решению правления потребительского общества направляются в отчетном году:
  - а) на финансирование затрат по повышению квалификации кадров — 25%;
  - б) на подготовку кадров в вузе и техникуме — 40%;
  - в) на развитие учебно-материальной базы учебных заведений — 25%;
  - г) на другие мероприятия — 10%.

Расчеты выполняются в табл. 100, 101, 102.

Таблица 100

Расчет суммы отчислений в фонд подготовки кадров потребительского общества

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.	% отчислений	Сумма отчислений, тыс. руб.
Отчисления в фонд подготовки кадров:			
1) от розничного товарооборота	...	...	...
2) от оборота организаций питания	...	...	...

Окончание табл. 100

3) от оборота организаций заготовок	...	...	...
4) от объема промышленной продукции	...	...	...
5) от прибыли, остающейся в распоряжении организации	...	...	...
Всего отчислений в фонд	...	...	...

Таблица 101

Расчет суммы централизованных и нецентрализованных средств фонда подготовки кадров потребительского общества

Наименование показателя	Начислено средств фонда, тыс. руб.	В том числе			
		Остается в распоряжении потребительского общества		Централизуется в союзах	
		%	сумма, тыс. руб.	%	сумма, тыс. руб.
Отчисления в фонд подготовки кадров:	...	...	...	...	...
1) от оборотов	...	...	...	...	...
2) от прибыли	...	...	...	...	...
Итого:	...	...	...	...	...

Таблица 102

Расчет плана использования фонда подготовки кадров потребительского общества в отчетном году

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.	% к итогу
Начисления фонда с остатком на начало года	...	...
Расходование фонда:	...	...
1) на финансирование затрат по повышению квалификации кадров	...	...
2) на подготовку кадров в вузе и техникуме	...	...
3) на развитие материальной базы учебных заведений	...	...
4) на другие мероприятия	...	...
Итого:	...	...

### Основные понятия

Прибыль организации, балансовая прибыль, методы планирования прибыли: метод прямого счета, аналитический, коэффициентный, нормативный, фонд накопления, фонд потребления, распределение прибыли, рентабельность, рентабельность организации, продаж, вложений, акционерного капитала.

## Глава 10 ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ

- ◆ Инвестиции и инвестиционная деятельность в РФ. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
- ◆ Источники и методы инвестирования. Прибыль организации, амортизационные отчисления и выпуск ценных бумаг как основные источники инвестиционной деятельности.
- ◆ Лизинг: объекты и субъекты лизинговых отношений. Виды лизинга: оперативный, финансовый, возвратный. Расчет лизинговых платежей.
- ◆ Инвестирование в нематериальные активы. Виды и формы получения нематериальных активов.
- ◆ Ценные бумаги и их виды.
- ◆ Портфель ценных бумаг, его виды и принципы формирования. Управление портфелем ценных бумаг. Модель Марковитца.

## Принципы инвестиционной деятельности

Под **инвестициями** понимают денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или неимущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и другие виды деятельности в целях получения доходов (прибыли) и достижения положительного социального эффекта.

*Инвестиционная деятельность* представляет собой вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по реализации инвестиций. При этом инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений.

*Субъектами инвестиционной деятельности* являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации.

*Объектами инвестиционной деятельности в РФ* являются:

- вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях хозяйства;
- ценные бумаги;
- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция и другие объекты собственности;
- имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Аналогичные объекты включают и иностранные инвестиции, если они не противоречат законодательству РФ. Иностранные инвесторы имеют право осуществлять инвестирование на территории России посредством:

- долевого участия в организациях, создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами РФ;
- создания организаций, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц;
- приобретения организаций, зданий, сооружений, долей участия в организациях, паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества, которое по законодательству РФ может принадлежать иностранным инвесторам;
- приобретения прав пользования землей и другими природными ресурсами;
- предоставления займов, кредитов, имущества и других имущественных прав.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в *инвестиционной сфере*. В состав этой сферы включаются:

- капитальное строительство;
- инновационная сфера;
- область обращения финансового капитала.

Все инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности. Инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры и эффективность инвестиций. Инвестору предоставлено право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестиций.

## Источники и методы инвестирования

Согласно действующему законодательству инвестиционная деятельность на территории РФ может финансироваться за счет:

- собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц и др.);

- заемных финансовых средств инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
- привлеченных финансовых средств инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);
- денежных средств, централизуемых объединениями организаций в установленном порядке;
- инвестиционных ассигнований из государственного бюджета, местных бюджетов и внебюджетных фондов;
- иностранных инвестиций.

Прибыль — главная форма чистого дохода организации, выражающая стоимость прибавочного продукта. После уплаты налогов и других платежей в бюджет хозяйствующего субъекта остается чистая прибыль, часть которой можно направлять на капитальные вложения производственного и социального характера, а также использовать на инвестиции в составе фонда накопления или другого создаваемого в организации фонда аналогичного значения.

Вторым крупным источником финансирования инвестиций в организациях являются амортизационные отчисления. Накопление амортизации происходит в организации ежемесячно, в то время как основные производственные фонды не требуют возмещения в натуральной форме после каждого цикла воспроизводственного процесса. В результате формируются свободные денежные средства амортизационного фонда, которые могут быть направлены на расширенное воспроизводство основного капитала организации.

Выпуск ценных бумаг — акций, облигаций, векселей, казначейских обязательств, сберегательных сертификатов и др. — и их оборот на финансовом рынке существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств организаций и граждан для инвестирования.

## Лизинг как метод инвестирования

### Содержание и заключение лизинга

ЛИЗИНГ — это комплекс имущественных и финансовых отношений по приобретению в собственность имущества и последующей его сдачи в долгосрочную аренду за определенную плату при сохранении права собственности за приобретателем.

К объектам лизинга относятся любые виды движимого и недвижимого имущества, включаемые по действующей классификации в основные средства.

В составе движимого имущества выделяются следующие группы:

1. Оборудование промышленного назначения;
2. Транспортные средства, а также оборудование для их эксплуатации;
3. Компьютеры и оргтехника;
4. Офисное оборудование;
5. Упаковочные и сортировочные машины;
6. Средства телевизионной и дистанционной связи, включая мобильные и радиотелефоны;
7. Компьютерные программы, ноу-хау и т. д.

К недвижимому имуществу относятся: здания, сооружения, передаточные устройства, представляющие собой полностью оборудованный комплекс — организация для производства продукции.

Субъектами лизинговых отношений являются стороны, имеющие непосредственное отношение к объекту сделки. В классическом виде лизинг предполагает участие трех субъектов:

1. **Лизингодатель** — собственник имущества, предоставляющий его в пользование по договору лизинга на срок более 1 года. В качестве лизингодателей, как правило, выступают:

- финансовая лизинговая компания, осуществляющая только одну функцию — финансирование лизинговой сделки;

- дочернее учреждение банка, в качестве функций которого предусмотрен этот вид деятельности;
  - специализированная лизинговая компания, финансирующая сделку и предоставляющая в отдельных случаях комплекс услуг по техническому обслуживанию, содержанию и ремонту арендуемых основных фондов, защите клиентов против риска морального износа технических средств и т. д.
2. **Лизингополучатель** — пользователь имущества, приобретающий его по договору лизинга на установленный срок.
3. **Продавец лизингового имущества** — поставщик объекта лизинга, заинтересованный в сбыте и реализации инвестиционных товаров.

### Виды лизинга и их особенности

Исходя из экономической сущности лизинга, выражающейся в финансировании использования имущества при разделении прав владения и пользования, выделяются следующие видовые признаки: степень окупаемости, условия амортизации и качественные характеристики имущества. В соответствии с этим различают три вида лизинга: оперативный, финансовый и возвратный.

**Оперативный лизинг** — это комплекс имущественных и финансовых отношений, при которых новое или подержанное имущество передается лизингодателем в кратковременное пользование лизингополучателю.

Основными признаками оперативного лизинга являются:

- договор лизинга заключается, как правило, на срок, значительно меньший периода полезной работы оборудования;
- сделка может быть расторгнута в любой момент как лизингодателем, так и лизингополучателем;
- лизингодатель не возмещает собственных затрат и получение нормативной прибыли при поступле-

нии лизинговых платежей от одного лизингополучателя, а ожидает их покрытие, поступление от следующих арендаторов;

- объекты лизинга заранее приобретаются лизингодателем на свой страх и риск с учетом конъюнктуры рынка и полностью застрахованы;
- по окончании срока договора лизингополучатель имеет право вернуть оборудование лизингодателю, продлить срок лизинга на более выгодных условиях, купить оборудование у лизингодателя при наличии опциона;
- объектами лизинга являются инвестиционные товары наиболее высокого спроса.

В зависимости от условий финансирования выделяются два типа договоров оперативного лизинга:

1. «Раздельный лизинг» применяется при обслуживании особо крупных проектов по аренде оборудования, при котором предусматривается финансирование лишь незначительной части стоимости оборудования. Большая часть стоимости оплачивается в счет кредитов, предоставляемых третьей стороной.

2. «Контактный лизинг» применяется при сдаче в аренду комплексных парков машин, сельскохозяйственной и дорожно-строительной техники на период, существенно меньший реального срока службы — от 12 до 36 месяцев. При этом арендная плата фиксируется твердо и включает расходы по обслуживанию, ремонту оборудования.

**Финансовый лизинг** — это комплекс имущественных и финансовых отношений по передаче нового имущества лизингодателем на полный срок амортизации или большую его часть лизингополучателю с дальнейшим переходом его в собственность пользователю. Лизинговыми платежами по такому договору обеспечивается покрытие всех затрат и получение прибыли лизингодателя. По окончании срока договора имущество становится собственностью арендатора или приобретается им по остаточной стоимости.

Основные признаки финансового лизинга:

- договор лизинга носит среднесрочный и долгосрочный характер, что составляет более половины экономически обоснованного срока службы имущества;
- невозможность расторжения договора в период основного срока аренды;
- объектами лизинга являются новые долгосрочные предметы с длительным сроком службы.



Рис. 9. Организация оперативного и финансового лизинга

В зависимости от разновидностей договорных соглашений выделяются следующие типы договоров финансовой аренды:

1. «Возобновляемый лизинг» предусматривает периодическую замену оборудования по требованию лизингополучателя на более современные образцы.
2. «Генеральный лизинг» включает дополнительный список оборудования, предполагаемый для приобретения в будущем лизингополучателем без заключения новых контрактов.
3. «Лизинг в пакете» предусматривает систему финансирования новой организации, при котором здания и сооружения предоставляются в кредит, а оборудование — по договору финансовой аренды.

Особенностью финансового и оперативного лизинга является то, что лизингополучатель не имеет права передавать предмет договора лизинга другому лицу без специального разрешения лизингодателя.

**Возвратный лизинг** — это комплекс имущественных и финансовых отношений, при которых новое или подержанное имущество лизингополучателя передается ему же после продажи лизингодателю на согласованный сторонами срок. Основная цель возвратного лизинга заключается в том, чтобы привлечь денежные средства лизингополучателем и в улучшении своего финансового положения за счет продажи своего собственного имущества лизингодателю и одновременного приобретения его в финансовую аренду с сохранением права пользования.

Признаки возвратного лизинга:

- договор аренды заключается по согласованию сторон на любой срок;
- возможность расторжения договора в период основного срока аренды отсутствует, так как арендатор заинтересован в использовании денежных средств от продажи имущества;
- лизинговые платежи обеспечивают возмещение цены покупки лизингодателю и прибыль по инвестированию в течение действия договора;

- по истечении срока действия договора лизингополучатель вновь приобретает право собственности на имущество.

По экономическому содержанию возвратный лизинг имеет сходство с финансовым и оперативным лизингом, сохраняя при этом свою специфику. Объектом возвратного лизинга является не только новое, но и бывшее в эксплуатации имущество. Сроки сделки устанавливаются по согласованию сторон на период, который может быть значительно меньше срока амортизации. По окончании договора право собственности всегда передается лизингополучателю — первоначальному собственнику имущества.

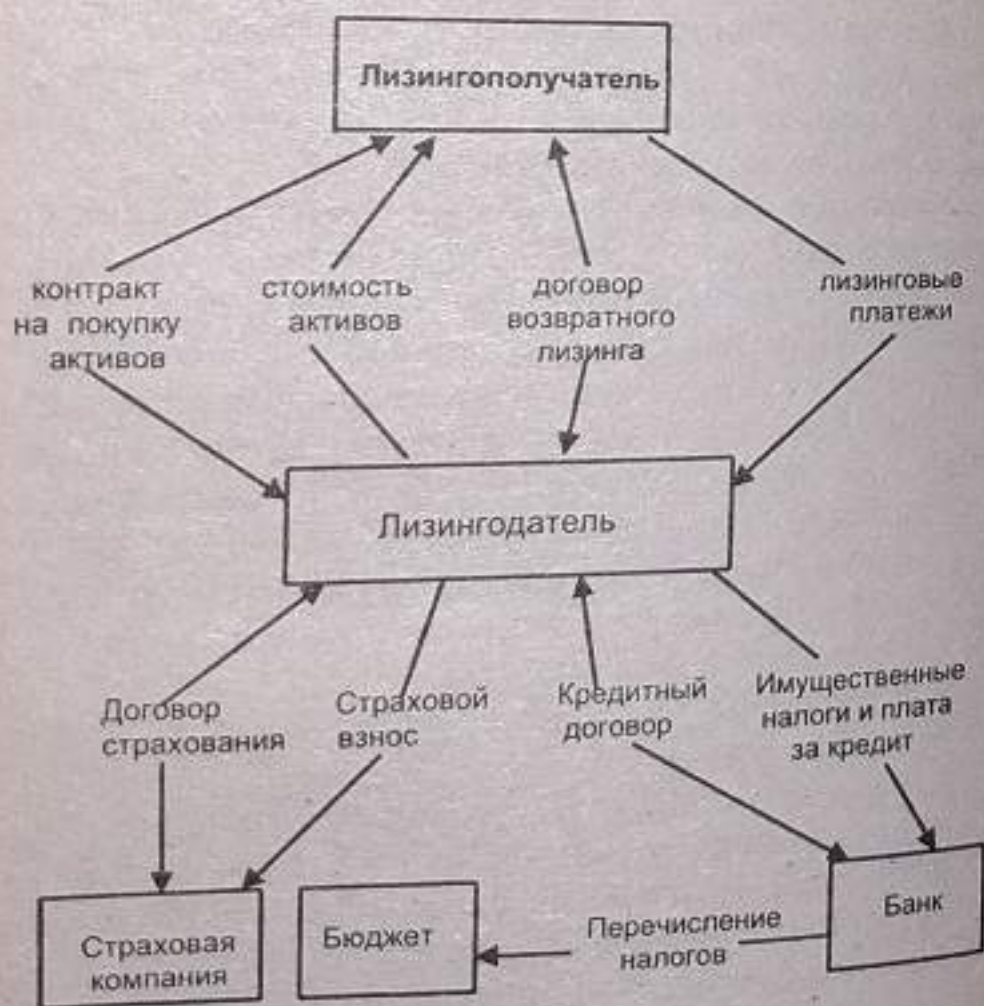


Рис. 10. Организация возвратного лизинга

### Расчет лизинговых платежей

Лизинговые платежи представляют собой плату за владение и пользование имуществом лизингополучателем лизингодателю.

Общая сумма платежей, метод их начислений, способ, форма и периодичность выплат устанавливаются в договоре лизинга по соглашению сторон.

Общая сумма лизинговых платежей в соответствии с Федеральным законом «О лизинге» включает:

- сумму, возмещающую полную стоимость лизингового имущества и другие инвестиционные затраты, связанные с приобретением, передачей и эксплуатацией предмета лизинга;
- вознаграждение лизингодателю;
- страховые взносы;
- дополнительные затраты лизингодателя, предусмотренные договором лизинга;
- плату за кредит, использованный лизингодателем на покупку имущества;
- НДС за лизинговые услуги.

Расчет лизинговых платежей производится в следующей последовательности:

1. Рассчитываются размеры лизинговых платежей по годам, охватываемым договором лизинга.

2. Определяется общий размер лизинговых платежей за весь срок договора лизинга как сумма платежей по годам.

3. Исчисляются размеры лизинговых взносов в соответствии с выбранной сторонами их периодичностью уплаты, методами начисления и способами перечисления. Общая сумма лизинговых платежей (ЛП) определяется по формуле:

$$ЛП = АО + ПК + ИЗ + ВЛ + ДУ + НДС,$$

где АО — величина амортизационных отчислений, причитающаяся лизингодателю в текущем году;

ПК — плата за используемые кредитные ресурсы лизингодателем на приобретение имущества;

ИЗ — инвестиционные затраты лизингодателя;

ВЛ — вознаграждение лизингодателю за предоставление имущества по договору;

ДУ — плата лизингодателю за дополнительные услуги лизингополучателю, предусмотренные договором лизинга;

НДС — налог на добавленную стоимость, уплачиваемый лизингополучателем за услуги лизингодателя.

При этом величина амортизационных отчислений рассчитывается по формуле, указанной в п. 2, а величина платы за используемые кредитные ресурсы — по обычной формуле расчета процента за пользование кредитом.

Вознаграждение лизингодателя может устанавливаться по согласованию сторон в процентах:

1. от балансовой стоимости имущества;
2. от среднегодовой остаточной стоимости.

В соответствии с этим расчет осуществляется по формулам:

$$ВЛ = ОС \times (СТв/100),$$

$$ВЛт = [(ОСн + ОСк)/2] \times (СТв/100),$$

где ОС — балансовая стоимость имущества;

СТв — ставка вознаграждения лизингодателя.

Инвестиционные затраты и плата за дополнительные услуги в расчетном  $t$ -году ( $ИЗ_t$  и  $ДУ_t$ ) рассчитываются по формуле:

$$ИЗ_t (ДУ_t) = (P_1 + P_2 + \dots + P_n)/T,$$

где  $P_1 + P_2 + \dots + P_n$  — расход лизингодателя по каждому виду затрат;

$T$  — срок договора, лет.

Сумма выручки по лизинговой сделке включает: амортизационные отчисления (АО), плату за пользование кредитными ресурсами (ПК), инвестиционные затраты, сумму вознаграждения лизингодателю (ВЛ) и плату за дополнительные услуги лизингодателя (ДУ):

$$В = АО + ПК + ИЗ + ВЛ + ДУ.$$

Следующим этапом расчетов является определение размеров лизинговых взносов:

1. Если договором предусмотрена ежегодная выплата, то размер лизингового взноса рассчитывается по формуле:

$$ЛВг = ЛП/T,$$

где ЛВг — размер ежегодного взноса;

ЛП — общая сумма лизинговых платежей;

$T$  — срок договора лизинга, лет.

2. Если договором предусмотрена ежеквартальная выплата, то расчет производится следующим образом:

$$ЛВк = ЛП/T/4,$$

где ЛВк — размер ежеквартального лизингового взноса.

В соответствии с изложенной методикой размеры лизинговых платежей могут быть различными при:

- распределении лизинговых платежей по годам равными долями;
- предоставлении отсрочки первого взноса в интересах лизингополучателя;
- выплате аванса в момент заключения договора о лизинге в интересах лизингодателя;
- приобретении имущества в оперативный или финансовый лизинг.

В связи с этим алгоритм расчета лизинговых платежей может быть представлен несколькими вариантами.

#### Исходные данные:

1. Организация планирует на условиях договора финансового лизинга приобрести оборудование стоимостью 36 тыс. у.е. с полной его амортизацией.

Срок договора — 5 лет, норма амортизационных отчислений на полное восстановление — 20%.

2. Кредит, привлекаемый лизингодателем для осуществления лизинговой сделки с организацией, составляет 36 тыс. у.е. Процентная ставка по кредиту — 40% годовых.

3. Вознаграждение лизингодателя, включающее затраты и прибыль лизингодателя, в том числе налог на имущество, фонд оплаты труда и общехозяйственные



нужды лизинговой компании, составляет 10% годовых (от среднегодовой стоимости имущества).

4. Инвестиционные затраты и дополнительные услуги лизингодателя — 5,04 тыс. у.е. В их состав входят расходы на содержание, обслуживание и охрану предмета лизинга, таможенное оформление, страховые взносы, обучение персонала лизингополучателя и др.

5. Ставка НДС — 20% (условно).

#### Вариант 1. Расчет лизинговых платежей в общепринятом порядке

Расчет общей суммы затрат и ежегодных выплат по лизингу осуществляется по вышеуказанным формулам.

Величина амортизационных отчислений определяется методом равномерного начисления амортизации.

Таблица 103

Расчет амортизационных отчислений и среднегодовой стоимости оборудования (тыс. у.е.)

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма амортизационных отчислений (А)	Стоимость имущества на конец года (Оск)	Среднегодовая стоимость имущества (КРт)
1-й	36,0	7,2	28,8	32,4
2-й	28,8	7,2	21,6	25,2
3-й	21,6	7,2	14,4	18,0
4-й	14,4	7,2	7,2	10,8
5-й	7,2	7,2	-	3,6

Общая сумма лизинговых платежей определяется в следующем порядке (тыс. у.е.):

**1-й год:**

$$АО = 36 \cdot 20 / 100 = 7,2$$

$$ПК = 32,4 \cdot 40 / 100 = 12,96$$

$$ВЛ = 32,4 \cdot 10 / 100 = 3,24$$

$$ИЗ + ДУ = 5,04 / 5 = 1,008$$

$$В = 7,2 + 12,96 + 3,24 + 1,008 = 24,408$$

$$НДС = 24,408 \cdot 20 / 100 = 4,88$$

$$ЛП = 7,2 + 12,96 + 3,24 + 1,008 + 4,88 = 29,288$$

**2-й год:**

$$АО = 36 \cdot 20 / 100 = 7,2$$

$$ПК = 25,2 \cdot 40 / 100 = 10,08$$

$$ВЛ = 25,2 \cdot 10 / 100 = 2,52$$

$$ИЗ + ДУ = 5,04 / 5 = 1,008$$

$$В = 7,2 + 10,08 + 2,52 + 1,008 = 20,808$$

$$НДС = 20,808 \cdot 20 / 100 = 4,16$$

$$ЛП = 7,2 + 10,08 + 2,52 + 1,008 + 4,16 = 24,968$$

**3-й год:**

$$АО = 36 \cdot 20 / 100 = 7,2$$

$$ПК = 18,0 \cdot 40 / 100 = 7,2$$

$$ВЛ = 18,0 \cdot 10 / 100 = 1,8$$

$$ИЗ + ДУ = 5,04 / 5 = 1,008$$

$$В = 7,2 + 7,2 + 1,8 + 1,008 = 17,208$$

$$НДС = 17,208 \cdot 20 / 100 = 3,442$$

$$ЛП = 7,2 + 7,2 + 1,8 + 1,008 + 3,442 = 20,65$$

В такой же последовательности общая сумма лизинговых платежей определяется за 4-й и 5-й годы. Результаты расчетов представлены в таблице 104.

Таблица 104

Расчет лизинговых платежей (тыс. у.е.)

Годы	Амортизационные отчисления	Плата за кредит	Вознаграждение лизингодателя	Инвестиционные затраты и дополнительные услуги	Выручка от сделки	Налог на добавленную стоимость	Лизинговые платежи
1-й	7,2	12,96	3,24	1,008	24,4	4,9	29,3
2-й	7,2	10,08	2,52	1,008	20,8	4,2	25,0
3-й	7,2	7,2	1,8	1,008	17,2	3,4	20,6
4-й	7,2	4,3	1,1	1,008	13,6	2,7	16,3
5-й	7,2	1,4	0,04	1,008	9,7	1,9	11,6
Всего в % к ЛП	36,0	36,0	8,68	5,04	85,7	17,1	102,8
	35	35	8	5	-	17	100

Лизинговые платежи в соответствии с проведенными расчетами снижаются от 29,3 тыс. у.е. в первый год до 11,6 тыс. у.е. в последний год, т.е. более чем в 2,5 раза. Наибольший удельный вес в составе лизинговых платежей приходится на долю выплат по кредиту — 72% (36 + 36).

Размер лизинговых взносов может быть рассчитан тремя способами: ежегодно равными долями, начиная с первого года; понижающимися долями — в соответствии с приведенными расчетами и возрастающими долями (в обратном порядке относительно второго способа, или в другой зависимости возрастания по соглашению сторон). Размер лизинговых взносов при равномерных начислениях в год составляет:

$$ЛВг = 103,0 / 5 = 20,6 \text{ тыс. у.е.}$$

Варианты лизинговых взносов в зависимости от распределения лизинговых платежей по годам представлены в таблице 105:

Таблица 105

Ежегодные выплаты по лизингу оборудования (вариант 1)

Годы	Стратегия выплат				
	равномерная (вар. 1.1.) тыс. у.е.	убывающая (вар. 1.2.)		возрастающая (вар. 1.3)	
		тыс. у.е.	%	тыс. у.е.	%
1-й	20,6	29,3	29	11,6	11
2-й	20,6	25,0	24	16,3	16
3-й	20,6	20,6	20	20,6	20
4-й	20,6	16,3	16	25,0	24
5-й	20,6	11,6	11	29,3	29
Итого	103,0	102,8	100	102,8	100

Структура лизинговых платежей по вариантам 1.2 и 1.3 характеризуется значительным изменением доли ежегодных взносов — от 11, до 29% в общей их сумме, что обуславливает их разновыгодность для лизингодателя и лизингополучателя при расчете их текущей (современной) стоимости.

Объективно существующий процесс инфляции приводит к изменению, неэквивалентности одних и тех же денежных сумм, вкладываемых, выплачиваемых и распределяемых по годам. В связи с этим возникает необходимость дисконтирования, т.е. приведения к сопоставимому виду во времени денежных потоков и затрат. Для этого применяются основные алгоритмы финансовой математики. Формула приведенного денежного потока имеет следующий вид:

$$P = S \cdot \left[ \frac{1}{(1 + r)^n} \right] = S \cdot Kd1(r, n),$$

где  $P$  — размер ежегодных денежных выплат, тыс. у.е.;  
 $S$  — общая сумма доходов (расходов, затрат), тыс. у.е.;  
 $Kd1$  — коэффициент дисконтирования, показывающий, чему равна 1 тыс. руб. с позиции текущего момента, т.е. ее современная стоимость при заданной процентной ставке  $r$  и отсутствии каких-либо поступлений за период  $n$ .

Таблица 106

Значение коэффициента дисконтирования  $Kd1(r\%, n)$ 

Число лет, $n$	Ставка $r$ , %							
	15	16	17	18	19	20	25	30
1	0,870	0,862	0,855	0,847	0,840	0,833	0,800	0,769
2	0,756	0,743	0,731	0,718	0,706	0,694	0,640	0,592
3	0,658	0,641	0,624	0,609	0,593	0,579	0,512	0,455
4	0,572	0,552	0,534	0,516	0,499	0,482	0,410	0,350
5	0,497	0,476	0,456	0,437	0,419	0,402	0,328	0,269
6	0,432	0,410	0,390	0,370	0,352	0,335	0,262	0,207

На практике применяются специальные таблицы с заранее исчисленными значениями коэффициента дисконтирования  $Kd1$  и для расчетов по лизингу в таблице приведен фрагмент этих спецтаблиц, охватывающий период от 1 до 6 лет.

Приведение всех затрат к «сегодняшним» ценам, т. е. текущему моменту, осуществляется по всем годам и дает возможность сравнить их сумму с первоначальной величиной понесенных расходов. Коэффициент дисконтирования для периода лизинга 5 лет и процентной ставки 25%, а не 40%, составляет по данным таблицы: 1-й год — 0,800; 2-й год — 0,640; 3-й год — 0,512; 4-й год — 0,410 и 5-й год — 0,328.

Относительно определенное и конкретное движение наличных денежных средств по годам при лизинге позволяет дисконтировать их по более низкой ставке в сравнении со ставкой выплаты долга по кредиту. Используется ставка кредита после выплаты налога на прибыль в связи с тем, что реальное движение наличности осуществляется после уплаты налога. Формула расчета следующая:

$$r = 40/100 (1 - \text{Ставка налога на прибыль}) = \\ = 0,04(1 - 0,35 (\text{условно})) = 26 = 25\%.$$

Текущая оценка ежегодных выплат по лизингу представлена в таблице.

Таблица 107

Расчет дисконтированных выплат по лизингу (вариант 1)

Годы	Выплаты при стратегии			КД1, 25%	Дисконтированные выплаты при стратегии		
	равномерной	убывающей	возрастающей		равномерной (вар. 1.1), гр.2×гр.5	убывающей (вар.1.2), гр.3×гр.5	возрастающей (вар.1.3), гр.4×гр.5
1-й	20,6	29,3	11,6	0,800	16,5	23,4	9,3
2-й	20,6	25,0	16,3	0,640	13,2	16,0	10,4
3-й	20,6	20,6	20,6	0,521	10,5	10,5	10,5
4-й	20,6	16,3	25,0	0,410	8,4	6,7	9,6
5-й	20,6	11,6	29,3	0,328	6,7	3,8	9,6
Итого	103,0	102,8	102,8	—	55,3	60,4	50,0

При возрастающей стратегии выплат достигается наименьшая текущая стоимость лизинга в сравнении с другими схемами выплат. С позиций лизингополучателя наиболее выгодным и рациональным вариантом является вариант 1.3 — возрастающая стратегия выплат по лизингу.

### Вариант 2. Расчет лизинговых платежей при отсрочке первого взноса

Одно из преимуществ лизинга заключается в гибкости разрабатываемых схем финансирования, позволяющей вносить платежи с определенной отсрочкой в интересах лизингополучателя. Это создает возможность достижения устойчивой выручки от реализации продукции за счет эксплуатации арендуемых активов и формирования постоянного потока денежной наличности для осуществления дальнейших расчетов по лизинговым операциям.

В рассматриваемом примере отсрочка первого взноса обуславливает возрастание ежегодной суммы выплат на 25% при равномерных начислениях и пропорциональные изменения при понижающейся и возрастающей стратегиях лизинговых платежей. Выплаты первого года, составляющие, соответственно, 29,3 тыс. у.е. и 11,6 тыс. у.е. распределяются равномерно по другим годам. Так, выплаты, исходя изданного варианта 1.2, составляют (тыс. у.е.):

$$2\text{-й год: } ЛВг2 = 25,0 + 29,3 : 4 = 32,3$$

$$3\text{-й год: } ЛВг3 = 20,6 + 29,3 : 4 = 27,9$$

$$4\text{-й год: } ЛВг4 = 16,3 + 29,3 : 4 = 23,6$$

$$5\text{-й год: } ЛВг5 = 11,6 + 29,3 : 4 = 18,9$$

При возрастающей стратегии (вариант 1.3) выплаты составят (тыс. у.е.):

$$2\text{-й год: } ЛВг2 = 16,3 + 11,6 : 4 = 19,2$$

$$3\text{-й год: } ЛВг3 = 20,6 + 11,6 : 4 = 23,5$$

$$4\text{-й год: } ЛВг4 = 25,0 + 11,6 : 4 = 27,9$$

$$5\text{-й год: } ЛВг5 = 29,3 + 11,6 : 4 = 32,2$$

В результате изменения стратегий выплат и приведения их в сопоставимый вид (дисконтирования) достигается значительная экономия денежных сумм по сравнению с вариантами 1.1, 1.2 и 1.3.

Расчет дисконтированных выплат по лизингу (вариант 2) Таблица 108

Годы	Выплаты при стратегии			КД1, 25%	Дисконтированные выплаты при стратегии		
	равномерной	убывающей	возрастающей		равномерной (вар. 1.1), гр. 2×гр. 5	убывающей (вар. 1.2), гр. 3×гр. 5	возрастающей (вар. 1.3), гр. 4×гр. 5
1-й	-	-	-	0,800	-	-	-
2-й	25,7	32,3	19,2	0,640	16,5	20,7	12,3
3-й	25,7	28,0	23,5	0,521	13,2	14,3	12,1
4-й	25,7	23,7	27,9	0,410	10,5	9,7	11,4
5-й	25,7	18,9	32,3	0,328	8,4	6,2	10,6
Итого	102,8	102,7	102,8	-	48,6	50,9	46,4

Наиболее эффективный вариант 2.3 характеризуется рациональным распределением лизинговых выплат по годам и наименьшей суммой лизинговых платежей за весь период — 46,4 тыс. у.е., что на 3,6 тыс. у.е. ниже по сравнению с вариантом 1.3.

## Финансовые инвестиции организации. Финансовые инструменты

### Акции

Финансы — один из важнейших инструментов, с помощью которого осуществляется воздействие на экономику хозяйствующего субъекта

Под термином «финансовые инструменты» понимаются различные формы краткосрочного и долгосрочного инвестирования, торговля которыми осуществляется на финансовых рынках.

К ним относятся денежные средства, ценные бумаги, опционы, форвардные и фьючерсные контракты, свопы и т. д.

Ценные бумаги — это денежные документы, удостоверяющие права собственности или займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ и несущему по нему обязательства. Из имеющих хождение на территории России ценных бумаг выделяют следующие: акции, ценные долговые бумаги, фьючерсы, коммерческие бумаги (чеки, коносаменты, закладные, залоговые свидетельства и др.).

В соответствии с законодательством на территории РФ обращаются следующие виды ценных бумаг:

- акции акционерных обществ — любые ценные бумаги, удостоверяющие право их владельца на долю в собственных средствах общества и получение дохода от его деятельности;
- облигации — любые ценные бумаги, удостоверяющие отношения займа между их владельцем и лицом, выпустившим документ;
- государственные долговые обязательства — любые ценные бумаги, удостоверяющие отношения займа, в которых должником выступает государство, органы государственной власти или управления;
- производные ценные бумаги — любые ценные бумаги, удостоверяющие право их владельца на покупку или продажу указанных выше ценных бумаг.

Акции — финансовые вложения в собственный капитал организации с целью получения дополнительного дохода, складывающегося из суммы дивиденда и прироста капитала, вложенного в акции, вследствие роста их цены. Акция свидетельствует об участии ее владельца в собственном капитале организации.

Покупка акций сопровождается для инвестора приобретением ряда имущественных и иных прав:

- право на соответствующую долю в акционерном капитале компании и остаток активов при ее ликвидации;
- право на пропорциональную часть в форме дивидендов;
- право на участие в управлении компанией, как правило, посредством голосования на собрании акционеров при выборе его исполнительных органов и принятии стратегических направлений деятельности компании;
- право продажи или уступки акции ее владельцем какому-либо другому лицу;
- право на получение информации о деятельности компании.

В большинстве стран компании предпочитают выпускать акции небольшой номинальной стоимости. Это вызвано двумя обстоятельствами. Во-первых, акция, имеющая меньшую нарицательную стоимость, как правило, отличается большей ликвидностью. Во-вторых, многие фондовые биржи в качестве обязательного требования к компаниям, желающим получить биржевую котировку своих ценных бумаг, выдвигают требование «достаточной обширности рынка данных бумаг», подразумевая под этим возможность свободной покупки акций многими инвесторами.

Различают следующие основные виды акций: именные и на предъявителя; обыкновенные и привилегированные.

Именные акции записываются в специальный журнал регистрации, который ведется в акционерном обществе. В нем содержатся данные о каждой именной акции, времени ее приобретения, количестве таких акций у отдельных акционеров. Движение именных акций подлежит обязательной регистрации, кроме того, передача акции другому владельцу требует нотариального оформления. Что касается акций на предъявителя, то в

журнале регистрации фиксируется лишь общее их количество.

Обыкновенная акция дает право на получение плавающего дохода, т. е. дохода, зависящего от результатов деятельности общества, а также право на участие в управлении (одна акция — один голос). Распределение чистой прибыли среди держателей обыкновенных акций осуществляется после выплаты дивидендов по привилегированным акциям и пополнения резервов, предусмотренных учредительными документами и решением собрания акционеров.

Владелец привилегированной акции имеет преимущественное право на получение дивидендов в форме гарантированного фиксированного процента, а также на долю в остатке активов при ликвидации общества. Дивиденды по таким акциям должны выплачиваться независимо от результатов деятельности общества и до их распределения между держателями обыкновенных акций. Тем самым обуславливается относительно меньшая рискованность привилегированных акций; одновременно это отражается и на величине дивидендов, уровень которых в среднем, как правило, более низкий по сравнению с уровнем дивидендов, выплачиваемых по обыкновенным акциям. Кроме того, привилегированная акция не дает право на участие в управлении обществом, если иное не предусмотрено уставными документами.

Различают несколько оценок акций: номинальная, рыночная, балансовая.

*Номинальная цена* — это цена, напечатанная на бланке акции.

Цена, по которой акция может покупаться и продаваться на рынке, называется *рыночной ценой*, или *курсовой стоимостью*. Эта цена является определяющей для инвестора и зависит от многих факторов: текущей конъюнктуры рынка, отраслевой принадлежности общества, выплачиваемого дивиденда, ссудного процента и др.

*Балансовая стоимость* акции рассчитывается по данным финансового отчета общества как стоимость чис-

тых активов (разница между активами и обязательствами общества перед третьими лицами), деленная на общее число обыкновенных акций, находящихся в обращении. Она показывает величину собственного капитала, приходящегося на одну акцию.

Для целей бухгалтерского учета и отчетности применяется оценка акций в сумме фактических затрат на их приобретение, включающих покупную стоимость и дополнительные расходы, связанные с приобретением акций. Покупная стоимость складывается из номинальной цены и суммы премии, уплаченной эмитенту, или скидки, предоставленной эмитентом.

### Долговые ценные бумаги

Ценные долговые бумаги представляют собой обязательства, размещенные эмитентами на фондовом рынке для заимствования денежных средств, необходимых для решения текущих и перспективных задач.

Наиболее распространенной формой долговых обязательств является облигация. Это ценная бумага, удостоверяющая внесение ее владельцем денежных средств и подтверждающая обязательство возместить ему номинальную стоимость этой ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с уплатой фиксированного процента, если иное не предусмотрено условиями выпуска. Облигации выпускаются именные и на предъявителя (купонные), процентные или беспроцентные (целевые под товары и услуги), свободно обращающиеся или с ограниченным кругом обращения. Принадлежность именной облигации конкретному владельцу, а также ее передача или отчуждение другим способом подлежат регистрации. Владельцы именных облигаций получают сертификат-документ, свидетельствующий о праве лица на обладание указанными в нем долговыми обязательствами. Специальный учет облигаций на предъявителя не ведется.

Различают облигации внутренних государственных и местных займов и облигации хозяйствующего субъекта; первые выпускаются только на предъявителя, вторые могут имитироваться как именные, так и на предъявителя.

В отличие от акций, облигации хозяйствующих субъектов не дают их владельцам права на участие в управлении акционерным обществом, но, тем не менее, являются привлекательным средством вложения временно свободных средств. Это обусловливается несколькими обстоятельствами:

Во-первых, в отличие от акций облигации приносят гарантированный доход.

Во-вторых, облигации принадлежат к группе легко реализуемых активов и при необходимости легко превращаются в наличные денежные средства.

В-третьих, выплата процентов по облигациям акционерного общества производится в первоочередном порядке, т. е. до начисления дивидендов по акциям; в случае ликвидации общества держатели облигаций также имеют преимущественное право перед акционерами.

Доход по процентным облигациям выплачивается путем оплаты купонов к облигациям. Выплата может осуществляться ежегодно либо единовременно при погашении займа путем начисления процентов к номинальной стоимости. По облигациям целевых займов проценты не выплачиваются, а ее владелец получает право на приобретение соответствующих товаров или услуг, под которые выпущены займы.

Наиболее надежными являются ценные государственные бумаги.

Основная причина выпуска ценных бумаг государством — желание неинфляционного покрытия дефицита национального бюджета.

Депозитный сертификат представляет собой письменное свидетельство кредитного учреждения (банка-эмитента) о депонировании денежных средств, удостоверяющее право владельца на получение по истечении

установленного срока суммы депозита и процентов по нему. Существуют следующие виды сертификатов: именные и на предъявителя; до востребования и срочные (срок обращения по срочным сертификатам ограничен, как правило, одним годом); серийные и выпущенные в разовом порядке. Депозитные сертификаты предназначены главным образом для хозяйствующих субъектов. Привлекательность сертификата состоит в том, что он может быть передан одним владельцем другому, а цена его на момент передачи зависит от емкости вторичного рынка, срока погашения сертификата и текущей процентной ставки по финансовым инструментам того же класса.

Сберегательный сертификат банка имеет тот же механизм действия, что и депозитный сертификат, но предназначен для физических лиц. Сертификат может выдаваться на определенный срок или до востребования. В случае досрочного возврата средств по срочному сертификату по инициативе его владельца выплачивается пониженный процент, величина которого указывается в договоре, заключаемом при вносе денег на хранение.

Вексель представляет собой безусловное письменное долговое обязательство векселедателя уплатить при наступлении срока обозначенную в векселе денежную сумму владельцу векселя (векселедержателю). Как долговое денежное обязательство вексель имеет четыре существенные особенности:

- абстрактность, заключающаяся в том, что, возникнув как результат определенной сделки, вексель от нее обособляется и существует, как самостоятельный документ;
- беспорность, состоящую в том, что векселедержатель свободен от возражений, которые могут быть выдвинуты по отношению к другим участникам вексельного договора;
- право протеста, позволяющее векселедержателю в случае, если должник не оплачивает вексель,

совершить протест, т.е. на следующий день после истечения даты платежа официально удостоверить факт отказа от оплаты в нотариальной конторе по месту нахождения плательщика;

- солидарную ответственность, состоящую в том, что при своевременном совершении протеста векселедержатель имеет право предъявить иск ко всем лицам, связанным с обращением этого векселя, и к каждому из них в отдельности, не будучи принужденным при этом соблюдать последовательность, в которой они обязались.

### Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям. Фундаментальный анализ инвестиционной ситуации

Для того чтобы из всего многообразия возможных направлений вложения средств в различные виды фондовых инструментов выбрать те, которые являются наиболее эффективными с точки зрения инвестиционных целей, необходимо обстоятельно их проанализировать. Один из распространенных методов анализа рынка ценных бумаг и его сегментов — так называемый фундаментальный анализ.

Полный фундаментальный анализ проводится на трех уровнях. Первоначально в его рамках рассматривается состояние экономики фондового рынка в целом. Это позволяет выяснить, насколько общая ситуация благоприятна для инвестирования и дает возможность определить основные факторы, детерминирующие указанную ситуацию. После изучения конъюнктуры в целом осуществляется анализ отдельных сфер рынка ценных бумаг в целях выявления тех из них, которые в сложившихся общеэкономических условиях наиболее благоприятны для помещения средств с точки зрения

выбранных инвестиционных целей и приоритетов. При этом рассматривается состояние отраслей и подотраслей экономики, представленных на фондовом рынке. Выявление наиболее предпочтительных направлений размещения средств создает основу для выбора в их рамках конкретных видов ценных бумаг, инвестиции в которые обеспечили бы наиболее полное выполнение инвестиционных задач. Поэтому на третьем уровне анализа подробно освещается состояние отдельных фирм и компаний, чьи долевые или долговые фондовые инструменты обращаются на рынке. Это дает возможность решить вопрос о том, какие ценные бумаги являются привлекательными, а какие из тех, которые уже приобретены, необходимо продать.

Изучение общей экономической ситуации на первом этапе анализа основано на рассмотрении показателей, характеризующих динамику производства, уровень экономической активности, потребление и накопление, развитость инфляционных процессов, финансовое состояние государства. При этом предпринимаются попытки установить конкретные механизмы воздействия на положение дел в экономике важнейших политических и социальных событий. Выявление факторов, детерминирующих хозяйственную ситуацию в целом и непосредственно отражающихся на фондовом рынке, позволяет определить общие условия, на фоне которых придется проводить инвестиционную политику и построить прогнозы относительно перспектив их изменения.

Общэкономическая ситуация отражает состояние в большинстве сфер хозяйства, однако каждая из этих сфер подчиняется не только общим, но и своим частным, внутренним закономерностям, и, соответственно, выводы, сделанные на макроуровне, нуждаются по отношению к ним в конкретизации и корректировке. Даже если анализ обстановки в целом показывает, что она неблагоприятна для инвестирования, это отнюдь

не означает, что нельзя найти отрасли, куда можно было бы с большой выгодой помещать деньги.

Обычно развитие отраслей подчиняется определенным закономерностям. Начальные этапы их становления, связанные с подъемом и быстрым повышением доходности, постепенно сменяются более или менее продолжительными периодами относительно устойчивого развития. С течением времени в ряде отраслей может наметиться стагнация, а некоторые из них просто отмирают. В каждый данный момент при проведении анализа стараются выявить отрасль, которая находится на подъеме, и в рамках установленных инвестиционных приоритетов дает лучшие по сравнению с остальными возможности лучшего размещения средств.

Для отраслевого этапа фундаментального анализа большое значение имеет наличие принимаемой достаточно широким кругом субъектов четкой классификации отраслей и подотраслей, отражающих их технические особенности. Поэтому в условиях нашей страны, где в последнее время разрушилась прежняя отраслевая структура, прежде всего необходимо четко определить, с каким кругом организаций или фирм связан анализ, нет ли в их числе тех, которые более целесообразно было бы причислить к другим отраслям, и не выпали ли из рассчитываемого перечня компании, относящиеся по своим технологическим особенностям к анализируемой отрасли.

Для целей анализа применяют условное разделение всех отраслей на три основных типа: устойчивые, циклические и растущие.

Устойчивые отрасли отличаются высокой стабильностью своего развития и в меньшей степени, чем другие, поддаются воздействию со стороны макроэкономической ситуации. Инвестиции, осуществляемые в ценные бумаги компаний, относящихся к устойчивым отраслям, обычно отличаются высокой надежностью, низким уровнем риска, но в то же время относительно меньшей доходностью.



Показатели деятельности так называемых циклических отраслей тесно связаны с тем, в какой фазе находится уровень деловой активности. К ним относятся, прежде всего, отрасли, организации которых производят средства труда и товары длительного пользования. В периоды экономического спада, ухудшения ситуации с кредитами, галопирующей инфляции сокращаются возможности производителей приобретать средства труда, равно как и возможность покупки населением дорогих товаров, что снижает потребность в продукции указанных отраслей и приводит к сворачиванию их программ. В условиях подъема начинает реализовываться отложенный до лучших времен потребительский и производительный спрос и деятельность циклических отраслей активизируется. Поэтому риск и результативность инвестиций в акции организаций, относящихся к этим отраслям, существенно зависит от состояния деловой активности.

Растущие отрасли отличаются высокими темпами развития по сравнению с динамикой валового общественного продукта. В их число входят отрасли, которые находятся на начальных этапах своего становления, а также традиционные отрасли, переживающие периоды возрождения в результате внедрения новых технологий, выпуска нетрадиционных видов продукции или изменения в структуре спроса. Обычно организации этих отраслей стремятся вкладывать как можно больше средств в развитие производства, что сужает возможности выплаты дивидендов по акциям. В то же время потенциал таких компаний быстро растет, что приводит к быстрому росту цен на выпускаемые ими ценные бумаги. Помещение средств в соответствующую сферу финансового рынка отличается высокой степенью риска и в то же время потенциальной возможностью получения в короткое время значительного прироста капитала.

В ходе отраслевого анализа осуществляется сопоставление показателей, отражающих динамику производства, объемы реализации, величину товарных и сырье-

вых запасов, уровень цен и заработной платы, прибыли, накоплений, как в разрезе отраслей, так и в сравнении с аналогичными показателями в целом по национальному хозяйству. При этом в странах с развитой экономикой аналитики опираются на стандартные индексы, характеризующие положение дел в различных отраслях.

После того как определены наиболее подходящие отрасли для помещения средств, из всего многообразия входящих в них компаний надо выбрать те, чьи ценные бумаги позволяют реализовать поставленные инвестиционные цели.

Одним из ключевых факторов, влияющих на стоимость ценных бумаг какой-либо компании, являются ее текущее финансово-хозяйственное положение и перспективы развития. Поэтому фундаментальный анализ на его завершающей стадии концентрируется, прежде всего, на изучении положения дел у эмитента. В качестве основных источников информации для этого используются:

- данные годовых и квартальных отчетов о деятельности компании;
- материалы, которые компания публикует о себе;
- сведения, сообщаемые в публичных выступлениях руководства акционерного общества;
- данные, поступающие по каналам электронных информационных систем;
- результаты исследований, выполненных специализированными организациями и другими участниками фондового рынка.

Конкретная схема анализа результатов финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ, предопределяется: полнотой имеющейся информации, особенностями действующей в той или иной стране системы учета и отчетности, отраслевой спецификации, задачами исследования и некоторыми другими обстоятельствами.

На первом этапе анализа положения дел в компании обычно оценивают ее текущее финансовое состояние и перспективы изменения его в долгосрочном плане.

Существуют определенные общепризнанные представления относительно нормальной величины некоторых важнейших показателей. Например, текущее финансовое положение фирмы может быть признано удовлетворительным в случае, если сумма ее оборотных средств примерно в два раза превышает сумму текущих пассивов.

После определения способности компании выполнять текущие обязательства обычно рассматривают ее финансовое состояние с учетом долгосрочных факторов.

Компания может привлекать капитал тремя основными способами: через выпуск акций, через получение кредита в различной форме и через использование доходов. Для исчисления общего размера мобилизованного компанией капитала используют показатель капитализации, который численно равен сумме долгосрочной задолженности и акционерного капитала. Последний складывается из номинальной стоимости обыкновенных и привилегированных акций, эмиссионного дохода, стоимости акций, приобретенных самой компанией, и нераспределенной прибыли, направленной на увеличение акционерного капитала.

Отношение одного из элементов показателя капитализации (стоимости выпущенных в обращение облигаций, обыкновенных акций, привилегированных акций) к общей его величине позволяет исчислить коэффициенты капитализации, характеризующие степень привлечения фирмой тех или иных собственных и заемных источников для формирования своих ресурсов. Компания, привлекающая капитал только через выпуск обыкновенных акций, имеет консервативную структуру капитала. Те же фирмы, которые значительную часть своих пассивов формируют за счет заемных средств, обладают спекулятивной структурой капитала. Уровень дол-

госрочной задолженности, превышающей 30–35%, как правило, оценивается как рискованный.

На втором этапе анализа финансово-хозяйственной деятельности компаний рассматривают показатели эффективности их работы. Для этого исчисляются уровни рентабельности как по отношению к активам фирмы, так и по отношению к объему реализованной продукции и оказанных услуг.

На третьей стадии анализа более глубоко изучается структура капитала фирмы. В частности, может быть установлено соотношение между величиной капитала, принадлежащего акционерам, и общей суммой активов компании.

Наконец, на заключительном, четвертом этапе анализа производится оценка потенциала акций. Для этой цели устанавливается система показателей, отражающих качество ценной бумаги: сумма дивидендов, приходящихся на одну обыкновенную акцию; соотношение между ценой акции и ее доходностью; соотношение между бухгалтерской и рыночной ценой акции; соотношение между дивидендами и доходностью акции. В ходе анализа производится сопоставление значений этих показателей с данными по другим фирмам, а также с их величинами, сложившимися в прошлые годы. При оценке результатов сопоставлений используют материалы предшествующих стадий анализа, позволяющие объяснить сложившуюся ситуацию.

При анализе долговых инструментов, цены на которые предопределяются не только положениями дел у их эмитентов, но и состоянием ссудного рынка, многие аналитики используют разработки рейтинговых фирм.

Кредитные рейтинги используются как наиболее комплексный, сопоставимый, легко передаваемый и однозначный способ выражения представлений о качестве долговой фондовой бумаги. Кредитные рейтинги:

- выражают степень риска, связанного с ценными долговыми бумагами;

- характеризуют ликвидность кредитных фондовых инструментов;
- служат основой сопоставления разных видов долговых бумаг;
- могут рассматриваться как один из факторов, влияющих на стоимость ценных бумаг, ибо изменение рейтинга обычно приводит к изменению представлений о долговом инструменте широкого круга участников фондового рынка;
- позволяют проверить выводы, сделанные в результате собственного анализа.

### Риск, доход и доходность

Риск и доход рассматриваются как две взаимосвязанные категории. Они могут быть ассоциированы как с каким-либо отдельным видом актива, так и с их комбинацией (в дальнейшем под активами будут пониматься финансовые инструменты).

Существуют различные определения понятия «риск». Так, в наиболее общем виде под риском понимают вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом. Можно сформулировать и более детализированные подходы к определению этого понятия. В частности, риск может быть определен как уровень определенной финансовой потери, выражающейся:

- в вероятности недостижения поставленной цели;
- неопределенности прогнозируемого результата;
- субъективности оценки прогнозируемого результата.

Активы, с которыми ассоциируется относительно большой размер возможных потерь, рассматриваются как более рискованные. Возможна и другая интерпретация риска — как степень варибельности дохода, который может быть получен благодаря владению данным видом актива. Так, государственные ценные бумаги обла-

дают относительно небольшим риском, поскольку вариация дохода по ним практически равна нулю. Напротив, обыкновенная акция любой компании представляет собой значительно более рискованный актив, поскольку доход по такого рода акциям может ощутимо варьировать.

Доход, обеспечиваемый каким-либо активом, состоит из двух элементов: дохода от изменения стоимости актива и дохода от полученных дивидендов. Доход, исчисленный в процентах к первоначальной стоимости актива, называется доходностью данного актива, или нормой дохода.

#### Риск, ассоциируемый с отдельным активом.

Совершенно очевидно, что риск является вероятностной оценкой, следовательно, его количественное измерение не может быть однозначным и предопределенным. В зависимости от того, какая методика исчисления риска применяется, величина его может меняться. Известны две методики оценки риска:

- анализ чувствительности конъюнктуры;
- анализ вероятностного распределения доходности;

Сущность первой методики заключается в исчислении размаха вариации доходности актива ( $R$ ) исходя из пессимистической ( $D_n$ ) и оптимистической ( $D_o$ ) ее оценок, который и рассматривается как мера риска, ассоциируемого с данным активом:

$$R = D_o - D_n.$$

Сущность второй методики заключается в построении вероятного распределения значений доходности и исчислении стандартного отклонения от средней доходности коэффициента вариации, который и рассматривается как степень риска, ассоциируемого с данным активом. Таким образом, чем выше коэффициент вариации, тем более рискованным является данный вид актива. Основные процедуры этой методики состоят в следующем:

- делаются прогнозные оценки значений доходности ( $K_i$ ) и вероятностей их осуществления ( $P_i$ );
- рассчитывается наиболее вероятная доходность ( $K_v$ );
- рассчитывается стандартное отклонение ( $O_c$ );
- рассчитывается коэффициент вариации ( $V$ ).

Риск, ассоциируемый с данным активом, как правило, рассматривают во времени. Очевидно, чем дальше горизонт планирования, тем труднее предсказать доходность актива, т. е. размах вариации доходности, равно как и коэффициент вариации, увеличивается. Таким образом, с течением времени риск, связанный с данным активом, возрастает. Отсюда можно сделать вывод: чем более долговременным является вид актива, тем более он рискован, тем большая вариация доходности с ним связана.

Риск, ассоциируемый с каким-то конкретным активом, не может рассматриваться изолированно. Любая новая инвестиция должна анализироваться с позиций ее влияния на изменение доходности и риска инвестиционного портфеля в целом. Поскольку все финансовые инвестиции различаются по уровню доходности и риска, их возможные сочетания в портфеле усредняют эти количественные характеристики, а в случае оптимального их сочетания можно добиться значительного снижения риска финансового портфеля.

### Принципы формирования портфеля инвестиций

Принципами формирования инвестиционного портфеля являются безопасность и доходность вложений, их рост, ликвидность вложений.

Успех инвестиций в основном зависит от правильного распределения средств по типам активов. Прибыль определяется:

- на 94% выбором типа используемых инвестиционных инструментов (акции крупных компаний, краткосрочные векселя, долгосрочные облигации и др.);
- на 4% выбором конкретных бумаг данного типа;
- на 2% оценкой момента закупки ценных бумаг.

Данный феномен объясняется тем, что:

Во-первых, бумаги одного типа сильно коррелируют, т. е. если какая-то отрасль испытывает спад, то убыток инвестора не очень зависит от того, преобладают ли в его портфеле бумаги той или иной компании.

Во-вторых, риск инвестиций в определенный тип бумаг определяется вероятностью отклонения прибыли от ожидаемого значения. Прогнозируемое значение прибыли можно определить на основе обработки статистических данных о динамике прибыли от инвестиций в эти бумаги в прошлом, а риск — как среднее квадратическое отклонение от ожидаемой прибыли.

В-третьих, общая доходность и риск инвестиционного портфеля могут меняться путем варьирования его структурой. Существуют различные программы, позволяющие конструировать желаемую пропорцию активов различных типов, например минимизирующую риск при заданном уровне ожидаемой прибыли или максимизирующую прибыль при заданном уровне риска.

В-четвертых, все оценки, используемые при составлении инвестиционного портфеля, носят вероятностный характер. Конструирование портфеля в соответствии с требованиями классической теории возможно лишь при наличии ряда факторов: сформировавшегося рынка ценных бумаг, определенного периода его функционирования, статистики рынка и др.

Формирование инвестиционного портфеля осуществляется в несколько этапов:

- формулирование целей его создания и определение их приоритетности, задание уровня риска, минимальной прибыли, отклонения от ожидаемой прибыли и т. п.;

- выбор финансовой компании;
- выбор банка, который будет вести инвестиционный счет.

Любая организация может рассматриваться как совокупность некоторых активов (материальных и финансовых), находящихся в определенном сочетании. Владение любым из этих активов связано с определенным риском в плане воздействия этого актива на величину общего дохода организации. То же самое в полном объеме относится к портфелям ценных бумаг, причем степень риска изменяется обратно пропорционально количеству включенных в портфель случайным образом видов ценных бумаг.

Общий риск портфеля состоит из двух частей:

- диверсифицированный (несистематический) риск, т. е. риск, который может быть элиминирован за счет диверсификации;
- недиверсифицированный (систематический) риск, который нельзя уменьшить за счет изменения структуры портфеля.

Если портфель состоит из 10–20 различных видов ценных бумаг, включенных с помощью случайной выборки из имеющегося на рынке ценных бумаг набора, то несистематический риск может быть сведен к мини-

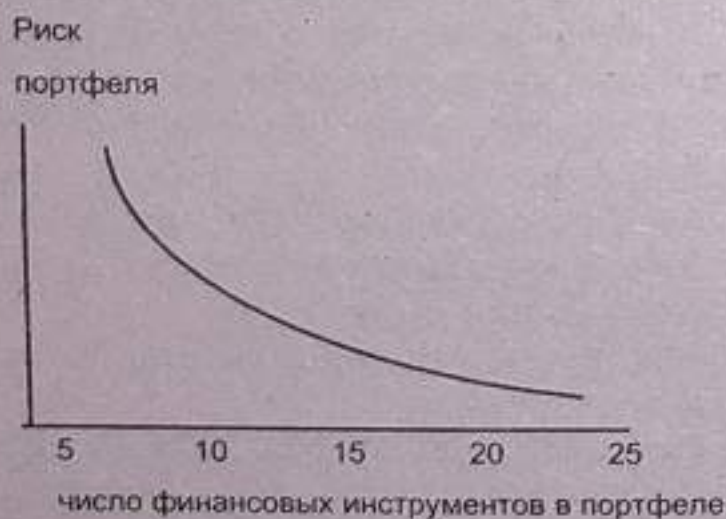


Рис. 11. Взаимосвязь числа ценных бумаг и риска портфеля

муму. Таким образом, этот риск поддается элиминированию довольно несложными методами, поэтому основное внимание следует уделять возможному уменьшению систематического риска.

Существует «портфельная теория» — теория финансовых инвестиций, в рамках которой с помощью статистических методов осуществляются наиболее выгодное распределение риска портфеля ценных бумаг и оценка прибыли. Эта теория состоит из четырех основных элементов:

- оценка активов;
- инвестиционные решения;
- оптимизация портфеля;
- оценка результатов.

Систематический риск в рамках этой модели измеряется с помощью  $b$ -коэффициентов. Каждый вид ценной бумаги имеет собственный  $b$ -коэффициент, представляющий собой индекс доходности данного актива по отношению к доходности рынка ценных бумаг в целом. Значение показателя рассчитывается по статистическим данным для каждой компании, котирующей свои бумаги на бирже.

Допустим, имеется совокупность показателей доходности по группе компаний за ряд периодов ( $R_{ij}$ ), где  $R_{ij}$  — показатель доходности  $i$ -й компании ( $i=1,2,\dots,k$ ) в  $j$ -м периоде ( $j=1,2,\dots,n$ ), тогда общая формула расчета  $b$ -коэффициента для произвольной  $i$ -й компании имеет вид:

$$b_i = \text{Cov}(R_i, R_m) / \text{Var}(R_m),$$

где  $\text{Cov}(R_i, R_m) = (R_{ij} - R_i)(R_{mj} - R_m)$

$$\text{Var}(R_m) = (R_{mj} - R_m)^2$$

$R_{mj} = 1/k \sum R_{ij}$  доходность в среднем на рынке ценных бумаг в  $j$ -м периоде;

$R_m = 1/n \sum R_{mj}$  доходность в среднем на рынке ценных бумаг за все периоды;

$R_i = 1/n \sum R_{ij}$  доходность ценных бумаг  $i$ -й компании в среднем за все периоды.

В целом по рынку ценных бумаг  $b$ -коэффициент равен единице; для отдельных компаний он колеблется около единицы, причем большинство  $b$ -коэффициентов находится в интервале от 0,5 до 0,2. Интерпретация  $b$ -коэффициента для акций конкретной компании заключается в следующем:

$b = 1$  означает, что ценные бумаги данной компании имеют среднюю степень риска, сложившуюся на рынке в целом;

$b$  меньше 1 означает, что ценные бумаги данной компании менее рискованны, чем в среднем на рынке;

$b$  больше 1 означает, что ценные бумаги данной компании более рискованны, чем в среднем на рынке;

увеличение  $b$ -коэффициента в динамике означает, что вложение в ценные бумаги данной компании становится более рискованным.

В портфельной теории разработана модель увязки систематического риска и доходности ценных бумаг (Capital Asset Pricing Model — CAPM).

Эта модель имеет следующий вид:

$$R_e = R_f + b (R_m - R_f)$$

где  $R_e$  — ожидаемая доходность акций данной компании;

$R_f$  — доходность безрисковых ценных бумаг;

$R_m$  — доходность в среднем на рынке ценных бумаг в текущем периоде;

$b$  — бета-коэффициент.

Показатель  $(R_m - R_f)$  имеет вполне наглядную интерпретацию, представляя собой рыночную премию за риск вложения своего капитала не в безрисковые государственные ценные бумаги, а в рискованные ценные бумаги. Аналогично показатель  $(R_e - R_f)$  представляет собой премию за риск вложения капитала в ценные бумаги именно данной организации. Модель CAPM означает, что премия за риск вложения в ценные бумаги данной организации прямо пропорциональна рыночной премии за риск.

Важным свойством модели CAPM является ее линейность относительно степени риска. Это дает возможность определять  $b$ -коэффициент портфеля как средневзвешенную  $b$ -коэффициентов, входящих в портфель финансовых активов.

$$b_p = \sum_{i=1}^n b_i d_i$$

где  $b_i$  — значение  $b$ -коэффициента  $i$ -го актива в портфеле;

$b_p$  — значение  $b$ -коэффициента в портфеле;

$d_i$  — доля  $i$ -го актива в портфеле;

$n$  — число различных финансовых активов в портфеле.

Линию рынка ценных бумаг можно использовать для сравнительного анализа портфельных инвестиций. Как следует из модели CAPM, каждому портфелю соответствует точка в квадранте на рис. 12. Возможны три варианта расположения этой точки: на линии рынка ценных бумаг, ниже или выше этой линии. В первом случае портфель называется эффективным, во втором — неэффективным, в третьем — сверхэффективным.

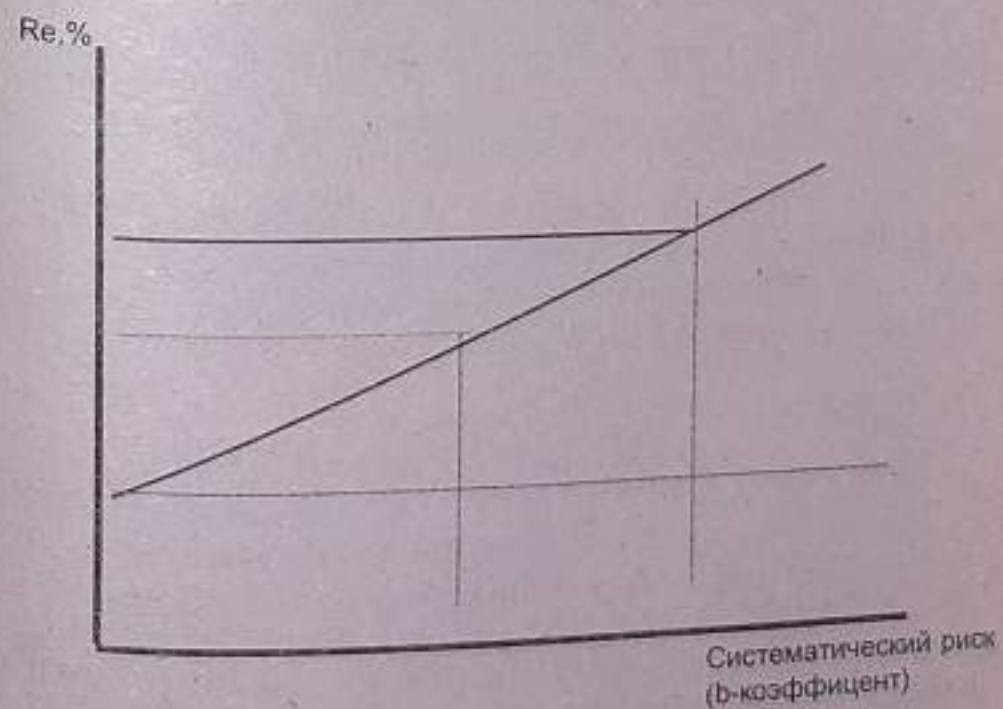


Рис. 12. Модель CAPM

## Оценка облигаций

### Оценка облигаций с нулевым купоном.

Это самый простой случай. Поскольку денежные поступления по годам, за исключением последнего года равны нулю, формула имеет вид:

$$PV = CF / (1 + r)^n = CF * FM2(r, n),$$

где PV — стоимость облигации с позиции инвестора;

CF — сумма, выплачиваемая при погашении облигации;

n — число лет, по истечении которых произойдет погашение облигации;

FM2 — дисконтирующий множитель;

FM2 — оценка бессрочных облигаций.

Бессрочная облигация предусматривает неопределенно долгую выплату дохода в установленном размере CF или по плавающей процентной ставке.

Поэтому

$$PV = CF / r,$$

где r — приемлемая норма дохода.

### Оценка облигаций с постоянным доходом.

Денежный поток в этом случае складывается из одинаковых по годам поступлений (C) и нарицательной стоимости облигации (F), выплачиваемой в момент погашения.

Достоинством показателя YTM (норма дохода облигации) является возможность использования его в сравнительном анализе при выборе вариантов инвестирования в те или иные облигации.

### Текущая доходность облигации.

В финансовом анализе используется показатель текущей доходности, под которым понимается отношение дохода, получаемого ежегодно по купонной ставке, к фактическим затратам на приобретение облигации.

$$PC = \frac{PV}{N \cdot r_c},$$

где PC — текущая доходность, %;

N — номинальная стоимость облигации;

PV — текущая рыночная стоимость облигации;

r<sub>c</sub> — купонная ставка, %.

## Оценка акций

Оценка акций с равномерно возрастающими дивидендами. Предполагается, что базовая величина дивиденда равна C; ежегодно она увеличивается с темпом прироста g. Текущая цена обыкновенной акции очень чувствительна к параметру g — даже незначительное его изменение может существенно повлиять на цену. Поэтому в расчетах иногда пытаются разбить интервал прогнозирования на подинтервалы, каждый из которых характеризуется собственным темпом прироста g. Так, если выделить два подинтервала с темпами прироста g и p,

$$C_0 = C_k \left( \frac{1}{g_k + 1/p} \right),$$

где C<sub>0</sub> — дивиденд, выплаченный в базисный момент времени;

C<sub>k</sub> — прогноз дивиденда в k-м периоде;

g — прогноз темпа прироста дивиденда в первые k-подпериодов;

p — прогноз темпа прироста дивидендов в последующие периоды.

Главная сложность этой модели состоит в выделении подпериодов, прогнозировании темпов прироста и коэффициентов дисконтирования для каждого подпериода.

## Принятие решений по инвестиционным проектам

Все организации в той или иной степени связаны с инвестиционной деятельностью. Принятие решений по инвестиционным проектам осложняется различными факторами: вид инвестиций, стоимость инвестицион-

ного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, риск, связанный с принятием того или иного решения.

Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть различны, однако в целом их можно подразделить на три вида: обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производственной деятельности, освоение новых видов деятельности. Степень ответственности за принятие инвестиционного проекта в рамках того или иного направления различна. Так, если речь идет о замещении имеющихся производственных мощностей, решение может быть принято достаточно безболезненно, поскольку руководство организации ясно представляет себе, в каком объеме и с какими характеристиками необходимы новые основные средства. Задача осложняется, если речь идет об инвестициях, связанных с расширением основной деятельности, поскольку в этом случае необходимо учесть ряд новых факторов: возможность изменения положения фирмы на рынке товаров, доступность дополнительных объемов материальных, трудовых и финансовых ресурсов, возможность освоения новых рынков и т. д.

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

В условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования достаточно много. Вместе с тем любая организация имеет ограниченные финансовые ресурсы, доступные для инвестирования. Поэтому встает задача оптимизации инвестиционного портфеля.

Весьма существенен фактор риска. Инвестиционная деятельность всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может существенно варьировать. Так, в момент приобретения новых основных средств никогда нельзя точно предсказать экономический эффект этой операции. Поэтому решения нередко принимаются на интуитивной основе.

Принятие решений инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных методов. Степень их сочетания определяется разными обстоятельствами, в том числе и тем из них, насколько менеджер знаком с имеющимся аппаратом, применимым в том или ином конкретном случае. В отечественной и зарубежной практике известен целый ряд формализованных методов, расчеты, которые могут служить основой для принятия решений в области инвестиционной политики. Какого-то универсального метода, пригодного для всех случаев жизни, не существует. Вероятно, управление все же в большей степени является искусством, чем наукой. Тем не менее, имея некоторые оценки, полученные формализованными методами, пусть даже в известной степени условные, легче принимать окончательные решения.

### Методы оценки инвестиционных проектов

В основе процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой здесь является проблема их сопоставимости. Относиться к ней можно по-разному в зависимости от существующих объективных и субъективных условий: темпа инфляции, размера инвестиций и гене-



рируемых поступлений, горизонта прогнозирования, уровня квалификации аналитиков и т. д.

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы: а) основанные на дисконтированных оценках; б) основанные на учетных оценках.

### Дисконтирование капитала и доход

Финансовые ресурсы, материальную основу которых составляют деньги, имеют временную ценность. Временная ценность финансовых ресурсов может рассматриваться в двух аспектах. Первый аспект связан с покупательной способностью денег. Второй аспект связан с обращением денежных средств как капитала и получением доходов от этого оборота.

Дисконтирование доходов — приведение дохода к моменту вложения капитала. Для определения наращенного капитала и дополнительного дохода с учетом дисконтирования используются следующие формулы (1):

$$K = K_1 (1 + n)^t,$$

где  $K$  — размер вложения капитала к концу  $t$ -го периода времени с момента вклада первоначальной суммы, руб.;

$K_1$  — текущая оценка размера вложенного капитала, т. е. с позиции исходного периода, когда делается первоначальный вклад, руб.;

$n$  — коэффициент дисконтирования (т. е. норма доходности, или процентная ставка), доли единицы;

$t$  — фактор времени (число лет или количество оборотов капитала).

$$D = K (1 + n)^t - K,$$

где  $D$  — дополнительный доход, руб.

Дисконтирование дохода применяется для оценки будущих денежных поступлений (прибыль, проценты, дивиденды) с позиции текущего момента. Инвестор, сделав вложение капитала, руководствуется следующи-

ми положениями. Во-первых, происходит постоянное обесценение денег; во-вторых, желательно периодическое поступление дохода на капитал, причем в размере не ниже определенного минимума. Инвестор должен оценить, какой доход он получит в будущем и какую максимально возможную сумму финансовых ресурсов допустимо вложить в данное дело исходя из прогнозируемого уровня доходности.

### Метод расчета чистого приведенного эффекта

Этот метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента  $r$ , устанавливаемого аналитиком самостоятельно, исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал.

Допустим, делается прогноз, что инвестиция (IC) будет генерировать в течение  $n$  лет, годовые доходы в размере  $P_1, P_2, \dots, P_n$ . Общая накопленная величина дисконтированных доходов (PV) и чистый приведенный эффект (NPV) соответственно рассчитываются.

Очевидно, что если:

$NPV > 0$ , то проект следует принять;

$NPV < 0$ , то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$ , то проект не прибыльный и не убыточный.

В этом случае проект предполагает не разовую инвестицию, а последовательное инвестирование финансовых ресурсов в течение  $n$  лет.

Необходимо отметить, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала организации в случае принятия рассматриваемого проекта. Этот показатель аддитивен во времени, т. е. NPV различных проектов можно суммировать. Это очень важное свойство, выделяющее этот критерий из осталь-

ных и позволяющее использовать его в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

### Метод расчета индекса рентабельности инвестиций

Этот метод является, по сути, продолжением предыдущего. Индекс рентабельности (PI), если:

$PI > 1$ , то проект следует принять;

$PI < 1$ , то проект следует отвергнуть;

$PI = 1$ , то проект ни прибыльный, ни убыточный.

В отличие от чистого приведенного эффекта индекс рентабельности является относительным показателем. Благодаря этому он очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV, либо при комплектовании портфеля инвестиций с максимальным суммарным значением NPV.

### Метод расчета нормы рентабельности инвестиции

Под нормой рентабельности инвестиции (IRR) понимают значение коэффициента дисконтирования, при котором NPV проекта равен нулю:

$$IRR = r, \text{ при котором } NPV = f(r) = 0.$$

Смысл этого коэффициента при анализе эффективности планируемых инвестиций заключается в следующем: IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Например, если проект финансируется полностью за счет ссуды коммерческого банка, то значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным.

### Метод определения срока окупаемости инвестиций

Этот метод — один из самых простых и широко распространенных в мировой практике, не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости (PP) зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции. Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими. При получении дробного числа оно округляется в сторону увеличения до ближайшего целого. Если прибыль распределена не равномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятивным доходом. Общая формула расчета показателя PP имеет вид:

$$PP = n, \text{ при котором } P_k > IC.$$

Показатель срока окупаемости инвестиций очень прост в расчетах, вместе с тем он имеет ряд недостатков, которые необходимо учитывать в анализе.

Во-первых, он не учитывает влияние доходов последних периодов. Во-вторых, поскольку этот метод основан на недисконтированных оценках, он не делает различия между проектами с одинаковой суммой кумулятивных доходов, но различным распределением их по годам.

Существует ряд ситуаций, при которых применение метода, основанного на расчете срока окупаемости затрат, может быть целесообразным. В частности, это ситуация, когда руководство организации в большей степени озабочено решением проблемы ликвидности, а не прибыльности проекта — главное, чтобы инвестиции окупались как можно скорее. Метод также хорош в ситуации, когда инвестиции сопряжены с высокой степенью риска, поэтому, чем короче срок окупаемости, тем менее рискованным является проект. Такая ситуация ха-

рактерна для отраслей или видов деятельности, которым присуща большая вероятность достаточно быстрых технологических изменений.

### Метод расчета коэффициента эффективности инвестиции

Этот метод имеет две характерные черты: он не предполагает дисконтирования показателей дохода; доход характеризуется показателем чистой прибыли PN (балансовая прибыль за вычетом отчислений в бюджет). Алгоритм расчета исключительно прост, что и предопределяет широкое использование этого показателя на практике: коэффициент эффективности инвестиции (ARR) рассчитывается делением среднегодовой прибыли PN на среднюю величину инвестиции (коэффициент берется в процентах). Средняя величина инвестиции находится делением исходной суммы капитальных вложений на два, если предполагается, что по истечении срока реализации анализируемого проекта все капитальные затраты будут списаны; если допускается наличие остаточной стоимости (RV), то ее оценка должна быть исключена.

$$ARR = \frac{PN}{1/2 (IC - RV)}$$

Данный показатель сравнивается с коэффициентом рентабельности авансированного капитала, рассчитываемого делением общей чистой прибыли организации на общую сумму средств, авансированных в его деятельность (итог среднего баланса нетто).

### Контрольные вопросы

1. Дайте определение инвестиций и инвестиционной деятельности.
2. Кто и что является субъектами и объектами инвестиционной деятельности?
3. Назовите источники инвестирования.

4. Дайте определение лизинга.
5. Какие объекты лизинга вы знаете?
6. Назовите субъекты лизинговых отношений.
7. В чем заключается сущность и признаки оперативного лизинга?
8. Какие отличительные особенности финансового лизинга вы знаете?
9. Назовите основные признаки возвратного лизинга.
10. Каков порядок расчета лизинговых платежей?
11. В чем заключаются особенности инвестирования в нематериальные активы?
12. Дайте определение ценной бумаги.
13. Назовите виды ценных бумаг.
14. Дайте определение портфеля ценных бумаг.
15. Назовите принципы формирования портфеля ценных бумаг.
16. Какие модели управления портфелем ценных бумаг вы знаете?

### Задачи

1. Прибыль АО, направляемая на выплату дивидендов — 90 000 руб. Уставный акционерный капитал — 1 000 000 руб., в том числе выпущено привилегированных акций на сумму 200 000 руб. с фиксированным дивидендом 35%.

Определить размер дивидендов (в %) по обыкновенным акциям.

2. Прибыль АО, оставшаяся после всех отчислений и предназначенная на выплату дивидендов, составила 150 000 руб. Общая сумма акций 500 000 руб., в том числе привилегированные акции — 50 000 руб., а обыкновенные акции — 450 000 руб. На привилегированные акции установлен фиксированный дивиденд 30% к номинальной стоимости.

Определить размер дивиденда (в %) по обыкновенным акциям.

3. Уставный капитал АО — 4 000 000 руб. Было выпущено 10 000 обыкновенных именных акций. На рынке акции продаются по курсовой цене, превышающей номинальную стоимость на 40%.

Определить курс акций.

4. Найти сумму, проставленную в векселе, если он учтен за 28 дней до погашения по 100%-ой учетной ставке и по векселю получена сумма 2 250 000 рублей.

5. Найти полученную при учете сумму, если обязательство уплатить через 180 дней 3 000 000 рублей с простыми процентами (6% годовых) было учтено за 120 дней до наступления срока. Учетная ставка — 7,5%.

6. Найти полученную при учете сумму, если обязательство уплатить через 100 дней 1 100 000 рублей с простыми процентами (12% годовых) было учтено за 75 дней до наступления срока. Учетная ставка — 7%.

7. Найти полученную при учете сумму, если обязательство уплатить через 30 дней 500 000 рублей с простыми процентами (3% годовых) было учтено за 15 дней до наступления срока. Учетная ставка — 10%.

8. Найти сумму, проставленную в векселе, если он учтен за 50 дней до погашения под 8% и по векселю получена сумма 500 000 рублей.

9. Обязательство уплатить 5 000 000 рублей за 50 дней учтено под 6% учетной ставки.

Определить сумму дисконта.

10. Вексель на сумму 1 000 000 рублей учтен в банке за 40 дней до погашения под 80% учетной ставки. Затем банк этот же вексель реализовал под 60% учетной ставки за 20 дней до погашения.

Получил ли банк доход от операций купли-продажи векселя?

11. Организация планирует на условиях договора финансового лизинга приобрести оборудование стоимос-

тью 820 000 руб. с полной его амортизацией. Кредит, привлекаемый лизингодателем для осуществления лизинговой сделки с организацией, составляет 820 000 руб. Процентная ставка по кредиту — 20% годовых. Вознаграждение лизингодателя, включающее затраты и прибыль лизингодателя, в том числе налог на имущество, фонд оплаты труда и общехозяйственные нужды лизинговой компании, составляет 10% годовых (от среднегодовой стоимости имущества). Инвестиционные затраты и дополнительные услуги лизингодателя — 174 500 руб. В их состав входят расходы на содержание, обслуживание и охрану предмета лизинга, таможенное оформление, страховые взносы, обучение персонала лизингополучателя и др. Ставка НДС — 18%.

Составить расчет лизинговых платежей по первому и второму вариантам.

12. Инвесторы предлагают предпринимателю три проекта на 5-летний период. Норма процента в течение 5 лет стабильна и равна 25% годовых. Определите наиболее эффективный инвестиционный проект.

Таблица 109

Прибыль в рублях	Проект № 1	Проект № 2	Проект № 3
1 год	1000 руб.	1250 руб.	1150 руб.
2 год	1800 руб.	1300 руб.	1185 руб.
3 год	2100 руб.	1450 руб.	1215 руб.
4 год	2226 руб.	1876 руб.	1435 руб.
5 год	2431 руб.	2230 руб.	1988 руб.

Используйте формулу:

$$\text{ПВД} = \frac{\text{ПВД 1}}{(1+t)} + \frac{\text{ПВД 2}}{(1+t)^2} + \frac{\text{ПВД 3}}{(1+t)^3},$$

где ПВД — валовая дисконтированная прибыль,  
t — норма %.

13. В инвестиционном конкурсе по продаже пакетов акций АО приняли участие три юридических лица —

№ 1, № 2, № 3. Участники предложили следующие суммы инвестиций (в тыс. руб.):

Таблица 110

Периоды осуществления инвестиций	Суммы инвестиций, предложенных участниками		
	№ 1	№ 2	№ 3
Базовый период	2800	1800	6200
1 год	9000	6000	8500
2 год	12500	9600	12400
3 год	14630	13200	13250

Годовая ставка рефинансирования ЦБ России на дату подведения итогов конкурса составляла 100%. Определите победителя инвестиционного конкурса.

Используйте формулу

$$V_{\text{общ}} = V_0 + \frac{V_1}{(1+t)} + \frac{V_2}{(1+t)^2} + \frac{V_3}{(1+t)^3},$$

где  $V$  — суммы инвестиций по годам;  
 $t$  — ставка рефинансирования.

14. Имеются итоговые показатели инвестиционного проекта (тыс. руб.):

1. Прибыль — 21103;
2. Аморт. отчисления — 4647;
3. Инвестиционные затраты — 9390;
4. Налоговые выплаты — 8105.

Определите чистый доход инвестиционного проекта и оцените его эффективность, если норма рентабельности инвестиционных затрат должна быть не менее 80%.

15. Определите наиболее экономичный вариант осуществления капитальных вложений, если  $K_I = 100$  млн руб.;  $K_{II} = 120$  млн руб.;  $K_{III} = 150$  млн руб.;  $C_1 = 125$  млн руб.;  $C_2 = 110$  млн руб.;  $C_3 = 100$  млн руб. Оцените при двух различных показателях уровня рентабельности, т. е.  $R_1 = 0,2$ ;  $R_2 = 0,4$ .

16. Определите чистый дисконтированный доход ЧДД и индекс доходности ИД, если капитальные вложения и чистая прибыль характеризуются по годам.

Таблица 111

Показатели, млн руб.	Годы			
	$t_1$	$t_2$	$t_3$	$t_4$
Капитальные вложения $K$	80,0	100,0	200,0	240,0
Чистая прибыль $S$	—	320,0	720,0	760,0

Норма дисконта принимается равной 100%, т. е.  $E = 1,0$ .

17. Определите предельную величину капитальных вложений для замены физически устаревшего оборудования на более прогрессивную модель и ликвидационную стоимость для сложившейся экономической ситуации, если первоначальная стоимость  $C_{\text{п}} = 15,0$  млн руб.; нормативный срок службы  $T_{\text{сл}} = 10$  лет; период эксплуатации  $T_{\text{э}} = 6$  лет.

Ликвидационная стоимость  $C_{\text{л}} = 0,3 C_{\text{ост}}$ . Себестоимость единицы продукции:  $C_{\text{с}} = 10$  тыс. руб.,  $C_{\text{н}} = 9,6$  тыс. руб. Годовой объем  $Q_{\text{г}} = 5000$  шт., темпы роста объема производства  $t_{\text{р}} Q = 2,5$ , цена нового оборудования  $C_{\text{пн}} = 40$  млн руб. Рентабельность  $R = 0,15$ .

18. Определить сумму приведенных (дисконтированных) эффектов в результате осуществления инвестиционного проекта по данным таблицы.

Таблица 112  
(тыс. руб.)

Показатели	Шаги расчета (годы) реализации инвестиционного проекта			
	1	2	3	4
1. Объем реализованной продукции (с НДС)	—	12 000	24 000	30 000
2. Себестоимость реализованной продукции	—	8 000	15 000	18 000
в том числе:	—	600	1 100	1 300
3. Налоги и другие отчисления	—	900	1 400	2 700
4. Норма дисконта	—	0,10	0,10	0,10

19. Сравниваются три варианта капиталовложений в производственные формы с различным эшелонированием по годам.

Определить полные (дисконтированные) капиталовложения по вариантам при норме дисконта 0,2.

Таблица 113  
(тыс. руб.)

Варианты	Объемы капиталовложений по годам				Суммарный объем капиталовложений
	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год	
1	10	10	10	10	40
2		20	15	10	45
3			30	20	50

20. Ожидаемые результаты реализации инвестиционного проекта (новая технологическая линия) представлены в таблице 114.

Таблица 114

Показатели	Ед. измерения	Первый год	Второй год	Третий год
1. Выпуск продукции после освоения технологической линии	шт.	10 000	15 000	20 000
2. Оптовая цена (без НДС) единицы продукции	руб./шт.	200	180	175
3. Себестоимость единицы продукции	руб./шт.	150	140	135
В том числе амортизация	руб./шт.	15	10	7,50
Налоги и прочие отчисления от прибыли	руб.	250 000	300 000	350 000

Определить сумму приведенных (дисконтированных) эффектов при норме дисконта, равной 0,2.

21. Определить срок окупаемости капитальных вложений:

без учета дисконтирования;

с учетом дисконтирования при норме дисконта 0,2.

Исходные данные представлены в таблице 115.

Таблица 115

Показатели	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
Объем капиталовложений	5000	1000	-	-
Объем реализации продукции (без НДС)	4000	8000	10000	10000
Себестоимость реализованной продукции	3000	5500	6000	6000
В том числе амортизация	300	400	400	400
Налоги и прочие отчисления от прибыли	200	400	500	500

22. Определить величину интегрального эффекта (чистого дисконтированного дохода) и индекс доходности инвестиционного проекта по данным таблицы 116.

Таблица 116

Показатели	Шаги расчета			
	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
1. Чистая прибыль	800	2100	3500	3500
2. Амортизация	200	400	400	400
3. Капитализация	5000	1000	-	-
4. Норма дисконта, доли единицы	0,2	0,2	0,2	0,2

23. Определить интегральный эффект и индекс доходности проекта по данным таблицы 117.

Таблица 117

Показатели	Ед. измерения	Первый год	Второй год	Третий год
1. Чистая прибыль	тыс. руб.	250	300	450
2. Амортизация	тыс. руб.	150	150	-
3. Капитализация	тыс. руб.	1000	-	-
4. Норма дисконта, доли единицы	тыс. руб.	0,2	0,15	0,1

24. Определить норму доходности (ВНД) инвестиционного проекта и целесообразность его финансирования при норме дисконта 0,3.

Исходные данные для расчета представлены в таблице.

Таблица 118

Показатели	Первый год	Второй год	Третий год	Четвертый год
1. Капиталовложения в производственные фонды	5500	500	—	—
2. Объем реализации (без НДС)	3000	8000	12 000	10 000
3. Себестоимость реализованной продукции	2200 300	5000 500	7000 500	6000 500
4. Амортизация	400	1000	2000	1500
5. Налоги по прибыли				

25. За отчетный период в организации экономические показатели таковы: реализованная продукция — 168 000 руб., основные фонды — 14 000 руб., оборотные средства — 5 600 руб., текущие производственные затраты — 10 080 руб. Коэффициент приведения (Ен) единовременных капитальных затрат к текущим годовым затратам составляет 0,16.

Определить:

- 1) совокупные приведенные затраты;
- 2) коэффициент экономической эффективности производства;
- 3) удельные приведенные затраты;
- 4) фондоотдачу.

26. За счет инвестиций в объеме 10 тыс. руб. в первый год и 12 тыс. руб. — во второй организация планирует построить новый цех и получать ежегодно от реализации продукции по 2 тыс. руб. прибыли. При постоянной норме дохода на капитал, или норме дисконта,  $E = 10\%$  годовых определить:

1) дисконтированную стоимость инвестиций к концу второго года \_\_\_\_\_ тыс. руб.;

2) текущую дисконтированную стоимость 2 тыс. руб. прибыли:

полученных через год \_\_\_\_\_ тыс. руб., через два года \_\_\_\_\_ тыс. руб.

27. В организации разработаны два варианта освоения капиталовложений в объеме 30 тыс. руб. Сметная стоимость создаваемого объекта и срок освоения инвестиций одинаковы, но структура затрат по годам периода освоения различна.

Таблица 119

Варианты строительства объекта (млн. руб.)

Капитальные вложения	Годы освоения					Сумма
	первый	второй	третий	четвертый	пятый	
Первый вариант	2,0	3,5	6,0	8,0	10,5	30,0
Второй вариант	10,5	8,0	6,0	3,5	2,0	30,0

Определить дисконтированную сумму капиталовложений  $K_{диск}$ . При номере дисконта  $E = 0,1$ , если расчетным годом считать первый год расчетного периода.

- А) первый вариант;
- Б) второй вариант;
- В) какой из вариантов инвестиций с учетом фактора времени является более предпочтительным и почему?

28. Организация-реципиент разработала инвестиционный проект по выпуску новой продукции. За расчетный (базисный) год ( $t = 0$ ) принят год начала финансирования проекта. Норма дисконта  $E = 0,1$  считается постоянной для всех лет расчетного периода.

Показатели затрат и результатов, рассчитанные в базисных ценах, представлены в таблице.

Таблица 120

Показатели (тыс. руб.)	Расчетный период $t = 0, 1, 2, \dots, T$						
	инвестиционный			эксплуатационный			
	$t = 0$	$t = 1$	$t = 2$	$t = 3$	$t = 4$	$t = 5$	$t = 6$
Затраты на НИОКР	10						
Капитальные затраты		30	40				
Текущие затраты на выпуск продукции (без амортизации)				60	60	60	60
Выручка от реализации продукции				100	100	100	100

Определить с использованием коэффициента дисконтирования

$$A_t = \frac{1}{(1+E)^t}$$

- объем капиталовложений;
- сумму текущих затрат;
- интегральный результат (объем реализации);
- интегральный эффект (ЧДД);
- индекс доходности капиталовложений ( $J_d$ ) (где  $a_t$  — норма дисконта).

29. Показатели инвестиционного проекта, рассчитанные с использованием коэффициента дисконтирования, представлены в таблице 121.

Таблица 121

Затраты и результаты	Расчетный период, $t = 0, 1, 2, \dots, T$				
	$t_0 - t_2$	$t_3$	$t_4$	$t_5$	$t_6$
Капитальные вложения	70				
Текущие затраты (без амортизации)		45	41	37	34
Выручка от реализации продукции		75	68	62	57
Прибыль		20	18	17	16
Амортизация		10	9	8	7

Определить:

- срок окупаемости планируемых затрат по проекту результатами его осуществления ( $t_{ok}$ );
- срок возмещения капиталовложений ( $t_{кв}$ ).

30. Проект, требующий инвестиций в размере 160 000 долл., предполагает получение годового дохода в размере 30 000 долл. на протяжении 15 лет. Оцените целесообразность такой инвестиции, если коэффициент дисконтирования равен 15%.

31. Проект, рассчитанный на 15 лет, требует инвестиций в размере 150 000 долл. В первые пять лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 10 лет ежегодный доход составит 50 000 долл. Следует ли принимать этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15%?

32. Величина требуемых инвестиций по проекту равна 18 000 долл.; предполагаемые доходы: в первый год — 1500 долл., в последующие восемь лет — по 3600 долл. ежегодно. Оцените целесообразность принятия проекта, если цена капитала 10%.

33. Организация рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами (долл.):

Таблица 122

	П1	П2
Цена	9500	13000
Генерируемый годовой доход	2100	2250
Срок эксплуатации	8 лет	12 лет
Ликвидационная стоимость	500	800
Требуемая норма прибыли	11%	11%

Обоснуйте целесообразность приобретения той или иной технологической линии.

34. Компания намерена инвестировать до 65 млн руб. в следующем году.



Подразделения компании представили свои предложения по возможному инвестированию (млн руб.).

Таблица 123

Проект	Размер инвестиций	Внутренняя норма доходности	Чистый дисконтированный доход
А	50	15	12
В	35	19	15
С	30	28	42
Д	25	26	1
Е	15	20	10
F	10	37	11
G	10	25	13
Н	1	18	0,1

Выберите наиболее приемлемую комбинацию проектов, если в качестве критерия используется: а) внутренняя норма доходности; б) чистый дисконтированный доход.

35. В течение года организация израсходовала денежные средства на осуществление следующих мероприятий (тыс. руб.):

- а) разработка и экспертиза инвестиционного проекта — 3 000;
- б) капитальный ремонт оборудования основного цеха — 2 500;
- в) строительство хозспособом здания для нового цеха и склада готовой продукции — 18 000;
- г) пополнение запасов основных материалов — 2 000;
- д) приобретение новых станков и инструмента — 12 000;
- е) покупку акций нефтяной и автомобильной компаний — 5 000;
- ж) покупку акций инвестиционной компании — 1000.

36. Лицо «А» заключило с лицом «Б» форвардный контракт на поставку 1 сентября 100 акций АО по цене 400 руб. за одну акцию.

В соответствии с контрактом лицо «А» 1 сентября передаст лицу «Б» 100 акций, а лицо «Б» заплатит за данные бумаги 40 000 руб.

Предположим, что курс акций возрос до 600 руб. Каковы результаты игры на разнице курсовой стоимости активов для лиц «А» и «Б»?

37. Учредители АО вложили в него реальный капитал в размере 1 млн. долл. Дивиденд на 1 акцию составляет 8 долл. в год. Уровень банковского процента — 4%. Все выпущенные акции проданы. Каким будет курс каждой акции?

Если было выпущено 10 тыс. акций номинальным достоинством по 100 долл., то каким будет объем учредительской прибыли?

Если учредители останутся владельцами 4 тыс. акций, то какая общая курсовая стоимость акций будет им принадлежать?

Какую учредительскую прибыль они при этом получат?

38. АО «Мебель»: за год из прибыли, которая составила 155 млн руб., на уплату налогов ушло 24 млн руб., на реконструкцию — 8 млн руб., на фонд потребления — 7 млн руб., на социальное развитие — 4 млн руб., на развитие производства — 3 млн руб.

Остаток прибыли акционеры решили использовать так: часть суммы (60%) — на текущие расходы и тех. обновление, а оставшиеся 40% — на дивиденды.

Рассчитайте дивиденды на одну акцию, если всего выпущено и распределено среди акционеров 10 тыс. акций.

39. Сумма ежегодно получаемых дивидендов с одной акции акционерного общества составляет 200 рублей. Требуемый уровень прибыльности — 42% годовых, текущая курсовая стоимость акции — 1000 рублей.

Определите действительную стоимость акции.

40. Облигация с номинальной ценой 1000 рублей и купонной ставкой 20% приобретена по курсовой цене 800 рублей. Срок обращения облигации 5 лет. Определите:

- 1) прирост капитала владельца облигации и за 5 лет, и ежегодно;
- 2) годовой совокупный доход и годовой купонный доход;
- 3) годовую совокупную доходность;
- 4) сколько получит владелец дохода на каждый рубль, вложенный в облигацию ежегодно.

41. Инвестор приобрел 10 акций: 3 акции АО «Триумф», 2 акции АО «ТНК» и 5 акций АО «Простор» с примерно равными курсовыми стоимостями.

Как изменится (в %) совокупная стоимость пакета акций, если курс акций АО «Триумф» и АО «ТНК» увеличится на 10 и 20% соответственно, а курс акций АО «Простор» упадет на 15%. Для решения задачи примите курсовую стоимость 1 акции за 100.

42. Определите, по какой цене (в % к номиналу) будет совершена сделка купли-продажи именной облигации на предъявителя при условии, что годовой купон по облигации — 10%, а сделка заключается за 18 дней до выплаты дохода. Финансовый год считайте равным 360 дням.

43. Номинальная стоимость акции — 1000 руб. Дивиденд — 460%. Ставка ссудного процента — 48%.

Рассчитайте курс акции и ее рыночную стоимость.

44. Вы являетесь владельцем обыкновенных акций АО «Перспектива». Общая сумма акций — 4 500 000 руб., в т. ч. привилегированных — 500 000 руб. с фиксированным размером дивиденда 200% к их номинальной цене. Прибыль АО составила 13 000 тыс. руб.

Какой дивиденд вы можете получить?

45. Организация купила депозитный сертификат номинальной стоимости 100 тыс. руб. с годовым дисконтом 20% и сроком погашения через 6 месяцев. Через 3 месяца организация продает депозитный сертификат. Рыночная ставка дисконта по 3-месячному депозитному сертификату в момент продажи составляет 10% годовых.

Рассчитайте цену покупки и продажи депозитного сертификата.

46. Решите, следует ли производить обмен конвертируемой облигации на обыкновенную акцию, если облигационная стоимость конвертируемой облигации — 8600 руб., рыночный курс акции — 1800 руб., коэффициент конверсии облигации равен 4.

47. Рассчитайте балансовую стоимость акции ЗАО, если сумма активов — 6 232 000 руб., сумма долгов — 2 112 000 руб., количество оплаченных акций — 2500 штук.

48. Банк выпустил сберегательный сертификат на 6 месяцев номиналом 10 000 руб., который продается по цене 7750 руб. При погашении данного сертификата выплачивается сумма 10 000 руб.

Рассчитайте годовой доход по данному сертификату.

49. Котировка облигации номиналом 100 000 руб. составляет:

Покупка — 42%, продажа — 44%.

Рассчитайте цену покупки, цену продажи.

50. Курсовая цена акции, размещенной по номиналу 14 000 руб. в первый год после эмиссии составила 21 000 руб.

Определите дополнительную доходность акции.

51. Приобретена акция по номиналу 1000 руб. при 65% годовых. Курсовая цена через год после эмиссии 3000 руб.

Определите конечную доходность бумаги.

52. Акция номиналом 2000 руб. куплена по курсу 375 руб. и по ней выплачивается дивиденд 75% годовых. Определите текущую доходность инвестированных средств.

53. АО зарегистрировано 14 000 обыкновенных акций, из которых 10 000 было продано акционерам. Через некоторое время общество выкупило у инвесторов 700 акций. Прибыль, распределяемая в качестве дивидендов, составила 3 млн руб.

Определить дивиденд на 1 акцию.

Используя нижеприведенные данные, определите размер дивидендов по 3 акционерным обществам.

Таблица 124

Исходные данные	ОАО «Мираж»	ОАО «Надежда»	ОАО «Риск»
Акционерное общество имеет зарегистрированный уставный капитал	150 000	2 625 000	750 000
В него входят 1 000 привилегированных акций по номиналу	200	350	100
И 6 500 обыкновенных акций по номиналу	200	350	100
По окончании года ОАО получило балансовую прибыль в размере	1 000 000	1 720 000	680 000
Собрание акционеров приняло решение направить на выплату дивидендов чистой прибыли	50%	60%	70%
Фиксированный дивиденд на каждую привилегированную акцию установлен в размере	25%	30%	15%

Произведите необходимые расчеты и оформите вычисления в таблицу:

Таблица 125

Исходные данные	ОАО «Мираж»	ОАО «Надежда»	ОАО «Риск»
Налогооблагаемая прибыль			
Исчислен налог на прибыль (24%)			
В т.ч., в Федеральный бюджет			
В бюджет субъекта РФ			
Определена чистая прибыль			
Определена прибыль, направляемая на выплату дивидендов			
Исчислен дивиденд по привилегированным акциям			
Исчислена прибыль, направляемая на выплату дивидендов по обыкновенным акциям			
Исчислен дивиденд на одну обыкновенную акцию			

Сделайте вывод об инвестиционной привлекательности акционерных обществ «Мираж», «Надежда», «Риск».

Используя нижеприведенные данные промышленной организации на планируемый год, определите:

- среднегодовую стоимость основных производственных фондов;
- сумму амортизационных отчислений на полное восстановление линейным способом;
- показатели эффективности использования основных фондов.

54. Рассчитайте показатели эффективности использования основных фондов в организации: фондоотдачи, фондоемкости и фондовооруженности.

Таблица 125

Анализ наличия и движения основных средств (пример «горизонтального» анализа)

Показатели	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года	Изменения за год		
					абсолютное	в % на начало года	в % к изменению по строке
А	1	2	3	4	5	6	7
Основные средства:							
Здания	3467	19765	15	23217			
Сооружения	174	2918	57	3035			
Машины и оборудование	4401	76769	424	80746			
Транспортные средства	100	4783	28	4855			
Инвентарь	20	85	2	103			
Другие виды основных средств	112	2784	-	2896			
ИТОГО:	8274	107310	526	114852			
В том числе:							
производственные	5742	104310	511	109541			
непроизводственные	2532	2794	15	5311			

Таблица 126

Анализ изменений в структуре основных средств (пример «вертикального» анализа)

Показатели	На начало года		На конец года		Изменения за год	
	всего	в % к строке итогу гр.2	всего	в % к строке итогу гр.4	в % к началу года	в % к итогу (гр.4-гр.2)
А	1	2	3	4	5	6
Основные средства:						
Здания	3467		23217			
Сооружения	174		3035			
Машины и оборудование	4401		80746			
Транспортные средства	100		4855			
Инструмент и прочий инвентарь	20		103			
Другие виды основных средств	112		2896			
Итого:	8274		114852			
В том числе:						
производственные	4633		88600			
непроизводственные	2532		5311			

55. На основании следующих данных рассчитайте размер лизинговых платежей по договору финансового лизинга на условиях полной амортизации.

Условия договора:

- стоимость имущества (предмет договора) — 170 000 руб.;
- срок договора — 5 лет;
- норма амортизационных отчислений на полное восстановление — 10% годовых;
- процентная ставка по кредиту, использованному лизингодателем на приобретение имущества — 30% годовых;
- сумма кредита составляет — 170 000 руб.;

- процент комиссионного вознаграждения — 15% годовых;
- дополнительные услуги лизингодателя в год — 5200 руб.

Лизинговые взносы осуществляются равными долями ежегодно.

1. Расчеты произвести в таблице:

Таблица 128

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма амортизационных отчислений	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества
1.	170 000			
2.				
3.				
4.				
5.				

Плата за пользование кредитными ресурсами ( $P_1$ ):

Таблица 129

Годы	Среднегодовая стоимость имущества	Плата за пользование кредитными ресурсами
1.		
2.		
3.		
4.		
5.		

Комиссионные выплаты:

Таблица 130

Годы	Среднегодовая стоимость имущества	Комиссионные выплаты
1.		
2.		
3.		
4.		
5.		

Лизинговые платежи:

Таблица 131

	Сумма амортизационных отчислений	Плата за пользование кредитными ресурсами	Комиссионные выплаты	Дополнительные услуги	Всего лизинговые платежи
1г.					
2г.					
3г.					
4г.					
5г.					
Итого лизинговая сумма	x	x	x	x	

Лизинговая сумма за год —

Лизинговая сумма за квартал —

Лизинговая сумма за месяц —

Расчет структуры основных фондов промышленной организации

Таблица 132

Группы, виды основных фондов	Предыдущий год, тыс. руб.	Отчетный год, тыс. руб.	Структура, %		Динамика	
			предыдущий год	отчетный год	тыс. руб.	%
1. Здания	2860	2900	...	...	...	...
2. Сооружения	520	520	...	...	...	...
3. Передаточные устройства	200	200	...	...	...	...
4. Машины и оборудование	4450	200	...	...	...	...
5. Транспортные средства	2860	2920	...	...	...	...
6. Производственный и хозяйственный инвентарь	160	165	...	...	...	...
7. Рабочий скот	8	8	...	...	...	...
8. Продуктивный скот	50	50	...	...	...	...
9. Многолетние насаждения	40	50	...	...	...	...
10. Земельные участки и объекты природопользования	15	20	...	...	...	...
11. Другие виды основных фондов	420	400	...	...	...	...
ИТОГО	...	...	...	...	...	...
В том числе:	...	...	...	...	...	...
А) активная часть	...	...	...	...	...	...
Б) пассивная часть	...	...	...	...	...	...

Всего:

Таблица 133

## А. Начисление амортизации линейным способом

Объекты основных фондов	На начало года, тыс. руб.	Введено		Структура, %		Динамика	
		месяц	тыс. руб.	предыдущий год	отчетный год	тыс. руб.	%
1. Здания двухэтажные, всех назначений	2756	-	-	-	-	2756	1,2
2. Сооружения (речной причал)	-	5	156	-	-	156	20
3. Передаточные устройства (трубопровод)	-	5	62	-	-	62	5
4. Машины и оборудование:							
экскаватор	-	4	160	-	-	160	10
автопогрузчик	-	6	266	-	-	266	10
автокран 15 т	-	4	560	-	-	560	10
кран	-	6	273	-	-	273	10
бульдозер	240			5	240	-	10
Итого по группе 4							
5. Транспортные средства							
6. Производственный и хозяйственный инвентарь:							
рабочий	52	-	-	-	-	52	10
нерабочий	16	-	-	4	16	-	20
Другие основные фонды	26	-	-	-	-	26	12,5
ИТОГО							

Расчет фондоотдачи и фондорентабельности основных производственных фондов промышленной организации

Таблица 134

Наименование показателей	Предыдущий год	Отчетный год	Динамика	
			млн. руб.	%
1. Годовой объем производственной товарной продукции, тыс. руб.	11700	12660	...	...
2. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов, тыс. руб.	1030	1050	...	...
3. Балансовая прибыль организации, тыс. руб.	120	140	...	...
Фондоотдача	...	...	...	...
Фондорентабельность	...	...	...	...

Выводы:

56. Проведите вертикальный анализ основных средств организации:

Таблица 135

Показатели	На начало года		На конец года		Изменение за год в % к итогу
	всего	в % к строке «итого»	всего	в % к строке «итого»	
1	2	3	4	5	6
Основные средства:					
1. Здания	3567		23217		
2. Сооружения	184		3035		
3. Машины и оборудование	4501		80746		
4. Транспортные средства	110		4855		
5. Инструмент и инвентарь	30		103		
6. Другие виды основных средств	122		2896		
ИТОГО	8514	100	114852	100	

## Основные понятия

Акция, амортизация, амортизационные отчисления, амортизационный фонд, балансовая стоимость имущества, варрант, вексель, возвратный лизинг, диверсификация, договор лизинга, доход портфеля ценных бумаг, доходность, инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная сфера, инвестиционные затраты, индоссамент, индоссант, индоссат, инновационная сфера, лизинг, лизингодатель, лизингополучатель, лизинговый взнос, лизинговые платежи, облигация, объект лизинга, объекты инвестиционной деятельности, оперативный лизинг, опцион, ордер, портфель ценных бумаг, портфель роста, портфель дохода, сберегательный сертификат, субъекты инвестиционной деятельности, управление портфелем ценных бумаг, финансовый капитал, финансовый лизинг, фьючерс, ценная бумага, эмиссия, эмитент.

## Глава 11 СУЩНОСТЬ И НАЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОРГАНИЗАЦИИ

Одним из важнейших условий успешного управления финансами организации является анализ ее финансового состояния. Финансовое состояние организации характеризуется совокупностью показателей, отражающих процесс формирования и использования его финансовых ресурсов.

Анализ финансового состояния является неременным элементом как финансового менеджмента в организации, так и его экономических взаимоотношений с партнерами, финансово-кредитной системой.

Цели финансового анализа:

- выявление изменений показателей финансового состояния;
- выявление факторов, влияющих на финансовое состояние организации;
- оценка количественных и качественных изменений финансового состояния;
- оценка финансового положения организации на определенную дату;
- определение тенденций изменения финансового состояния организации.

Анализ финансового состояния необходим следующим группам его потребителей:

- *Менеджерам организации* и в первую очередь финансовым менеджерам. Невозможно руководить организацией, принимать хозяйственные решения, не зная ее финансового состояния.

- *Собственникам*, в том числе акционерам. Им важно знать, какова будет отдача от вложенных в организацию средств, прибыльность и рентабельность организации, а также уровень экономического риска и возможность потери своих капиталов.
- *Кредиторам и инвесторам*. Их интересует оценка возможности возврата выданных кредитов и возможности организации реализовать инвестиционную программу.
- *Поставщикам*. Для них важна оценка оплаты за поставленную продукцию, выполненные услуги и работы.

Информационной базой для проведения анализа финансового состояния является главным образом бухгалтерская документация. В первую очередь это бухгалтерский баланс (форма № 1) и приложения к балансу: форма № 2 «Отчет о финансовых результатах и их использовании», форма № 5 «Сведения о состоянии имущества организации», форма № 4 «Отчет о движении денежных средств».

Анализ финансового состояния организации включает последовательное проведение следующих видов анализа:

1. Предварительный;
2. Финансовой устойчивости;
3. Ликвидности баланса;
4. Финансовых коэффициентов;
5. Финансовых результатов;
6. Коэффициентов рентабельности и деловой активности.

### Методы и инструментарий финансового анализа

Для проведения анализа финансового состояния организации используются определенные методы и инструментарий.



Наиболее простым методом является *сравнение*, когда финансовые показатели отчетного периода сравниваются либо с плановыми, либо с показателями за предыдущий период (базисными). При сравнении показателей за разные периоды необходимо добиться их сопоставимости, т. е. показатели следует пересчитать с учетом однородности составных элементов, инфляционных процессов в экономике, методов оценки и др.

Следующий метод — *группировки*, когда показатели группируются и сводятся в таблицы. Это дает возможность проведения аналитических расчетов, выявления тенденций развития отдельных явлений и их взаимосвязи, выявления факторов, влияющих на изменение показателей.

Метод *цепных постановок*, или элиминирования, заключается в замене отдельного отчетного показателя базисным. При этом все остальные показатели остаются неизменными. Этот прием позволяет определить влияние отдельных факторов на совокупный финансовый показатель.

В качестве инструментария для анализа финансового состояния широко используются *финансовые коэффициенты*. Это относительные показатели финансового состояния организации, которые выражают отношения одних абсолютных финансовых показателей к другим.

Финансовые коэффициенты используются для сравнения показателей финансового состояния конкретной организации с аналогичными показателями других организаций или средне-отраслевыми показателями; для выявления динамики развития показателей и тенденций изменения финансового состояния организации; для определения нормальных ограничений и критериев различных сторон финансового состояния. Так, например, в соответствии с Постановлением Правительства РФ «О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий» от 20 мая 1994 г. № 498 введена система критериев для определения неудовлетворительной структуры

баланса неплатежеспособных организаций. Такими критериями установлены: коэффициент текущей ликвидности, коэффициент обеспеченности средствами, коэффициент восстановления платежеспособности. Определены их нормальные ограничения, т. е. предельные размеры.

Для удобства и четкости проведения аналитической работы каждый вид анализа разбивается на ряд последовательно проводимых этапов. Анализ финансового состояния организации основан на определенных алгоритмах и формулах. Главным информационным источником для такого анализа является бухгалтерский баланс.

### Предварительная оценка финансового состояния организации и изменений ее финансовых показателей за отчетный период

Данный вид финансового анализа предназначен для общей характеристики финансовых показателей организации, определения их динамики и отклонений за отчетный период.

**1 этап:** *Характеристика основных финансовых показателей организации.* Анализ начинается с определения по данным бухгалтерского баланса величин следующих основных финансовых показателей:

- стоимости имущества организации. Она выражается величиной итога бухгалтерского баланса;
- стоимости основных средств — итоговая строка 1 раздела бухгалтерского баланса;
- величины оборотных средств — итоговая строка 2 раздела баланса;
- величины собственных средств — итоговая строка 4 раздела баланса;
- величины заемных средств — сумма показателей баланса, отражающих долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы.

**2 этап:** *Определение изменений финансовых показателей организации за отчетный период.* В целях проведения такого анализа рекомендуется составить сравнительный аналитический баланс, в который включаются основные агрегированные показатели бухгалтерского баланса.

Сравнительный аналитический баланс позволяет упростить работу по проведению горизонтального и вертикального анализа основных финансовых показателей организации. Горизонтальный анализ характеризует изменения показателей за отчетный период, а вертикальный анализ — удельный вес показателей в общем итоге (валюте) баланса организации.

В условиях инфляции и частых переоценок основных фондов, значительно осложняющих проведение анализа финансового состояния организации, целесообразно использовать относительные величины, например удельные веса отдельных видов активов и пассивов организации.

Уменьшение валюты баланса за определенный период — это, как правило, результат снижения объема производства, что может служить одной из причин неплатежеспособности организации. Поэтому хозяйствующий субъект должен четко представлять, почему падает объем производства и как можно его остановить.

При анализе структуры пассивов реализуются следующие цели:

1) определяется соотношение между заемными и собственными источниками средств организации — значительный удельный вес заемных источников (более 50%) свидетельствует о рискованной деятельности хозяйствующего субъекта, что может послужить причиной неплатежеспособности; такой риск можно оправдать при условии ускорения оборачиваемости оборотных средств за отчетный период;

2) выявляется обеспеченность запасов и затрат организации собственными источниками, а также с учетом долгосрочного, а затем и краткосрочного кредитов; этот

анализ дает наиболее полное представление об обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования;

3) рассматриваются причины образования кредиторской задолженности, ее удельный вес, динамика, структура, доля просроченной задолженности.

## Анализ финансовой устойчивости организации

**1 этап:** *Определение платежеспособности организации.* Внешним проявлением финансовой устойчивости организации является ее платежеспособность. Организация является платежеспособной, если имеющиеся у нее денежные средства, краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги, временная финансовая помощь другим организациям) и активные расчеты (расчеты с дебиторами) покрывают его краткосрочные обязательства. Платежеспособность организации можно выразить в виде следующего неравенства:  $D \geq M + N$ , где  $D$  — денежные средства плюс краткосрочные финансовые вложения плюс активные расчеты,  $N$  — кредиторская задолженность,  $M$  — краткосрочные кредиты и займы.

**2 этап:** *Определение финансовой устойчивости организации.* Экономической сущностью финансовой устойчивости организации является обеспеченность ее запасов и затрат источниками их формирования.

Для анализа финансовой устойчивости необходимо рассчитать такой показатель, как излишек или недостаток средств для формирования запасов и затрат, который рассчитывается как разница между величиной источников средств и величиной запасов и затрат.

### А) Расчет источников средств

1. Наличие собственных оборотных средств

$$E_c = K + Пд - Ав,$$

где  $K$  — капитал и резервы,  $Пд$  — долгосрочные займы,  $Ав$  — внеоборотные активы.

2. Общая величина источников формирования запасов и затрат

$$E_0 = E_c + M,$$

где М — краткосрочные кредиты.

Б) *Расчет обеспеченности запасов и затрат средствами.*

1. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств

$$\pm E_c = E_c - Z,$$

где Z — запасы.

2. Излишек или недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат

$$E_0 = E_0 - Z.$$

В) *Определение степени финансовой устойчивости организации.*

В соответствии с этим показателем выделяются следующие *типы финансовой устойчивости:*

1. Абсолютная устойчивость финансового состояния (встречается крайне редко) — собственные оборотные средства обеспечивают запасы и затраты

$$E_c + M > Z.$$

2. Нормально устойчивое финансовое состояние — запасы и затраты обеспечиваются суммой собственных оборотных средств и долгосрочными заемными источниками

$$Z = E_c + M.$$

3. Неустойчивое финансовое состояние — запасы и затраты обеспечиваются за счет собственных оборотных средств, долгосрочных заемных источников и краткосрочных кредитов и займов, т. е. за счет всех основных источников формирования запасов и затрат

$$Z = E_c + M + I_0,$$

где  $I_0$  — источники, ослабляющие финансовую напряженность.

4. Кризисное финансовое состояние — запасы и затраты не обеспечиваются источниками их формирования, организация находится на грани банкротства.

$$Z > E_c + M.$$

Расчет данных показателей характеризует положение, в котором находится организация, и необходимо наметить меры по его изменению.

Таблица 136

Анализ финансовой устойчивости, млн руб.

Финансовые показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения за отчетный период
1. Капитал и резервы	314	318	+4
2. Внеоборотные активы	232	237	+5
3. Долгосрочные кредиты и займы	98	85	-13
4. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 + стр. 3 - стр. 2)	180	166	-14
5. Краткосрочные кредиты и займы	147	122	-25
6. Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (стр. 4 + стр. 5)	327	288	-39
7. Запасы	221	224	+3
8. Излишек или недостаток собственных оборотных средств (стр. 4 - стр. 7)	-41	-58	-17
9. Излишек или недостаток общей величины основных источников формирования запасов и затрат (стр. 6 - стр. 7)	106	64	-42

Для характеристики финансовой устойчивости организации используется также *ряд финансовых коэффициентов.*

1. *Коэффициент автономии* рассчитывается как отношение величины источника собственных средств (капитала) к итогу (валюте) баланса:

$$K_a = K / B,$$

где K — капитал, B — итог баланса.

Нормальное ограничение этого коэффициента оценивается на уровне 0,5, т. е.  $K_a > 0,5$ . Рост коэффициента свидетельствует об увеличении финансовой независимости организации, снижении риска финансовых затруднений в будущие периоды, повышает гарантии погашения организацией своих обязательств.

2. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств рассчитывается как отношение заемных и собственных средств:

$$K_{з/с} = (Пд + М) / К,$$

где Пд — долгосрочные кредиты и займы;  
М — краткосрочные кредиты.

Нормальное ограничение  $K_{з/с} < 1$ . Коэффициент показывает, какая часть деятельности организации финансируется за счет средств заемных источников.

3. Коэффициент обеспеченности собственными средствами рассчитывается как отношение величины собственных оборотных средств к величине запасов и затрат:

$$K_o = E_c / З,$$

где  $E_c$  — собственные оборотные средства;  
З — запасы.

Нормальное ограничение  $K_o > 0,1$ . Коэффициент показывает наличие собственных оборотных средств, необходимых для финансовой устойчивости.

4. Коэффициент маневренности рассчитывается как отношение собственных оборотных средств к общей величине капитала:

$$K_m = E_c / К.$$

Нормальное ограничение  $K_m > 0,5$ . Высокое значение коэффициента положительно характеризует финансовое состояние организации.

5. Коэффициент финансирования рассчитывается как отношение собственных источников к заемным:

$$K_f = К / (Пд + М)$$

Расчет финансовых коэффициентов

Коэффициент	Нормальное ограничение	На начало периода	На конец периода	Изменения за отчетный период
Автономии	$>0,5$	0,502	0,503	+0,001
Соотношения заемных и собственных средств	$<1$	0,993	0,987	-0,006
Обеспеченности собственными средствами	$>0,1$	0,208	0,205	-0,003
Маневренности	$>0,5$	0,261	0,258	-0,003
Финансирования	$>1$	1,006	1,012	+0,006

### Анализ кредитоспособности организации и ликвидности ее баланса

**Кредитоспособность** — это способность организации своевременно и полностью рассчитаться по своим долгам. Анализ кредитоспособности проводят как банки, выдающие кредиты, так и организации, стремящиеся их получить.

При анализе кредитоспособности рассчитываются ликвидность организации и ликвидность ее баланса.

**Ликвидность активов** — это величина обратная количеству времени, которое необходимо для превращения активов в деньги.

**Ликвидность баланса** выражается в степени покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность баланса достигается установлением равенства между обязательствами организации и ее активами.

**I этап. Группировка активов.** Активы организации в зависимости от скорости превращения их в деньги делятся на 4 группы.

*Наиболее ликвидные активы А1.* В эту группу входят денежные средства и краткосрочные финансовые вложения.

$$A2 = \text{стр. 250} + \text{стр. 260}$$

*Быстрореализуемые активы А2.* В эту группу входят дебиторская задолженность и прочие активы.

$$A2 = \text{стр. 230} + \text{стр. 240} + \text{стр. 270}$$

*Медленно реализуемые активы*

$$A3 = \text{стр. 210} + \text{стр. 140} - \text{стр. 217.}$$

*Трудно реализуемые активы*

$$A4 = \text{стр. 190} - \text{стр. 140}$$

**2 этап. Группировка пассивов.** Обязательства организации также группируются в 4 группы и располагаются по степени срочности их оплаты.

*Наиболее срочные обязательства.* П1 = стр. 620

*Краткосрочные пассивы* П2 = стр. 610 + стр. 670

*Долгосрочные пассивы* П3 = стр. 590

*Постоянные пассивы* П4

$$P4 = \text{стр. 490} + \text{стр. 630} + \text{стр. 640} + \text{стр. 650} + \\ + \text{стр. 660} - \text{стр. 217}$$

**3 этап. Определение ликвидности баланса.** Для определения ликвидности баланса надо сопоставить произведенные расчеты групп активов и групп обязательств. Баланс считается ликвидным при условии следующих соотношений групп активов и обязательств:

$$A1 > P1, A2 > P2, A3 > P3, A4 < P4$$

**4 этап. Определение динамики ликвидности и факторов, влияющих на ликвидность.** Для удобства проведения анализа ликвидности баланса, оформления его результатов, а также определения изменений в ликвидности за отчетный период и причин изменения ликвидности составляется таблица анализа ликвидности баланса.

Характеристика ликвидности организации дополняется с помощью следующих финансовых коэффициентов.

**Коэффициент абсолютной ликвидности** рассчитывается как отношение наиболее ликвидных активов к сум-

ме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов

$$K_{ал} = V / (H + M),$$

где  $V$  — денежные средства плюс краткосрочные финансовые вложения,  $H$  — кредиторская задолженность,  $M$  — краткосрочные кредиты и займы.

Нормальное ограничение  $K_{ал} > 0,2$ . Коэффициент показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее к моменту составления баланса время.

**Коэффициент покрытия или текущей ликвидности** рассчитывается как отношение всех оборотных средств к сумме срочных обязательств.

$$K_{тл} = A_о / (H + M),$$

где  $A_о$  — оборотные активы.

Нормальное ограничение  $K_{тл} > 2$ . Коэффициент показывает, в какой степени текущие активы покрывают краткосрочные обязательства.

## Анализ финансовых результатов

Одна из важнейших составных частей финансового анализа — это анализ формирования прибыли. Анализ прибыли находится в непосредственной связи с порядком ее формирования.)

*Общая сумма прибыли*, полученная организацией за определенный период, состоит из:

1) *прибыль от реализации продукции, услуг, выполненных работ* рассчитывается в виде разницы между суммой выручки от реализации продукции в действующих ценах и величиной затрат на производство и реализацию продукции услуг, работ, включаемых в себестоимость.

2) *прибыль (убыток) от прочей реализации* определяется как разность между рыночной ценой за проданные имущество, материальные ценности, принадлежащие организации, и их первоначальной или остаточной стоимостью.

3) прибыль (убыток) от внереализационных операций рассчитывается в виде разницы между доходами и расходами по внереализационным операциям.

Исходя из порядка формирования прибыли организации ведется ее факторный анализ, целью которого является оценка динамики показателей балансовой и чистой прибыли, выявление степени влияния на финансовые результаты организации ряда факторов; анализ рентабельности.

**1 этап: Факторный анализ прибыли.** Анализ финансовых результатов организации начинается с оценки динамики показателей балансовой и чистой прибыли за отчетный период.

Затем производится количественная оценка влияния на изменение прибыли от реализации продукции следующих основных факторов:

1) влияние на прибыль изменений отпускных цен на реализованную продукцию

$$И1 = P1 - P2,$$

где  $P1$  — реализация в отчетном году в ценах отчет. периода,  $P2$  — реализация в отчетном году в ценах базисного периода.

2) влияние на прибыль изменений в объеме продукции

$$И2 = P_0 K1 - P_0,$$

где  $P_0$  — прибыль базисного периода,  $K1$  — коэффициент роста объема реализованной продукции.

3) влияние на прибыль изменений в объеме продукции, обусловленных изменениями в структуре продукции

$$И3 = P_0 (K2 - K1),$$

где  $K2$  — коэффициент роста объема реализации в оценке по отпускным ценам.

4) влияние на прибыль экономии от снижения себестоимости продукции

$$И4 = C1.0 - C1,$$

где  $C1.0$  — себестоимость реализованной продукции за отчетный период в ценах базисного периода,  $C1$  — фактическая себестоимость реализованной продукции за отчетный период.

5) влияние на прибыль изменений себестоимости за счет структурных сдвигов в составе продукции

$$И5 = C_0 K2 - C1.0$$

**2 этап. Анализ рентабельности.** Важнейшим показателем, отражающим конечные финансовые результаты деятельности организации, является рентабельность.

Существует следующая система показателей рентабельности:

1. Рентабельность имущества организации = чистая прибыль / средняя величина активов  $\times 100$ .
2. Рентабельность внеоборотных активов = чистая прибыль / средняя величина внеоборотных активов  $\times 100$ .
3. Рентабельность оборотных активов = чистая прибыль / средняя величина оборотных активов  $\times 100$ .
4. Рентабельность инвестиций = прибыль до уплаты налогов / (валюта баланса — величина краткосрочных обязательств)  $\times 100$ .
5. Рентабельность собственного капитала = чистая прибыль / величина собственного капитала  $\times 100$ .
6. Рентабельность заемных средств = плата за пользование кредитами / сумма долгосрочных и краткосрочных кредитов.
7. Рентабельность совокупного используемого капитала = (плата за пользование кредитами + чистая прибыль) / средняя величина активов имущества  $\times 100$ .
8. Рентабельность реализованной продукции = чистая прибыль / выручка от реализации  $\times 100$ .

С помощью перечисленных выше показателей можно проанализировать эффективность использования активов организации, т. е. финансовую отдачу от вложенных капиталов.

### Контрольные вопросы

1. Обоснуйте необходимость финансового анализа в организации.
2. Определите цели финансового анализа на уровне хозяйствующего субъекта.
3. Какие документы могут служить информационной базой финансового анализа?
4. Назовите виды финансового анализа.
5. Перечислите методы и инструменты финансового анализа, в чем их отличительные особенности?
6. Дайте характеристику механизма проведения анализа финансовой устойчивости организации.
7. Для чего в финансовом анализе используется коэффициент автономии?
8. Что означает коэффициент соотношения собственных и заемных средств организации?
9. В чем отличительные особенности коэффициента обеспеченности собственными ресурсами от коэффициента маневренности?
10. Определите механизм проведения анализа кредитоспособности организации.
11. Каким образом осуществляется анализ ликвидности баланса организации?

### Задачи и упражнения

Таблица 138

1. Порядок и результаты расчета для анализа ликвидности баланса

Показатели актива баланса	Значение, тыс. руб.		Показатели пассива баланса	Значение, тыс. руб.		Платежный излишек (недостаток), тыс. руб.	
	На начало периода	На конец периода		На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода
1	2	3	4	5	6	7	8
1. Наиболее ликвидные активы, НЛА	10 700	26 100	1. Наиболее срочные обязательства, НСО	30 600	113 650		
2. Быстро реализуемые активы, БА	14 200	94 000	2. Краткосрочные пассивы, КСП	4 000	50 000		
3. Медленно реализуемые активы, МРА	13 000	91 700	3. Долгосрочные пассивы, ДСП	100	100		
4. Трудно реализуемые активы, ТРА	41 000	47 500	4. Постоянные пассивы, ПСП	44 200	75 550		
Коэффициент общей ликвидности Ко.л. = (НЛА + 0,5 БА + 0,3 МРА) / (НСО + 0,5 КСП + 0,3 ДСП)				0,66	0,63		

Данные для анализа динамики показателей прибыли

Показатели	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
	2 За отчетный период	3 За аналогичный период прошлого года	4 На начало периода	5 На конец периода	6 В абсолютных величинах, тыс. руб. (р. 2 - р. 3)	7 В удельных весах, пунктов (р. 5 - р. 4)	8 В % к величинам на начало периода — темп прироста ((р. 6 : р. 2) x 100)	9 В % к итогам из-менения ((р. 6 : р. 5) x 100)
1								
Выручка (нетто) от реализации продукции работ, услуг	555000	125000						
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	330000	59 500						
Коммерческие расходы	1000	500						
Управленческие расходы	50 000	10 000						
Прибыль (убыток) от реализации	174000	55 000						
Проценты к получению	-	-						
Проценты к уплате	-	-						
Доходы от участия в других организациях	-	-						

А. В. Щербина

Окончание табл. 139

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Прочие операционные доходы	-	-						
Прочие операционные расходы	-	-						
Прибыль (убыток) от финансово-хозяйственной деятельности	174000	55 000						
Прочие внереализационные доходы	-	-						
Прочие внереализационные расходы	-	-						
Прибыль (убыток) отчетного периода	174000	55 000						



Результаты расчетов для анализа запасов

Статьи запасов	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода	В абсолютных величинах, тыс. руб. (р. 3 - р. 2)	В удельных весах, пунктов (р. 5 - р. 4)	В % к величинам на начало периода — темп прироста ((р. 6 : р. 2) x 100))	В % к итогам изменения ((р. 6 : стр. 7 (р. 6) x 100))
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1. Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	6500	64000						
2. Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы	1000	550						
3. Затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	700	1800						
4. Готовая продукция и товары для перепродажи	2600	11000						
5. Товары отгруженные	300	50						
6. Расходы будущих периодов	100	600						
7. Запасы	11900	78000						

А. В. Щербина

Результаты расчетов для анализа актива баланса

Статьи актива баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
	На начало периода	На конец периода	На начало периода	На конец периода	В абсолютных величинах, тыс. руб. (р. 3 - р. 2)	В удельных весах, пунктов (р. 5 - р. 4)	В % к величинам на начало периода — темп прироста ((р. 6 : р. 2) x 100))	В % к итогам изменения ((р. 6 : стр. баланс (р. 6) x 100))
1	2	3	4	5	6	7	8	9
I. Внеоборотные активы	41000	47500						
II. Оборотные активы	38000	212400						
В том числе:								
Запасы	11200	78500						
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1300	12800						
Денежные средства, расчеты и прочие активы	25500	121100						
В том числе:								
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	600	1000						

Окончание табл. 141

1	2	3	4	5	6	7	8	9
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	14000	92000						
Краткосрочные финансовые вложения	2000	1000						
Денежные средства	8700	25100						
Прочие оборотные активы	200	2000						
III. Убытки	0	0						
Баланс	79000	259900						

А. В. Щербина

Таблица 142

Результаты расчетов для анализа пассива баланса

Статьи пассива баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
	2	3	4	5	6	7	8	9
I. III. Капитал и резервы	44200	76000						
IV. Долгосрочные пассивы	100	100						
V. Краткосрочные пассивы	34700	183800						
В том числе:								
Заемные средства	4000	50000						
Кредиторская задолженность	30500	133500						
Прочие краткосрочные пассивы	200	300						
Баланс	79000	259900						

Таблица 143

Результаты расчетов для анализа финансовой устойчивости

Показатели	Значение, тыс. руб.	
	На начало периода	На конец периода
1. Источники собственных средств	44 200	76 000
2. Внеоборотные активы	41 000	47 500
3. Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 – стр. 2)	3 200	28 500
4. Долгосрочные заемные средства	100	100
5. Наличие собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр. 3 + стр. 4)	3 300	28 600
6. Краткосрочные заемные средства	4 000	50 000
7. Общая величина источников формирования запасов (стр. 5 + стр. 6)	7 300	78 600
8. Запасы	11 200	78 500
9. Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3 – стр. 8), СОС	- 8 000	- 50 000
10. Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр. 5 – стр. 8), СДС	- 7 900	- 49 900
11. Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (собственные, долгосрочные и краткосрочные заемные источники (стр. 7 – стр. 8), СЗС	- 3 900	100

Данные таблицы позволяют сделать вывод о том, что на начало периода организация находилась в кризисном состоянии:

$$\text{СОС} = - 8\,000 < 0; \text{СДС} = - 7\,900 < 0;$$

$$\text{СЗС} = - 3\,900 < 0,$$

а на конец периода – в неустойчивом финансовом состоянии:

$$\text{СОС} = - 50\,000 < 0; \text{СДС} = - 49\,900 < 0;$$

$$\text{СЗС} = 100 > 0.$$

Из этого следует, что за рассматриваемый период финансовое состояние организация незначительно улучшилось.

Таблица 144

Расчет суммы кредита при кредитовании по остатку (тыс. руб.)

№ строки	Показатели	1 января	1 февраля
1	Производственные запасы и затраты	8 500	8 300
2	Неоплаченная часть	170	180
3	Оплаченный остаток ценностей		
4	Собственные оборотные средства	8 000	8 000
5	Оплаченный остаток ценностей, не покрытый собственными средствами		
6	Неиспользованные аккредитивы и чековые книжки		
7	Дебиторы за товары, работы и услуги	60	80
8	Итого обеспечение кредита		470
9	Ранее выданная ссуда		
10	Излишек (+), недостаток (-) обеспечения		

2. Составить расчет:

Таблица 145

Бухгалтерский баланс АО «Нева», тыс. руб.

Показатели	На начало года		На конец года	
	2	3	2	3
1. Внеоборотные активы				
Основные средства	122,8	152,2		
Незавершенное строительство				505,2
Итого по разделу 1	122,8	657,4		
2. Оборотные активы			360,7	402,9
Запасы			350	507
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям			219	395
Краткосрочные финансовые вложения			720	906
Денежные средства			30	95
Прочие оборотные активы			1679,7	2305,9
Итого по разделу 2			1802,5	2963,3
Баланс				

1	2	3
3. Капитал и резервы		
Уставный капитал	250	450
Добавочный капитал	180	247
Нераспределенная прибыль отчетного года	100	107
Итого по разделу 3	530	804
4. Долгосрочные обязательства		
Займы и кредиты		
Итого по разделу 4	570,0	690,5
5. Краткосрочные обязательства	278,9	259,6
Займы и кредиты		
Кредиторская задолженность	570,0	690,5
В том числе:	423,6	1209,2
Поставщики и подрядчики	130	407
Задолженность перед бюджетом	125	207
Авансы полученные	168,6	595,2
Итого по разделу 5	993,6	1899,7
Баланс	1802,5	2963,3

Для признания неплатежеспособности организации необходимо наличие одного из следующих условий:

1) если  $Kл$  на конец периода меньше 2,

$$Kл = A_0 / (K + K_3) < 2,$$

где  $Kл$  — коэффициент ликвидности;

$A_0$  — оборотные средства (активы);

$K$  — краткосрочные займы;

$K_3$  — кредиторская задолженность.

2) если  $K_{осс}$  ниже 0,3, т. е.

$$K_{осс} = СОС / 3 < 0,3,$$

где  $K_{осс}$  — коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами;

$СОС$  — (текущие активы — текущие пассивы).

3) если  $K_{вл} > 1$ , т. е.

$$K_{вл} = \frac{K_{лк} + 6/T (K_{лн} + K_{ли})}{K},$$

К

где  $K_{вл}$  — коэффициент восстановления платежеспособности;

$K_{лк}$  — коэффициент ликвидности в конце года;

$K_{лн}$  — коэффициент ликвидности в начале года;

$T$  — отчетный период (месяцев).

6 месяцев — период восстановления платежеспособности.

3. Исходные данные для анализа финансового состояния организации за анализируемый период

Таблица 146

Показатели актива баланса	Значение, тыс. руб.	
	На начало периода	На конец периода
1. Основные средства и иные внеоборотные активы	20 987	24 161
В том числе:		
1.1. Основные средства	20 239	23 592
1.2. Незавершенные капитальные вложения	-	-
1.3. Оборудование	-	-
1.4. Долгосрочные финансовые вложения	-	-
1.5. Расчеты с учредителями	560	349
2. Запасы и затраты	5 262	39 456
В том числе:		
2.1. Производственные запасы	639	3 976
2.2. Незавершенное производство	4 387	34 898
2.3. Расходы будущих периодов	12	281
2.4. Готовая продукция	-	-
2.5. Товары	-	-
2.6. Прочие запасы и затраты	224	301
3. Денежные средства, расчеты и прочие активы	13 517	67 502
В том числе:		
3.1. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	5 341	14 419
3.2. Расчеты и прочие активы	8 176	53 083
Баланс	39 766	131 119

Таблица 147

Показатели пассива баланса	Значение, тыс. руб.	
	На начало периода	На конец периода
1. Источники собственных средств	22 069	39 322
В том числе:		
1.1. Расчеты с учредителями	-	-
2. Расчеты и прочие пассивы	17 697	91 797
В том числе:		
2.1. Краткосрочные кредиты и заемные средства	76	42
2.2. Долгосрочные пассивы	-	-
Расчеты и пассивы	15 413	91 755
Баланс	39 766	131 119

4. Исходные данные для анализа результатов деятельности организации на конец анализируемого периода

Таблица 148

Показатели финансовых результатов	Значение показателя, тыс. руб.	
	На начало периода	На конец периода
Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	62 342	275 334
Результат от реализации	27 388	86 954
Результат от прочей реализации	-	-
Сальдо доходов и расходов от внереализованных операций	-	-
Балансовая прибыль	27 388	86 954
Чистая прибыль, остающаяся в распоряжении организации	18 624	59 123
Дебиторская задолженность	8 176	53 083
Кредиторская задолженность	15 413	91 797

## Анализ финансовой устойчивости

Таблица 149

№ строки	Показатели	На начало периода, тыс. руб.	На конец периода, тыс. руб.
1	Источники собственных средств		
2	Основные средства и иные внеоборотные активы		
3	Наличие собственных оборотных средств (стр. 1 – стр. 2)		
4	Долгосрочные кредиты и заемные средства		
5	Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр. 3 + стр. 4)		
6	Краткосрочные кредиты и заемные средства		
7	Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (стр. 5 + стр. 6)		
8	Величина запасов и затрат		
9	Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр. 3 – стр. 8)		
10	Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (стр. 5 – стр. 8)		
11	Излишек (+) или недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов и затрат (стр. 7 – стр. 8)		
12	Тип финансовой ситуации		

## 4. Анализ активов организации

Таблица 150

АКТИВ	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в удельных весах, %	в % к величинам на начало периода	в % к изменениям итога баланса
I. Основные средства и иные внеоборотные активы								
II. Запасы и затраты								
III. Денежные средства, расчеты и прочие активы								
В том числе:								
Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения								
Дебиторская задолженность, расчеты и прочие активы								
<b>БАЛАНС</b>	39 766	131 119	100	100	91 353	0	+ 71	100,0

А. В. Щербина

## 5. Анализ пассивов организации

Таблица 151

ПАССИВ	Абсолютные величины, тыс. руб.		Удельные веса, %		Изменения			
	на начало периода	на конец периода	на начало периода	на конец периода	в абсолютных величинах, тыс. руб.	в удельных весах, %	в % к величинам на начало периода	в % к изменениям итога баланса
I. Источники собственных средств								
II. Расчеты и прочие пассивы								
В том числе:								
Краткосрочные кредиты и заемные средства								
Долгосрочные кредиты и заемные средства								
Расчеты и пассивы								
<b>БАЛАНС</b>	39 766	131 119	100,0	100,0	91 353	0	230	100,00

Анализ ликвидности баланса

Таблица 152

АКТИВ	Значение, тыс. руб.		ПАССИВ	Значение, тыс. руб.	
	на начало периода	на конец периода		на начало периода	на конец периода
1. Наиболее ликвидные активы			1. Наиболее срочные обязательства		
2. Быстро реализуемые активы			2. Краткосрочные пассивы		
3. Медленно реализуемые активы			3. Долгосрочные пассивы		
4. Трудно реализуемые активы			4. Постоянные пассивы		
Коэффициент ликвидности, $f_n$				0,72	0,52

Анализ финансовых коэффициентов

Таблица 153

Наименование коэффициента	На начало периода	На конец периода
Автономии		
Соотношения заемных и собственных средств		
Маневренности		
Обеспеченности запасов и затрат		
Ликвидности		
Абсолютной ликвидности		
Покрытия или платежеспособности		
Имущества производственного назначения		

Таблица 154

Анализ рентабельности и деловой активности организации

Наименование коэффициента	Значение за периоды	
	Предшествующий	Отчетный
1. Рентабельности продаж		
2. Рентабельности всего капитала организации		
3. Рентабельности основных средств прочих внеоборотных активов		

Окончание табл. 154

4. Рентабельности собственного капитала		
5. Рентабельности перманентного капитала		
6. Общей оборачиваемости капитала		
7. Оборачиваемости мобильных средств		
8. Оборачиваемости материальных оборотных средств		
9. Оборачиваемости готовой продукции		
10. Оборачиваемости дебиторской задолженности		
11. Среднего срока оборота дебиторской задолженности		
12. Оборачиваемости кредиторской задолженности		
13. Среднего срока оборота кредиторской задолженности		
14. Фондоотдачи основных средств и прочих внеоборотных активов		
15. Оборачиваемости собственного капитала		

### Основные понятия

Финансовый анализ, финансовое состояние организации, финансовая устойчивость, ликвидность, платежеспособность, факторный анализ, кредитоспособность.

## Глава 12 ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ В ОРГАНИЗАЦИИ

- ◆ Социально-экономическая сущность и задачи финансового планирования. Назначение планирования деятельности фирмы. Процесс финансового планирования и его этапы. Виды финансового планирования. Сущность фирменного прогнозирования. Цели финансового планирования. Предпосылки составления финансового плана. Элементы системы финансовых планов.
- ◆ Виды финансовых планов: план доходов и расходов и порядок его составления; балансовый план; бюджетный план, сущность и виды.
- ◆ Социально-экономическая сущность и значение платежного календаря. Порядок его составления.

### Содержание финансового планирования

Финансовое планирование — широкое понятие, включающее планирование объема реализации и прибыли, составление финансового плана, расчет плановой структуры баланса, определение уровня платежеспособности организации на планируемый период. Планирование является важнейшей частью хозяйственной деятельности организации.

Серьезный подход к планированию создает основу для устойчивой и эффективной работы организации. «Планирование деятельности фирмы» как понятие имеет два смысла.

Первый — общеэкономический, с точки зрения общей теории фирмы, ее природы. В этом случае планирование — это механизм, который заменяет цены и рынок, фирма как субъект рыночной системы подчиняется ценовому механизму, закону спроса и предложения. В рамках этой системы главным координатором действий ее участников являются цены, и именно они определяют выгодные для продавцов и покупателей объемы и способы производства и потребления товаров и услуг. Однако во внутренней среде каждой хозяйственной единицы механизм цен вытеснен сознательными и авторитетными действиями руководителей, которые определяют основные направления внутрифирменной деятельности.

Второй смысл — конкретно-управленческий. Здесь планирование является естественной частью менеджмента. Это умение предвидеть цели организации, результаты его деятельности и ресурсы, необходимые для достижения определенных целей.

Обе стороны планирования тесно связаны между собой. Финансовое планирование является важнейшей составной частью внутрифирменного планирования.

Для организации значение финансового планирования определяется тем, что оно:

- выработанные стратегические цели превращает в форму конкретных финансовых показателей;



- устанавливает стандарты для организации финансовой информации;
- показывает приемлемые границы затрат, необходимых для реализации всей совокупности планов фирмы;
- в части оперативного финансового планирования дает необходимую информацию для разработки и корректировки общефирменной стратегии.

Финансовое планирование представляет собой процесс разработки системы мероприятий по обеспечению организации необходимыми финансовыми ресурсами и повышению эффективности финансовой деятельности в предстоящем периоде. Процесс финансового планирования состоит из нескольких этапов.

1. Анализ финансовых показателей организации за предыдущий период. Расчет показателей производится на базе основных финансовых документов организации — баланса, отчета о прибылях и убытках, отчета о движении наличности (денежных средств).

2. Долгосрочное финансовое планирование.

3. Оперативное финансовое планирование.

Финансовое планирование, как и всякий другой процесс, завершается практическим внедрением планов и контролем за их внедрением.

В организации финансовое планирование способствует выявлению внутренних резервов, соблюдению режима экономии. Это проявляется в том, что оно, во-первых, нацеливает на эффективное использование производственных мощностей, повышение качества продукции; во-вторых, выполнение планов по прибыли и иных финансовых показателей (например, размер амортизационных отчислений на полное обновление основных фондов) возможно при реализации плановых норм затрат труда и материальных ресурсов; в-третьих, объем финансовых ресурсов, определенный планом, не дает возможности организации создавать излишние запасы материальных ресурсов, делать внеплановые капитальные вложения.

Основные задачи финансового планирования в масштабах государства:

- определение источников и объемов денежных ресурсов, необходимых для расширенного воспроизводства, их разделение между производственными и непроизводственными сферами;
- сосредоточение в руках государства централизованного фонда денежных средств, необходимых для успешного исполнения государственных функций;
- обеспечение необходимых пропорций при разделении и использовании денежных ресурсов;
- стимулирование наиболее эффективного использования материальных, трудовых и денежных ресурсов, снижение себестоимости продукции и выявление внутрипроизводственных резервов.

Выполнение задач реализуется через:

- основной финансовый план государства — государственный бюджет и бюджеты всех уровней;
- кредитный и кассовый план Центрального банка и коммерческих банков;
- балансы и отчеты государственных организаций и организаций, а также коллективных владельцев;
- финансовые планы хозяйствующих организаций;
- сметы учреждений, которые финансируются из бюджета.

## Методы и виды финансового планирования

Формирование финансовых планов и прогнозов базируется на принципе научного обоснования и предметно-целевом подходе. Научное обоснование планирования предусматривает экономическое обоснование финансовых показателей, отображение реальных процессов экономического и социального развития, сбалансированность финансовых ресурсов.

Предметно-целевой подход предусматривает конкретно-целевое назначение финансирования (заработная плата, питание, медикаменты, строительство конкретных объектов или их капитальный ремонт и т. п.). При финансовом планировании используются специальные методы, среди которых: метод коэффициентов, нормативный и балансовый.

Метод коэффициентов базируется на использовании соответствующих коэффициентов относительно результатов определенного промежутка времени: год, квартал, месяц. Например, индексация заработной платы проводится с применением коэффициентов, которые определяются статистическими органами согласно индексу повышения цен.

Главным недостатком этого метода является то, что он не стимулирует выявление резервов и не способствует внедрению режима экономии средств.

Нормативный метод основан на использовании прогрессивных норм и нормативов, при этом учитываются особенности отраслей производственной и непроизводственной сфер, а также соответствующие изменения в предыдущем периоде.

Этот метод дает возможность объективно оценить потребности отраслей в финансовых ресурсах, создать реальные условия заинтересованности и ответственности в экономном и эффективном использовании финансовых ресурсов. В условиях перехода к рыночной экономике именно нормативный метод планирования дает возможность предвидеть стратегические потребности в финансовых ресурсах.

Однако нормативный метод планирования не является панацеей, его эффективность зависит от:

- согласованности методик определения норм и нормативов на всех уровнях в разные годы;
- комплексности планирования по всем разделам, параграфам и статьям бюджетной классификации и по отраслям народного хозяйства;

- своевременного определения норм и нормативов (например, при либерализации цен), обоснования методов их расчета;
- эффективности нормирования и использования норм и нормативов.

Наряду с нормативным методом в условиях перехода к рыночной экономике применяется балансовый метод, который помогает сбалансировать источники ресурсов с запланированными расходами, установить взаимосвязь производственных и финансовых показателей, создать финансовые резервы.

Для наших условий наиболее оптимальным является соединение нормативного и балансового методов. В организациях практически вся система финансового планирования строится по балансовому методу. Каждый финансовый план разрабатывается в виде баланса расходов и доходов. То есть пропорции определяются через сопоставление и увязку потребностей в финансовых ресурсах с источниками их формирования.

Несмотря на предполагаемую самостоятельность отдельных финансовых планов и движений финансовых ресурсов на различных уровнях хозяйствования, все они взаимосвязаны, так как являются обобщениями разных сторон создания, распределения и использования части стоимости суммарного внутреннего продукта.

В государственных организациях функция планирования является традиционной, однако их опыт планирования относится в основном к периоду централизованно управлявшейся экономики. Планирование на них носило вторичный характер, отражало плановую деятельность на центральном и отраслевом уровне, а, следовательно, не предполагало серьезного умения анализировать и предвидеть, определять собственные цели развития.

Современный рынок предъявляет особые требования к организации, которые осваивают опыт внутрифирменного планирования.

Финансовое планирование в организации включает три основных вида:

- прогнозирование финансовой деятельности;
- текущее планирование финансовой деятельности;
- оперативное планирование финансовой деятельности.

Каждому из этих видов финансового планирования соответствуют определенные формы представления его результатов (табл. 158).

Все три вида финансового планирования находятся во взаимосвязи и осуществляются в определенной последовательности. Первоначальным этапом финансового планирования является прогнозирование финансовой деятельности, которое определяет задачи ее текущего планирования. В свою очередь, текущее планирование финансовой деятельности создает основу для эффективного оперативного планирования.

Таблица 155

Виды финансового планирования и формы представления его результатов

Виды финансового планирования	Форма представления результатов планирования	Период планирования
1. Прогнозирование финансовой деятельности	Общая финансовая стратегия и финансовая политика по отдельным аспектам финансовой деятельности организации	3-5 лет
2. Текущее планирование финансовой деятельности	Финансовые планы по отдельным аспектам финансовой деятельности	1 год
3. Оперативное планирование финансовой деятельности	Бюджеты	Месяц, квартал

Финансовое прогнозирование в промышленной организации устанавливает связь расходов с доходами и важнейшими производственными показателями, а также отображает движение денежных средств с момента приобретения материалов, сырья, оборудования до по-

лучения выручки от реализации продукции. Это требует четкого обоснования составленного баланса доходов и расходов, а также организации, контроля за его выполнением, что, в конечном счете, должно оптимизировать использование денежных средств.

Объективность финансового прогнозирования зависит от уровня организации производства и управления и является обязательным условием успешной работы организации.

Текущее планирование финансовой деятельности состоит в разработке системы финансовых планов по отдельным аспектам финансовой деятельности организации. Разработка финансовых планов играет важную роль в реализации стратегии организации. Это планирование позволяет определить на предстоящий период все источники финансирования деятельности организации, сформировать систему его доходов и расходов, обеспечить постоянную платежеспособность организации, предопределить структуру его пассивов и активов на конец планируемого периода.

Разработка финансовых планов является также одним из основных средств контактов с внешней средой: поставщиками, потребителями, дистрибьюторами, кредиторами, инвесторами. От их доверия зависит стоимость активов организации и возможность ее эффективной деятельности, поэтому финансовый план должен быть хорошо продуман и серьезно обоснован.

Система финансовых планов включает в себя следующие элементы:

1. Прогноз баланса.
2. Прогноз отчета о прибылях и убытках.
3. Прогноз финансовых бюджетов.
4. Прогноз ключевых финансовых показателей.
5. Письменное изложение результатов финансового планирования.

Прогноз баланса и отчета о прибылях и убытках относятся к долгосрочным финансовым планам, имеющим

стратегическое значение. Финансовое бюджетирование имеет оперативный характер.

Исходными предпосылками для разработки финансового плана организации являются:

- финансовая стратегия организации и целевые финансовые нормативы, установленные на предстоящий период;
- финансовая политика по отдельным аспектам деятельности организации;
- планируемые объемы производственной и инвестиционной деятельности организации;
- показатели, характеризующие развитие конъюнктуры денежного и финансового рынков;
- результаты финансового анализа за предшествующий период.

Отдельные виды финансовых планов организации составляют обычно на год с разбивкой по кварталам.

Поскольку ряд исходных предпосылок разработки финансовых планов организации имеет вероятностный характер и «разброс» их параметров в условиях нынешней экономической нестабильности развития страны довольно высок, отдельные показатели этих планов должны содержать в себе определенные резервы (имеваемые «надбавками безопасности»), а в необходимых случаях рассчитываются в нескольких вариантах.

В процессе текущего финансового планирования в организациях разрабатываются обычно следующие виды финансовых планов:

- план доходов и расходов по основной хозяйственной деятельности;
- план поступления и расходования денежных средств;
- балансовый план;
- план формирования и использования финансовых ресурсов.

Степень детализации показателей каждого из видов финансового плана определяется организацией самостоятельно с учетом специфики его деятельности, а

также действующей практики организации и управленческого опыта.

Разработка плана доходов и расходов по основной хозяйственной деятельности является первоначальным этапом текущего планирования финансовой деятельности организации. Целью разработки этого плана является определение суммы чистой прибыли, остающейся в распоряжении организации в планируемом периоде. Основными показателями этого плана являются:

- объем производства продукции (товаров, услуг);
- сумма и уровень доходов от реализации продукции;
- сумма постоянных издержек;
- сумма и уровень переменных издержек;
- ставки и суммы основных налоговых платежей;
- сумма балансовой и чистой прибыли организации.

Примерная форма плана доходов и расходов организации по основной хозяйственной деятельности представлена в таблице ниже.

Разработка плана поступления и расходования денежных средств является вторым этапом текущего планирования финансовой деятельности организации. Целью разработки этого плана является обеспечение постоянной платежеспособности организации на всех этапах планируемого периода. Показатели этого плана могут рассчитываться не только поквартально, но и помесечно.

Разрабатываемый план состоит из двух разделов, которые должны быть сбалансированы между собой в разрезе каждого квартала (месяца).

В разделе «Поступление денежных средств» планируется привлечение денежных средств от реализации продукции (товаров, услуг), реализации другого имущества, взыскания просроченной дебиторской задолженности и из других источников.

Примерная форма плана доходов и расходов организации  
Таблица 156

Показатели	Кварталы, тыс. руб.				Итого за год, тыс. руб.
	I	II	III	IV	
1. Валовой доход от реализации продукции					
2. Сумма налогов и сборов, входящих в цену продукции					
3. Чистый доход от реализации продукции (строка 1 – строка 2)					
4. Издержки производства (обращения) всего в том числе					
4.1. Сырье и материалы					
4.2. Транспортные расходы					
4.3. Расходы по аренде и содержанию основных фондов					
4.4. Амортизация основных фондов и нематериальных активов					
4.5. Расходы по уплате процентов за кредит					
4.6. Расходы на рекламу					
4.7. Расходы на тару					
4.8. Расходы на оплату труда					
4.9. Прочие расходы					
4.10. Налоговые платежи, включаемые в состав издержек					
5. Прибыль от реализации продукции (строка 3 – строка 4)					
6. Налоговые платежи, уплачиваемые из прибыли					
7. Чистая прибыль (строка 5 – строка 6)					

В разделе «Расходование денежных средств» предусматривается использование денежных активов на покупку сырья, материалов и товаров; малоценных и быстроизнашивающихся предметов; аренду и содержание основных фондов и на другие цели. Учитывая высокую финансовую ответственность за просрочку платежей,

при планировании необходимо предусматривать не только соответствие поступления и расходования денежных активов, но и наличие определенных резервов в форме остатка свободных денежных средств.

Примерная форма плана поступления и расходования денежных средств организации на предстоящий период представлена в таблице ниже.

Примерная форма плана поступления и расходования денежных средств организации, тыс. руб.  
Таблица 157

Показатели	Кварталы				Итого за год
	I	II	III	IV	
1. Остаток денежных средств на начало периода					
2. Поступления денежных средств — всего в том числе:					
2.1. За счет реализации продукции					
2.2. За счет реализации имущества					
2.3. За счет взыскания просроченной дебиторской задолженности предыдущего периода					
2.4. Из других источников					
3. Расходование денежных средств всего в том числе:					
3.1. На приобретение сырья, материалов, товаров					
3.2. На другие затраты, входящие в издержки					
3.3. На уплату налоговых платежей всех видов					
3.4. На возврат основного долга по ранее полученному кредиту					
3.5. На выплату дивидендов (процентов)					
3.6. На другие цели					
4. Остаток денежных средств на конец периода					

Разработка балансового плана организации, отражающего прогноз состава его активов и пассивов, пред-

ставляет собой третий этап текущего финансового планирования.

Целью разработки финансового плана является определение возможности прироста отдельных активов и формирование оптимальной финансовой структуры капитала, обеспечивающей финансовую устойчивость развития организации.

В процессе разработки балансового плана используется укрупненная схема статей баланса организации, отражающая требования бухгалтерского учета применительно к специфике организации данной организационно-правовой формы (акционерного общества, общества с ограниченной ответственностью и т. п.).

При планировании активов оптимизируется соотношение оборотных и внеоборотных их видов, а в составе оборотных — отдельных их групп по уровню ликвидности. При планировании пассивов оптимизируется соотношение собственных и заемных средств, а в составе заемных — краткосрочных и долгосрочных обязательств. Примерная форма финансового плана организации приведена в таблице 161.

Разработка плана формирования и использования финансовых ресурсов является заключительным этапом текущего финансового планирования.

Целью разработки этого плана является аккумуляция и целенаправленное расходование финансовых ресурсов, обеспечивающих стратегическое развитие организации в планируемом периоде.

Разрабатываемый план состоит из двух разделов, сбалансированных между собой.

В первом разделе — «Источники формирования финансовых ресурсов» выделяются следующие показатели:

- сумма чистой прибыли, направляемой на развитие производства;
- сумма амортизационных отчислений;
- прочие источники формирования собственных финансовых ресурсов;

Таблица 158

Примерная форма балансового плана организации, тыс. руб.

Показатели	Кварталы				Итого за год
	I	II	III	IV	
I. Актив					
1. Внеоборотные активы — всего в том числе:					
1.1. Основные средства — из них: активная часть основных производственных фондов					
1.2. Нематериальные активы					
1.3. Долгосрочные финансовые вложения					
1.4. Прочие внеоборотные активы					
2. Оборотные активы — всего в том числе:					
2.1. Запасы товарно-материальных ценностей					
2.2. Дебиторская задолженность					
2.3. Денежные средства					
2.4. Прочие оборотные активы					
Всего Актив					
II. Пассив					
1. Собственные средства — всего в том числе:					
1.1. Уставной фонд					
1.2. Резервный фонд					
1.3. Прочие собственные средства					
2. Заемные средства — всего в том числе:					
2.1. Долгосрочные обязательства — из них: долгосрочные банковские кредиты					
2.2. Краткосрочные обязательства — из них: краткосрочные банковские кредиты					
Всего Пассив					

- сумма привлеченных долгосрочных кредитов и займов;
  - сумма привлеченных краткосрочных кредитов и займов и др.
- Во втором разделе — «Направления использования финансовых ресурсов» — выделяют следующие показатели:
- капитальные вложения на развитие основных фондов;
  - финансирование прироста оборотных средств;
  - вложения в нематериальные активы;
  - прирост долгосрочных финансовых вложений и др.

Примерная форма плана формирования и использования финансовых ресурсов организации приведена в таблице 159.

Оперативное планирование финансовой деятельности заключается в разработке системы бюджетов. Бюджет представляет собой оперативный финансовый план краткосрочного периода (до 1 года), отражающий расходы и поступление средств по отдельным аспектам финансовой деятельности, отдельным хозяйственным операциям или инвестиционным проектам.

Разработка бюджета направлена на решение двух основных задач:

- определение объема и структуры расходов;
- обеспечение покрытия этих расходов финансовыми ресурсами из различных источников.

В практике финансового планирования используется два вида бюджетов:

1. Бюджет капитальных затрат и поступления средств или просто **капитальный бюджет** — разрабатывается на этапе осуществления реального инвестирования, связанного с новым строительством, реконструкцией и модернизацией объекта.

Капитальный бюджет состоит из двух разделов:

- 1) капитальные затраты;
- 2) поступление средств.

Примерная форма плана формирования и использования финансовых ресурсов организации на \_\_\_ год, тыс. руб.

Источник формирования	Сумма	Направление использования	Сумма
1. Остаток средств на начало года		1. Инвестиции в прирост оборотных средств	
2. Чистая прибыль, направленная на развитие производства		2. Инвестиции в реконструкцию и модернизацию действующих основных фондов	
3. Амортизационные отчисления		3. Инвестиции в новые реальные проекты	
4. Выпуск акций		4. Финансовые инвестиции	
5. Привлечение собственных финансовых ресурсов из других источников		5. Инновационные инвестиции	
6. Выпуск облигаций		6. Погашение суммы основного долга по другим обязательствам (выкуп облигаций и т.п.)	
7. Привлечение заемных финансовых средств из других источников		7. Прочие направления использования финансовых ресурсов	
Итого		Итого	
		8. Остаток средств на конец года	
Всего		Всего	

Капитальные затраты представляют собой затраты на приобретение долгосрочных внеоборотных активов. К ним относят:

- первоначальную стоимость введенных в строй зданий и сооружений (или поэтапные расходы по их сооружению);
- стоимость новых видов машин и оборудования;
- стоимость приобретаемых нематериальных активов (патентов, «ноу-хау» и др.) и т.д.

Поступление средств при разработке капитального бюджета включает планируемый поток финансовых

средств (инвестиционных ресурсов) в разрезе отдельных источников.

2. Бюджет текущих денежных расходов и доходов или просто **текущий бюджет** разрабатывается по отдельным финансовым операциям или по хозяйственной деятельности организации в целом в разрезе отдельных краткосрочных периодов (в порядке конкретизации плана доходов и расходов по основной хозяйственной деятельности).

Текущий бюджет также состоит из двух разделов: текущие расходы и доходы по текущей хозяйственной деятельности.

Текущие расходы представляют собой издержки производства или обращения.

Доходы от текущей хозяйственной деятельности формируются в основном за счет реализации продукции (товаров, услуг). Различают валовой и чистый доход от текущей хозяйственной деятельности. Чистый доход представляет собой разницу между валовым доходом и налоговыми платежами, включаемыми в цену реализации продукции и перечисляемыми в бюджет (НДС, акцизы, таможенные пошлины).

Примерные формы капитального и текущего бюджетов приведены в табл. 160 и 161.

При разработке как капитального, так и текущего бюджетов в практике финансового менеджмента все большее использование получает метод «гибкого бюджета». Он предусматривает установление планируемых капитальных или текущих затрат не в твердо финансируемых суммах, а в виде норматива расходов, привязанного к соответствующему объему хозяйственной деятельности.

По реальным инвестиционным проектам таким показателем может быть объем строительно-монтажных работ.

По текущей хозяйственной деятельности аналогичным показателем может выступать объем выпуска и реализации продукции.

Таблица 160  
Примерная форма капитального бюджета, тыс. руб.

Показатели	В целом	В т.ч. по отдельным периодам (кварт., мес.)			
		I	II	III	и т. д.
I. Капитальные затраты					
1. Строительство или приобретение зданий и сооружений					
2. Приобретение машин и механизмов					
3. Приобретение оборудования и инвентаря (кроме малоценного и быстроизнашивающегося)					
4. Приобретение нематериальных активов					
5. Прочие виды капитальных затрат					
6. Налоговые и другие обязательные платежи					
7. Резерв капитальных затрат					
Итого затраты средств					
II. Источники поступления средств					
1. Собственные средства инвестора, направляемые на финансирование капитальных затрат					
2. Привлекаемый паевой капитал					
3. Привлекаемый акционерный капитал					
4. Лизинг и селенг					
5. Эмиссия облигаций					
6. Кредиты банков					
7. Прочие источники привлечения финансовых ресурсов					
Итого поступление средств					
III. Сальдо затрат и поступления средств					



Примерная форма текущего бюджета, тыс.руб. Таблица 161

Показатели	В целом	В т.ч. по месяцам			
		1	2	3	и т. д.
I. Текущие затраты					
1. Материальные затраты (по отдельным статьям затрат)					
2. Амортизация основных фондов и нематериальных активов					
3. Расходы на оплату труда					
4. Налоговые платежи, относимые на издержки					
5. Прочие прямые затраты					
6. Накладные расходы, относимые к текущим затратам					
Итого текущие затраты					
II. Текущие доходы					
1. Валовый доход от реализации продукции					
2. Доход от реализации имущества					
Итого валовый доход					
III. Налоговые платежи, входящие в цену продукции (НДС, акцизы и др.)					
IV. Чистый доход (II - III)					
V. Прибыль					
VI. Налоговые платежи, уплачиваемые из прибыли					
VII. Чистая прибыль (V - VI)					
VIII. Чистый денежный поток (VII + 1, 2)					

Рассматриваемый метод разработки бюджета позволяет обеспечивать автоматическую его корректировку в зависимости от реального объема деятельности организации в планируемом периоде.

К финансовому планированию тесно примыкает, однако относится к более общим элементам финансового менеджмента, составление долгосрочного бюджета капиталовложений и оценка инвестиционных проектов, а также долгосрочная стратегия финансирования организации. Разработка бюджета капиталовложений предполагает:

- классификацию инвестиционных проектов;
- сравнение и оценку альтернативных инвестиционных проектов при помощи анализа чистой текущей стоимости и других методов финансового анализа;
- выбор наиболее перспективного проекта.

Суть долгосрочной стратегии финансирования заключается:

- в определении источников долгосрочного финансирования, способов использования резервов, выпуска акций и других ценных бумаг;
- в выборе способов наращивания, долгосрочного капитала;
- в определении структуры и затрат капитала.

## Платежный календарь

Для организации важно знать состояние своих финансовых ресурсов не только за определенный период, но и на конкретную дату. Действующая система и сроки платежей в государственный бюджет, порядок расчета с поставщиками, сроки выплаты заработной платы рабочим и служащим, условия оплаты ссуды банкам требуют от организации постоянно учитывать соотношение объема финансовых ресурсов, которые поступают, с их расходами не только в целом за определенный

период (год, квартал, месяц), но и в разрезе конкретного времени их поступления и потребности в них. Такую информацию организация может получить, составив платежный календарь.

Платежный календарь — это инструмент оперативного планирования финансовой деятельности организации. Как правило, он разрабатывается на месяц с разбивкой по декадам и неделям. В нем определяются ожидаемые на тот или иной отрезок времени денежные потоки по всем направлениям их поступления и расхода, а также возможность организации своевременно выполнить все свои финансовые обязательства.

Для составления платежного календаря необходимо иметь следующее информационное обеспечение:

- планы по выпуску и реализации продукции, работ, услуг;
- сметы затрат на производство и договоры на поставку материальных ресурсов;
- сроки выплаты заработной платы и премий рабочим и служащим организации;
- согласованные с налоговой инспекцией сроки внесения платежей в бюджет государства;
- кредитные договора с банками со сроками получения и возврата кредитов и оплаты процентов за пользование ими;
- данные бухгалтерского учета о состоянии дебиторской и кредиторской задолженности;
- выписки из банковских счетов — расчетного, ссудного, бюджетного и других;
- оперативные материалы отделов снабжения и сбыта, других функциональных подразделений о поступлении средств в организацию в соответствующие сроки или потребность в средствах, которая появляется в данный период.

Исходя из конкретных платежно-расчетных ситуаций, организация определяет степень детализации всей информации, которая необходима для составления платежного календаря. В любом случае балансовой величи-

ной при составлении его выступает остаток (сальдо) на расчетном счете в банке, потому что состояние этого счета определяет на каждый данный момент платежеспособность организации, или отрицательная величина, которая образуется в случае недостачи текущих поступлений средств для покрытия необходимых платежей. Приблизительная форма платежного календаря приведена в таблице 162.

Таблица 162

Платежный календарь промышленной организации  
на \_\_\_\_\_ г., тыс. руб.:

Показатель	1 декада	2 декада	3 декада
1. Начальное сальдо расчетного счета в банке			
2. Ожидаемые поступления денежных средств:			
а) за счет снижения дебиторской задолженности на начало месяца			
б) за отпущенную и отгруженную продукцию в данном месяце			
в) кредиты банка			
г) из централизованных источников			
д) другие поступления			
3. Всего поступлений с учетом сальдо расчетного счета (если оно есть)			
4. Расходование денежных средств:			
а) в счет кредиторской задолженности на начало периода			
б) погашение недоимок и просроченных банковских ссуд и процентов с них			
в) оплата сырья, материалов, других материальных ценностей, работ и услуг за текущий период			
г) оплата налогов в государственный бюджет (февраль (авансовые платежи))			
д) оплата налогов в государственный бюджет за январь			
е) оплата труда			
ж) на капиталовложения			

Окончание табл. 162

з) по сметам затрат служб и заведений социально-культурной сферы			
и) платежи банкам за ссуды и проценты за пользование ими			
к) другие платежи			
5. Всего денежных затрат			
6. Остаток средств (сальдо расчетного счета п. 3 – п. 5)			
7. Недостаток средств (п. 5 – п. 3)			
Итого затраты средств			
Источники поступления средств			
1. Собственные средства инвестора, направляемые на финансирование капитальных затрат			
2. Привлекаемый паевой капитал			
3. Привлекаемый акционерный капитал			
4. Лизинг и селенг			
5. Эмиссия облигаций			
6. Кредиты банков			
7. Прочие источники привлечения финансовых ресурсов			
Итого поступление средств			

Несбалансированность платежного календаря вынуждает организацию немедленно искать резервы увеличения объема финансовых ресурсов как за счет ускорения отгрузки продукции, ликвидации недочетов в сфере расчетов с потребителями продукции, так и за счет уменьшения (временной отсрочки) определенных затрат, налаживания партнерских отношений с коммерческими банками. Если данные оперативного финансового планирования показывают, что в тот или иной период организация обеспечивает стабильное превышение поступления средств над потребностью в них, есть возможность внести определенную сумму свободных денег на банковский депозит, который приносит организации соответствующий доход.

### Контрольные вопросы

1. Что такое финансовое планирование?
2. Каков смысл понятия «планирование деятельности фирмы»?
3. Чем определяется значение финансового планирования для организации?
4. Из каких этапов состоит процесс финансового планирования?
5. Назовите основные задачи финансового планирования.
6. В чем отличие методов финансового планирования?
7. Какие существуют виды финансового планирования?
8. Поясните сущность финансового прогнозирования.
9. С какой целью разрабатываются финансовые планы?
10. Назовите элементы системы финансовых планов.
11. Какие предпосылки необходимы для составления финансового плана?
12. Какие виды финансовых планов разрабатываются в организациях?
13. Что является целью разработки плана доходов и расходов организации? Назовите основные показатели этого плана.
14. Как составляется план поступления и расходования денежных средств?
15. В чем сущность разработки балансового плана?
16. Что подразумевается под заключительным этапом текущего финансового планирования?
17. Что такое оперативное планирование?
18. Назовите основные виды и сущность бюджетов.
19. Для чего нужен платежный календарь?

## Задачи

I. Осуществить планирование прибыли и рентабельности производства, используя нижеприведенные данные. Решение оформить в таблице.

Данные для расчета плановой прибыли от реализации товарной продукции по оптовым ценам организации (цифры условные)

Таблица 163

Наименование товарной продукции	Остатки нереализованной товарной продукции на начало года $Q_n$ , шт.	План выпуска товарной продукции ТП, шт.	Остатки нереализованной товарной продукции на конец года $Q_k$ , шт.	План реализации товарной продукции РП, шт.	Оптовая цена организации $C_o$ , тыс. руб.	Выручка от реализации товарной продукции	Полная себестоимость реализованной продукции $C_p$ , млн руб.	Прибыль от реализации товарной продукции, млн руб.
1	2	3	4	5	6	7	8	9
А	500	7 800	300		1 000		6 800	
Б	300	5 200	500		1 400		5 600	
В	200	3 000	100		1 500		3 720	
Итого:	1 000	16 000	900		-		16 120	

Таблица 164

Выполнение плана по прибыли и рентабельности

№ стр.	Экономические показатели	Плановый период				Отчетный период				(+), рост, (-) снижение													
		А	Б	В	Г	Итого	А	Б	В		Г	Итого											
1	Оптовая цена $C_o$ , млн руб.																						
2	Годовой объем $Q$ , тыс. руб.																						
3	Выручка $ВР$ , млрд руб.																						
4	Себестоимость $C$ , млрд руб.																						
5	Прибыль валовая $ПР_{\text{в}}$ , млрд руб.																						
6	Материальные затраты $MЗ$ , млрд руб.																						
7	Налог на прибыль $Н_{\text{пр}}$ , млрд руб.																						
8	НДС, млрд руб.																						
9	Выплата в бюджет $ВБ$ , млрд руб.																						
10	Чистая прибыль $ПР_{\text{ч}}$ , млрд руб.																						
11	Среднегодовая стоимость млрд руб. ОПФ (ОПФ <sub>с.г.</sub> )																						
12	То же НОС (НОС <sub>с.г.</sub> ), млрд руб.																						
13	Использование ОПФ <sup>2</sup>																						
14	Коэффициент интегральный $K_{\text{инт}}$ ** в долях единицы																						
15	Использование НОС (длительность оборота) Д, дни																						
16	Рентабельность производства $R_{\text{пр}}$ %																						
17	Рентабельность продукции $R_1$ %																						

\* НДС = стр. 8 = (стр. 3 — стр. 6) 0,2 = (60,0 — 29,0) 0,2 = 6,2 млрд. руб. \*\*  $K_{\text{инт}} = K_{\text{сг}} K_3 = 1,25 \times 0,63 = 0,79$

2. Составьте план доходов и расходов организации, используя нижеприведенные данные. Решение оформите в таблице.

План доходов и расходов организации, млн руб.

Таблица 165

Показатели	Кварталы, тыс. руб.				Итого за год, тыс. руб.
	I	II	III	IV	
1. Валовой доход от реализации продукции	18,2	19,3	20,6	17,9	
2. Сумма налогов и сборов, входящих в цену продукции	3,6	3,8	4,3	3,1	
3. Чистый доход от реализации продукции (стр. 1 – стр. 2)					
4. Издержки производства (обращения) всего в том числе					
4.1. Сырье и материалы	2,1	2,2	1,8	1,5	
4.2. Транспортные расходы	0,9	0,8	1,0	0,7	
4.3. Расходы по аренде и содержанию основных фондов	0,2	0,3	0,2	0,3	
4.4. Амортизация основных фондов и нематериальных активов	1,4	1,5	1,6	1,3	
4.5. Расходы по уплате процентов за кредит	0,3	0,2	0,1	0,2	
4.6. Расходы на рекламу	0,4	0,5	-	0,6	
4.7. Расходы на тару	0,1	0,1	0,2	0,1	
4.8. Расходы на оплату труда	4,4	4,6	5,2	4,2	
4.9. Прочие расходы	-	0,1	-	-	
4.10. Налоговые платежи, включаемые в состав издержек	0,1	0,1	0,1	0,1	
5. Прибыль от реализации продукции (стр. 3 – стр. 4)					
6. Налоговые платежи, уплачиваемые из прибыли	1,6	1,2	0,9	1,2	
7. Чистая прибыль (стр. 5 – стр. 6)					

3. Составьте балансовый план организации, используя данные баланса вашей организации. Решение оформите в таблице.

Балансовый план организации, тыс. руб.

Таблица 166

Показатели	Кварталы				Итого за год
	I	II	III	IV	
I. Актив					
1. Внеоборотные активы — всего в том числе:					
1.1. Основные средства — из них: активная часть основных производственных фондов					
1.2. Нематериальные активы					
1.3. Долгосрочные финансовые вложения					
1.4. Прочие внеоборотные активы					
2. Оборотные активы — всего в том числе:					
2.1. Запасы товарно-материальных ценностей					
2.2. Дебиторская задолженность					
2.3. Денежные средства					
2.4. Прочие оборотные активы					
Всего Актив					
II. Пассив					
1. Собственные средства — всего в том числе:					
1.1. Уставной фонд					
1.2. Резервный фонд					
1.3. Прочие собственные средства					
2. Заемные средства — всего в том числе:					
2.1. Долгосрочные обязательства — из них: долгосрочные банковские кредиты					
2.2. Краткосрочные обязательства — из них: краткосрочные банковские кредиты					
Всего Пассив					

4. Используя данные предыдущих задач и данные бухгалтерского учета заполните платежный календарь.

Платежный календарь промышленной организации  
на \_\_\_\_\_ г., тыс. руб.

Таблица 167

Показатель	1 де- када	2 де- када	3 де- када
1. Начальное сальдо расчетного счета в банке			
2. Ожидаемые поступления денежных средств:			
а) за счет снижения дебиторской задолженности на начало месяца			
б) за отпущенную и отгруженную продукцию в данном месяце			
в) кредиты банка			
г) из централизованных источников			
д) другие поступления			
3. Всего поступлений с учетом сальдо расчетного счета (если оно есть)			
4. Расходование денежных средств			
а) в счет кредиторской задолженности на начало периода			
б) погашение недоимок и просроченных банковских ссуд и процентов с них			
в) оплата сырья, материалов, других материальных ценностей, работ и услуг за текущий период			
г) оплата налогов в государственный бюджет февраль (авансовые платежи)			
д) оплата налогов в государственный бюджет за январь			
е) оплата труда			
ж) на капиталовложения			
з) по сметам затрат служб и заведений социально-культурной сферы			
и) платежи банкам за ссуды и проценты за пользование ими			
к) другие платежи			

Окончание табл. 167

5. Всего денежных затрат			
6. Остаток средств (сальдо расчетного счета п. 3 – п. 5)			
7. Недостаток средств (п. 5 – п. 3)			
Итого затраты средств			
II. Источники поступления средств			
1. Собственные средства инвестора, направляемые на финансирование капитальных затрат			
2. Привлекаемый паевой капитал			
3. Привлекаемый акционерный капитал			
4. Лизинг и селенг			
5. Эмиссия облигаций			
6. Кредиты банков			
7. Прочие источники привлечения финансовых ресурсов			
Итого поступление средств			

### Основные понятия

Балансовый метод, бюджет, денежные ресурсы, долгосрочное финансовое планирование, метод коэффициентов, нормативный метод, оперативное финансовое планирование, прогнозирование, прогноз баланса, платежный календарь, финансовое планирование, финансовые показатели, финансовая деятельность, финансовый бюджет, финансовая стратегия, финансовая политика.

## ТЕСТЫ

1. Финансовый документ, суммарно выражающий активы, пассивы и собственный капитал фирмы — это:
  - a) отчет;
  - b) баланс;
  - c) расчет;
  - d) справка.
2. Долги сроком оплаты до 1 года:
  - a) текущие пассивы;
  - b) текущие активы;
  - c) собственный капитал;
  - d) общая задолженность.
3. Совокупность всех хозяйственных ценностей организации — это:
  - a) денежные средства;
  - b) активы;
  - c) оборотные средства;
  - d) основные средства.
4. Легкость с которой активы могут быть превращены в наличные деньги, называют:
  - a) надежностью;
  - b) конвертируемостью;
  - c) ликвидностью;
  - d) безопасностью.
5. Источниками финансовых ресурсов организации являются:
  1. валовой доход;
  2. амортизация;
  3. чистый доход;
  4. фонд заработной платы;
  5. прибыль.

A) 1, 2 B) 2, 3 B) 4, 5, 1 C) 3, 4

6. Отдельный вид средств (обязательств), показанный в балансе отдельной позицией — это:
  - a) валюта баланса;
  - b) статьи баланса;
  - c) раздел баланса;
  - d) элемент баланса.
7. Денежные средства и те активы, которые могут быть превращены в деньги в течении 1 года — это:
  - a) текущие активы;
  - b) чистые активы;
  - c) средства в кассе;
  - d) активы.
8. Разделы и статьи актива баланса расположены:
  - a) хаотично;
  - b) в порядке возрастания ликвидности;
  - c) в порядке убывания ликвидности;
  - d) сначала с возрастанием, а затем с убыванием ликвидности.
9. Баланс состоит из элементов:
  - a) активы;
  - b) пассивы;
  - c) дебет;
  - d) кредит.
10. Объектами управления финансами являются:
  - a) финансы организаций;
  - b) организационные структуры, осуществляющие управление;
  - c) страховые компании;
  - d) государственные финансовые службы.
11. Распределительная функция финансов обеспечивает:
  - a) контроль за использованием финансовых ресурсов;

- б) возмещение стоимости потребленных средств производства и образование доходов в различных формах;
- с) контроль за формированием фондов целевого назначения;
- д) распределение стоимости реализованной продукции между организацией и государством.

12. Объект финансового контроля:

- а) субъект хозяйствования;
- б) бартерные сделки;
- с) организация производства;
- д) материально-техническая база производства.

13. Объект финансового контроля:

- а) фонды денежных средств организации
- б) денежные распределительные процессы при формировании и использовании финансовых ресурсов
- с) финансовые показатели
- д) финансовая отчетность организации

14. Контрольная функция финансов позволяет судить:

- а) как складываются пропорции в распределении и использовании финансовых ресурсов, соблюдаются ли требования экономических законов и финансовая дисциплина;
- б) своевременно ли поступают финансовые ресурсы в распределение государства;
- с) соблюдаются ли требования экономических законов.

15. Цель финансовой деятельности организации состоит:

- а) в правильном исчислении и своевременной уплате налогов и др. платежей;
- б) в точном выполнении всех показателей финансового плана;

- с) в максимизации прибыли;
- д) в проведении режима экономии.

16. Правильно сформулированная цель деятельности финансового менеджера акционерной организации — это:

- а) минимизация задолженности поставщикам и покупателям продукции;
- б) недопущение промежуточных убытков;
- с) увеличение стоимости организации («цены фирмы»);
- д) максимизация денежных накоплений.

17. Из перечисленного ниже выбрать цели финансовой деятельности:

1. увеличение объема продаж;
2. повышение цен на продукцию;
3. максимизация прибыли;
4. увеличение собственного капитала;
5. поддержание платежеспособности и повышение ликвидности

А) 1, 2 Б) 3, 4, 5, 6 В) 1, 3, 5, 6 Г) 2, 5, 6

18. Определить соотношение понятий денежных средств, финансовых ресурсов, денежных фондов организаций в убывающей последовательности:

- а) финансовые ресурсы — денежные средства — денежные фонды;
- б) денежные фонды — денежные средства — финансовые ресурсы;
- с) денежные средства — финансовые ресурсы — денежные фонды;
- д) финансовые ресурсы — денежные фонды — денежные средства.

19. Краткосрочная финансовая политика организации включает:

1. дивидендную политику;



2. выбор структуры капитала;
3. политику управления запасами;
4. политику в области текущих платежей;
5. политику финансовых вложений в легко реализуемые ценные бумаги.

А) 1, 3, 5 Б) 3, 4, 5 В) 2, 3, 4, 5 Г) 1, 2, 5

20. Кредитная политика организации представляет собой политику:

- а) возвращения получаемых в банке кредитов;
- б) платежей процентов по заемному капиталу;
- в) представление денег займа под залог;
- г) кредитование покупателей продукции.

21. Приоритетной формой финансового обеспечения производственных затрат является:

- а) самофинансирование;
- б) кредитование;
- в) государственное финансирование;
- г) страхование через создание финансовых резервов.

22. Отличие финансовых ресурсов организаций от их денежных средств:

- а) финансовые ресурсы — это товарная форма денежных средств;
- б) денежные средства — это часть финансовых ресурсов;
- в) не отличаются;
- г) финансовые ресурсы — часть денежных средств.

23. Финансовые ресурсы организаций — это:

- а) капитал в его денежной форме;
- б) основные фонды;
- в) оборотные фонды;
- г) незавершенное строительство.

24. Финансы — это:

- а) деньги;

- б) ценные бумаги;
- в) зарплата;
- г) часть денежных отношений.

25. Внутрифирменный финансовый контроль имеет целью:

- а) проверку соблюдения принципов и правил бухгалтерии при подготовке отчетности;
- б) проработку рекомендаций аудиторов;
- в) проверку своевременности, надежности и точности финансовой информации;
- г) повышение эффективности управленческих решений по совершенствованию финансовой и хозяйственной деятельности организации.

26. Финансовая дисциплина — это:

- а) обязательный для всех организаций, учреждений и должностных лиц порядок ведения финансового хозяйства;
- б) соблюдение установленных норм и правил;
- в) выполнение финансовых обязательств;
- г) соблюдение налогового законодательства.

27. Из перечисленных пунктов могут использоваться в качестве финансовых ресурсов:

1. банковские кредиты;
  2. устойчивые пассивы;
  3. средства от выпуска акций, облигаций.
- А) 1 Б) 2, 3 В) 2 Д) 1, 2, 3

28. Из перечисленных пунктов могут использоваться в качестве финансовых ресурсов:

1. дебиторская задолженность
  2. прибыль
  3. амортизационный фонд
- А) 1, 2 Б) 1, 2, 3 В) 2, 3 Г) 1, 3

29. Финансовые ресурсы — это:

- а) зарплата;

- b) цена;
- c) материальные носители финансовых отношений;
- d) денежные средства населения.

30. Характер отношений, лежащих в основе финансовых отношений организаций:

- a) социальные;
- b) производственные (экономические);
- c) натурально-вещественные;
- d) законодательные.

31. Из перечисленных пунктов к элементам финансового механизма относятся:

- a) финансовый контроль;
  - b) нормы амортизационных отчислений;
  - c) финансовые методы;
  - d) финансовые рычаги.
- A) 1, 2 Б) 3, 4 В) 1, 2, 3, 4 Г) 2, 4

32. Каковы меры ответственности организации за невыполнение договорных обязательств:

- a) лишение коллектива организации премии;
- b) штрафные санкции;
- c) ликвидация организации;
- d) административное наказание.

33. Ответственность по обязательствам в товариществе на вере несут:

- a) всем своим имуществом только непосредственный виновник, а недостающая часть обязательств распределяется в равной доле на всех остальных полных товарищей;
- b) все участники в пределах паевых взносов в уставный капитал;
- c) всем своим имуществом или в равных долях и полные товарищи и вкладчики;
- d) всем своим имуществом полные товарищи, а вкладчики в пределах суммы внесенных ими вкладов.

34. Создание финансово-промышленных групп в РФ связано с необходимостью:

- a) преобразование отраслевых и территориальных органов государственного управления;
- b) объединение капиталов организаций, банков, финансово-кредитных учреждений в решении проблем финансирования инвестиционных программ;
- c) организации отношений между финансовыми структурами на основе полной самостоятельности и равноправия;
- d) активного участия финансово-кредитных учреждений своими взносами в различных коммерческих организациях, в т. ч. биржах, страховых компаниях.

35. Уставный капитал акционерных обществ формируется за счет взносов, оформленных в виде:

- a) материальных и нематериальных активов;
- b) определенного количества акций равной номинальной стоимости;
- c) облигационных займов и других ценных бумаг;
- d) акций и ценных бумаг других организаций.

36. Члены производственного кооператива несут ответственность по его обязательствам:

- a) общим имуществом кооператива;
- b) общим, а при недостаточности и своим собственным имуществом;
- c) объемом паевых взносов, доходов и других источников;
- d) собственным имуществом виновника за невыполнение обязательства.

37. Государство устанавливает нормативы расходования прибыли, находящийся в распоряжении организации:

- a) да, в любом случае;
- b) да, с учетом времени регистрации организации и специфики производства;

с) нет;

д) да, в зависимости от размера прибыли.

38. Вправе ли государство перераспределять финансовые ресурсы между организациями:

а) да, в любом случае;

б) да, по высокорентабельным организациям;

с) да, по нерентабельным организациям;

д) нет.

39. Резервный фонд организации формируется за счет:

а) прибыли от реализации имущества;

б) прибыли от внереализационных доходов;

с) прибыли до налогообложения;

д) чистой прибыли.

40. Уставный капитал производственного кооператива формируется из:

а) доходов от совместной деятельности;

б) прибыли и паевых взносов;

с) выручки от реализации продукции;

д) имущественных паевых взносов.

41. Солидарная субсидиарная ответственность — это:

а) фактическое признание ответственности по обязательствам всеми участниками хозяйственной организации независимо от их вклада в уставный капитал всем принадлежащим им имуществом;

б) распределение ответственности между участниками хозяйственной организации: 50% оплачивает непосредственный виновник, 50% в равных долях другие участники;

с) принятие всей ответственности теми участниками, которые имеют наибольшую долю в уставном капитале;

д) перенесение всей ответственности на того участника, который нарушил договорные условия по сделке.

42. К основному капиталу относится:

а) готовая продукция,

б) незавершенное производство,

с) денежные средства,

д) оборудование к установке.

43. Из перечисленного: 1) заработная плата персонала; 2) вложение средств в уставные капиталы других организаций; 3) предоставление средств займа; 4) пожертвования, благотворительность — финансовыми вложениями являются:

А) 1, 4 В) 2, 3 С) 3, 4 Д) 1, 2

44. Основные фонды — это:

а) капитал, вложенный в различные организации — путем прямых и портфельных инвестиций;

б) деньги, пущенные в оборот и приносящие доход от этого оборота;

с) средства труда, которые могут многократно использоваться в хозяйственном процессе без изменения своей натурально-вещественной формы;

д) запасы сырья, полуфабрикаты, топливо, расходы будущих периодов.

45. Основные фонды — это:

а) нематериальные активы,

б) орудия труда, а

с) оборотные средства,

д) предметы труда.

46. Из перечисленного: 1) основные средства; 2) фонд заработной платы; 3) нематериальные активы; 4) долгосрочные финансовые вложения — внеоборотные активы — это

А) 1, 3, 4 В) 2 С) 2, 4 Д) 1, 2, 3, 4

47. Производственные основные фонды — это

1) средства труда, неоднократно участвующие в процессе производства, изнашивающиеся постепенно и

переносящие свою стоимость на создаваемый продукт частями;

2) предметы труда, необходимые для изготовления продукции;

3) часть средств производства, которые участвуют в производственном цикле один раз и полностью переносят свою стоимость на себестоимость изготавливаемой продукции;

4) средства труда, предназначенные для непосредственного потребления.

48. В состав активных основных производственных фондов входят:

1) здания, сооружения, передаточные устройства, машины, оборудования, транспортные средства;

2) здания, сооружения, передаточные устройства, транспортные средства, сырье;

3) машины и оборудование, транспортные средства;

4) машины и оборудование, передаточные устройства.

49. Основные средства — это:

1) совокупность материально-вещественных ценностей, используемых в качестве средств труда в течение длительного времени как в сфере материального производства, так и в непроизводительной сфере;

2) денежные средства, авансированные на приобретение основных средств;

3) товарно-материальные ценности, однократно участвующие в процессе производства, целиком переносящие свою стоимость на готовую продукцию;

4) здания, сооружения, машины, оборудование, сырье, полуфабрикаты.

50. К нематериальным активам относятся:

1) торговые марки, товарные и фирменные знаки;

2) права пользования земельными участками, природными ресурсами, патенты, лицензии, ноу-хау, авторские права, монопольные права и привилегии;

3) программы для ЭВМ, базы данных;

4) права, возникающие из авторских и иных договоров программы для ЭВМ, базы данных, из патентов на изобретение, товарные знаки и знаки обслуживания, из прав на ноу-хау, права пользования земельными участками, природными ресурсами, организационные расходы.

51. Организация заменила устаревший автокран другим, той же марки. Является ли такая замена в основных средствах расширенным производством:

1) да, в любом случае;

2) да, если автокран новый;

3) да, если он находится в эксплуатации;

4) нет.

52. Амортизационные отчисления — это:

1) перенесение по частям стоимости основных средств на производимый с их помощью продукт;

2) денежное выражение размера амортизации, соответствующее степени износа основных фондов и включаемое в себестоимость продукции;

3) расходы на обновление основных фондов;

4) способ возмещения капитала, затраченного на создание и приобретение амортизируемых активов, которые переносят свою стоимость на готовый продукт по частям, в зависимости от периода физического и морального износа.

53. Из перечисленного:

1. Новое строительство;

2. Проектно-изыскательские работы;

3. Техническое перевооружение;

4. Приобретение объектов основных фондов;

5. Расширение;

к производительной структуре прямых инвестиций относятся

- a) 1, 3, 5, 6;
- b) 1, 5, 6;
- c) 3, 4, 6;
- d) 1, 5, 6.

54. Из перечисленного:

1. Выполнение строительно-монтажных работ;
2. Расширение;
3. Приобретение объектов основных фондов, земельных участков, нематериальных активов и др.;
4. Техническое перевооружение;
5. Реконструкция;

к технологической структуре прямых инвестиций относятся:

- a) 1, 2, 4;
- b) 1, 2, 4, 5;
- c) 1, 3;
- d) 2, 3, 4.

55. Фондовооруженность определяется как отклонение:

- a) объема производства к средней стоимости основных средств;
- b) численности работающих к средней стоимости основных средств;
- c) средней стоимости основных средств к объему производства;
- d) средней стоимости основных средств к численности работников.

56. Фондоемкость определяется соотношением:

- a) объема производства к средней стоимости основных фондов;
- b) средней стоимости основных фондов к объему производства;
- c) прибыли к средней стоимости основных фондов;

d) средней стоимости основных фондов к численности работников.

57. Рентабельность основных производительных фондов определяется отношением:

- a) средней стоимости основных фондов к выручке от реализации продукции
- b) прибыль от реализации продукции к объему производства
- c) прибыли к средней стоимости основных фондов
- d) выручка от реализации продукции к средней стоимости основных фондов

58. Для оценки имущественного положения организации используются следующие показатели:

1. Сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации;
  2. Маневренность функционирующего капитала;
  3. Доли активной части основных средств;
  4. Величина собственных оборотных средств;
  5. Коэффициент износа;
  6. Коэффициент обновления.
- A) 2, 3, 4, 5;
  - B) 1, 2, 3, 4, 5, 6;
  - C) 1, 2, 3, 4;
  - D) 1, 3, 5, 6.

59. Коэффициент обновления основных фондов — это:

- a) отношение стоимости основных фондов на конец периода к стоимости основных фондов на начало периода;
- b) отношение стоимости выбывших основных фондов к стоимости основных фондов на конец периода;
- c) отношение стоимости введенных основных фондов к стоимости выбывших основных фондов;
- d) отношение введенных основных средств к основным средствам на конец периода.

60. Коэффициент выбытия основных фондов — это:
- отношение стоимости основных фондов на начало периода к стоимости основных фондов на конец периода;
  - отношение стоимости выбывших основных фондов на начало периода;
  - отношение стоимости выбывших основных фондов к стоимости основных фондов на конец периода;
  - отношение стоимости выбывших за отчетный период основных средств к стоимости введенных за этот период основных средств.
61. Коэффициент износа характеризует:
- часть основных средств, выбывших в отчетном периоде из-за ветхости и по другим причинам;
  - часть собственного капитала организации, являющегося источником покрытия текущих активов;
  - часть от имеющихся на конец отчетного периода новых основных средств;
  - долю стоимости основных средств, остающуюся к списанию на затраты в последующих периодах.
62. Коэффициент накопления амортизации характеризует:
- долю выбытия основных средств;
  - величину расширенного воспроизводства основных средств;
  - величину обновления основных средств;
  - в какой степени за счет износа могут быть профинансированы замена и обновление основных средств.
63. Коэффициент обновления показывает:
- долю основных средств, годных к эксплуатации в отчетном периоде;
  - какая часть основных средств осталась к списанию на затраты в последующих периодах;
  - какую часть от имеющихся на конец отчетного периода основных средств составляют новые основные средства;

- какая часть основных средств, с которыми организация начала свою деятельность в отчетном периоде, выбыла.
64. Индекс постоянного актива характеризует долю:
- незавершенного производства и расходов будущих периодов в источниках собственных средств;
  - основных средств и незавершенного производства в собственном капитале;
  - основных средств и других внеоборотных активов в собственном капитале;
  - основных средств в источниках собственных средств.
65. Коэффициент выбытия показывает:
- какая часть основных средств, с которыми организация начала деятельность в отчетном периоде, выбыла из-за ветхости и по другим причинам;
  - какая часть основных средств, имеющихся на конец отчетного периода, выбыла из-за ветхости и по другим причинам;
  - какая доля стоимости основных средств остается к списанию на затраты в последующих периодах;
  - в какой степени за счет износа могут быть профинансированы замены и обновление основных средств.
66. Эффективность основных средств, измеряемую величиной продаж, приходящейся на единицу стоимости средств, отражает показатель:
- рентабельность основных средств;
  - коэффициент оборачиваемости;
  - фондоотдача;
  - рентабельность продаж.
67. Источниками финансирования внеоборотных активов являются:
- чистая прибыль, амортизационный фонд, устойчивые пассивы;

б) собственный капитал, долгосрочные банковские кредиты, кредиторская задолженность;

с) фонд накопления, амортизационный фонд, бюджетные ассигнования, минимальная задолженность по заработной плате персоналу;

д) чистая прибыль, амортизационный фонд, долгосрочные кредиты.

68. Оборотные средства необходимы организации для:

а) бесперебойной работы

б) своевременной оплаты поставщикам за приобретенную продукцию и своевременной выплаты зарплаты работникам;

с) своевременных выплат налогов и других обязательств перед финансово-банковской системой;

д) создание страхового запаса материалов на складе.

69. В состав оборотных средств организации входят:

а) производственные запасы, незавершенное производство, расходы будущих периодов, фонды обращения

б) запасы материалов, запасных частей, топлива, готовой продукции на складе

с) незавершенное производство, готовая продукция, оборотные производственные фонды, денежные средства

70. Фонды обращения включают:

а) сумму вкладов учредителей хозяйствующих субъектов для обеспечения его жизнедеятельности;

б) капитал, вложенный в различные организации путем прямых и портфельных инвестиций;

с) вложения денежных средств в нематериальные объекты, используемые в течении долгосрочного периода в хозяйственной деятельности и приносящие доход;

д) произведенную, но нереализованную продукцию, запасы товаров.

71. Норма запаса в днях по отдельным видам сырья, материалов и полуфабрикатов устанавливается исходя из:

а) среднестатистических показателей запасов по отрасли;

б) времени, необходимого для создания транспортного, подготовительного, технологического, текущего и страхового запасов;

с) необходимого объема товарно-материальных ценностей для ведения производственного процесса;

д) необходимости создания подготовительного, технологического и страхового запасов товарно-материальных ценностей для ведения процесса производства.

72. Из перечисленного:

1. Кредиторская задолженность по претензиям;

2. Просроченная задолженность по устойчивым пассивам;

3. Сверхнормативная задолженность по устойчивым пассивам;

4. Товары отгруженные, не оплаченные в срок;

5. Задолженность по векселям к оплате;

6. Задолженность по возмещению материального ущерба —

к недопустимой дебиторской и кредиторской задолженности относятся:

а) 2, 3, 4, 5, 6;

б) 1, 3, 4, 5, 6;

с) 1, 2, 3, 5, 6;

д) 1, 2, 3, 4, 6.

73. Основными влияющими на величину и скорость оборота оборотных средств организации факторами являются:

1. Доля добавленной стоимости в цене продукции;

2. Платежеспособность клиентов;

3. Количество акционеров;

4. Система расчетов;

5. Квалификация менеджеров;  
 6. Темпы роста производства и реализации.  
 а) 2, 3, 4, 5, 6;  
 б) 1, 2, 4, 5, 6;  
 в) 1, 2, 3, 5, 6;  
 г) 1, 3, 4, 5, 6.

74. При построении показателей оборота нормируемых оборотных средств реализация товарной продукции рассматривается как результат использования:

- а) собственных оборотных средств и кредитов банков под них;  
 б) собственных и заемных средств;  
 в) собственных оборотных средств;  
 г) заемных оборотных средств.

75. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности рассчитывается по формуле:

- а)  $365 / \text{коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности}$ ;  
 б) выручка от реализации / средняя дебиторская задолженность;  
 в)  $365 / \text{средняя дебиторская задолженность}$ ;  
 г) выручка от реализации / средняя кредиторская задолженность.

76. Из перечисленных факторов:

1. Длительность производственного цикла;
  2. Масштаб деятельности организации;
  3. Отраслевая принадлежность;
  4. Количество и разнообразие потребляемых ресурсов;
  5. Эффективность использования парка машин;
  6. Количество банковского обслуживания
- к факторам, влияющим на величину и скорость оборота оборотных средств, относятся
- а) 1, 2, 3, 4, 6;  
 б) 1, 3, 4, 5, 6;  
 в) 1, 2, 4, 5, 6;  
 г) 1, 2, 3, 4, 5.

77. Период погашения дебиторской задолженности определяется:

- а) выручка от реализации / средняя величина дебиторской задолженности;  
 б)  $360 / \text{оборачиваемость дебиторской задолженности}$ ;  
 в) средняя величина дебиторской задолженности / 360;  
 г) оборачиваемость дебиторской задолженности / средняя величина оборотных средств.

78. Из перечисленного:

1. Показатель обобщенной стоимостной оценки активов, числящихся на балансах организации;
  2. Машины, оборудование, нематериальные активы, запасы сырья, готовой продукции;
  3. Учетная оценка активов организации, не совпадающая с рыночной оценкой;
  4. Часть собственного капитала организации, являющаяся источником покрытия оборотных средств организации;
  5. Итог баланса — сумма хозяйственных средств, находящихся в распоряжении организации — это:
- а) 2, 4, 5;  
 б) 1, 3, 5;  
 в) все, кроме 3;  
 г) 1, 4, 5.

79. Из перечисленного:

1. Разность оборотных активов и краткосрочной задолженности;
  2. Разность оборотных активов и собственных оборотных средств.
  3. Сумма краткосрочной задолженности и оборотных активов;
  4. Показатель наличия собственных и долгосрочных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат — показатель чистых мобильных средств:
- а) 2;  
 б) 1;



- c) 4;
- d) 3.

80. Из перечисленного:

1. Величина собственных оборотных средств;
  2. Реальные денежные обороты организации, сопровождающиеся потоком денежных средств;
  3. Расчеты проходящие через банковские и другие счета;
  4. Величина оборотных активов организации — на ликвидность активов влияют:
- a) 1, 3;
  - b) 2, 3;
  - c) 1, 2, 3, 4;
  - d) 1, 4.

81. Из утверждений:

1. Вложения капитала в основные средства и материальные запасы не должны превышать величины собственного и приравненного к нему капитала;
  2. Вложения капитала в производственные фонды не должны превышать собственного оборотного капитала и краткосрочных обязательств
- оценка финансовой устойчивости означает:
- a) ни одно из утверждений;
  - b) 1, 2;
  - c) 1;
  - d) 2.

82. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов характеризует:

- a) часть активов организации, вложенных в основные средства;
- b) часть запасов, которые покрываются собственными оборотными средствами;
- c) часть собственных оборотных средств, покрываемых внеоборотными активами;
- d) долю оборотных средств в активах организации.

83. Нормальная текущая финансовая устойчивость характеризуется неравенством:

- a)  $ПЗ < ИФЗ$ ;
- b)  $ПС < СОС$ ;
- c)  $СОС < ПЗ < ИФЗ$ ;
- d)  $ПЗ > ИФЗ$ .

84. Источники, ослабляющие финансовую напряженность — это:

- a) превышение кредиторской задолженности над дебиторской;
- b) временно свободные средства фондов специального назначения, превышение нормативной кредиторской задолженности над дебиторской, кредиты банков на временное пополнение оборотных средств;
- c) временно свободные средства фондов потребления;
- d) просроченная задолженность поставщикам.

85. Платежеспособность организации характеризуется:

- 1) наличием в достаточном объеме средств на расчетном счете;
  - 2) отсутствием просроченной дебиторской задолженности;
  - 3) отсутствием просроченной кредиторской задолженности;
  - 4) отсутствием излишних производственных запасов;
- a) 1, 2;
  - b) 1, 3;
  - c) 1, 2, 3, 4;
  - d) 2, 4.

86. Неустойчивое финансовое положение характеризуется неравенством:

- a)  $ПЗ < СОС$ ;
- b)  $СОС < ПЗ < ИФЗ$ ;
- c)  $ПЗ > ИФЗ$ ;
- d)  $ПЗ < ИФЗ$ .

87. Устойчивость финансового состояния может быть охарактеризована, как:

- абсолютная, нормальная, неустойчивое финансовое положение, критическое финансовое положение;
- абсолютная, кризисная финансовая устойчивость;
- устойчивое, неустойчивое финансовое положение;
- абсолютная, неустойчивое финансовое положение.

88. Оценка финансовой устойчивости организации предусматривает:

- Степень покрытия основных средств и иных внеоборотных активов источниками средств;
  - Степень покрытия запасов и затрат источниками средств;
  - Объем финансовых ресурсов;
  - Объем собственных финансовых ресурсов:
- 3, 4;
  - 2, 3;
  - 1;
  - 1, 2.

89. Устойчивость финансового состояния определяет:

- соотношение стоимости материальных оборотных средств и величин собственных и заемных источников формирования;
- соотношение краткосрочных и долгосрочных источников;
- величина внеоборотных и оборотных активов;
- общая величина запасов и затрат организации.

90. Причины неплатежей как группа показателей баланса платежеспособности организации:

- Кредиты банка на временное пополнение оборотных средств;
- Недостаток собственных оборотных средств;
- Сверхплановые запасы товарно-материальных ценностей;

4. Привлеченные временно свободные средства специальных фондов;

5. Товары отгруженные, не оплаченные в срок покупателями;

- 5;
- 1, 2;
- 2, 3, 5;
- 2, 3, 4.

91. Платежеспособность организации означает его способность вовремя:

- Удовлетворять платежные требования партнеров по бизнесу;
  - Возвращать кредиты;
  - Вносить платежи в бюджет;
  - Производить оплату труда персоналу;
- 1, 2, 3, 4;
  - 1, 3, 4;
  - 2, 4;
  - 1, 2.

92. Финансовое состояние характеризуется:

- источниками формирования средств (пассивов);
- использование средств (активов);
- использованием активов, источниками формирования средств (пассивов);
- размещение средств (активов), использованием активов, источниками формирования средств.

93. В числителе и знаменателе показателей финансовой зависимости участвуют:

- Краткосрочные обязательства;
  - Долгосрочные обязательства;
  - Внеоборотные и оборотные активы;
  - Собственный капитал;
  - Совокупные обязательства:
- 2, 4, 5;
  - 1, 2, 3, 4;

- С) 1, 4, 5;  
D) 1, 3, 5.

94. Коэффициент быстрой ликвидности — это:

- a) оборотные активы — запасы / краткосрочные пассивы;  
b) денежные средства / краткосрочные пассивы;  
c) собственные оборотные средства / краткосрочные пассивы;  
d) оборотные активы / краткосрочные пассивы.

95. Коэффициент текущей ликвидности показывает:

- a) сколько рублей текущих активов приходится на один рубль текущих обязательств;  
b) соотношение внеоборотных активов и текущей краткосрочной задолженности;  
c) соотношение оборотных активов и краткосрочной задолженности банком;  
d) соотношение оборотных активов за минусом денежных средств и текущих пассивов.

96. Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности):

- a) дает общую оценку ликвидности активов;  
b) показывает какая часть краткосрочных обязательств выражена ценными бумагами;  
c) показывает соотношение между денежными средствами и просроченной кредиторской задолженностью;  
d) характеризует ту часть собственных оборотных средств, которая находится в форме денежных средств.

97. Из перечисленного:

1. Выполнение финансового плана;
2. Пополнение по мере необходимости собственных оборотных средств;
3. Скорость оборачиваемости оборотных активов;
4. Увеличение текущих пассивов —

основные факторы, определяющие финансовое состояние:

- a) 3, 4;  
b) 1, 2, 3, 4;  
c) 1, 3;  
d) 1, 2, 3.

98. Из перечисленных показателей в балансе неплатежеспособности включаются:

1. Общая величина неплатежей;
2. Просроченная задолженность во ссудам банка;
3. Причины неплатежей;
4. Источники, ослабляющие финансовую напряженность;
5. Кредиты банка на временное пополнение оборотных средств:

- a) 2, 3;  
b) 2, 4;  
c) 1, 3, 4;  
d) 2, 4, 5.

99. Маневренность функционирующего капитала — это:

1. Денежные средства / функционирующий капитал;
2. Денежные средства / итог баланса;
3. Денежные средства / собственный капитал + долгосрочные обязательства — внеоборотные активы;
4. Денежные средства / оборотные активы — краткосрочные пассивы;
5. Денежные средства / запасы + дебиторская задолженность:

- A) 2, 3, 5;  
B) 1, 3, 4;  
C) 1, 2, 5;  
D) 1, 2, 3, 4, 5.

100. Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть погашена:

- a) за счет дебиторской задолженности в течение неопределенного времени;
- b) немедленно;
- c) в течение 3-х лет;
- d) за счет реализации части запасов в долгосрочном периоде.

101. Коэффициент покрытия запасов — это:

- a) «нормальные» источники покрытия запасов / сумма запасов;
- b) капитал и резервы / сумма запасов;
- c) «нормальные» активы / сумма запасов;
- d) пассивы + «нормальные» источники / сумма запасов.

102. Сигнальным показателем, в котором выражается финансовое состояние организации, является:

- a) выручка;
- b) влатежеспособность;
- c) заемные средства;
- d) врибыль.

103. Для анализа и оценки финансового состояния организации привлекаются формы финансовой отчетности:

- a) 1, 2, 5;
- b) 1, 2;
- c) 2, 5;
- d) 3, 5.

104. Финансовые коэффициенты представляют собой:

- a) относительные показатели финансового состояния;
- b) отчетные показатели;
- c) абсолютные показатели;
- d) обобщающие показатели.

105. Генерировать потоки хозяйственных операций, ведущих к повышению финансовой устойчивости организации, позволяет знание:

- a) величины источников средств для покрытия вложений в оборотные фонды;
- b) величины источников средств для покрытия вложения в основные производственные фонды;
- c) величины собственных оборотных средств;
- d) предельных границ изменения источников средств для покрытия вложений в производственные фонды.

106. Коэффициент краткосрочной задолженности характеризует долю:

- a) кредиторской задолженности в сумме обязательств;
- b) краткосрочных обязательств в итоге пассива;
- c) краткосрочных обязательств в общей сумме обязательств;
- d) краткосрочных обязательств в собственном капитале.

107. Коэффициент концентрации собственного капитала — это:

- a) все пассивы / сумма хозяйственных средств;
- b) собственный капитал / долгосрочные + краткосрочные пассивы;
- c) собственный капитал / все хозяйственные средства;
- d) сумма хозяйственных средств / собственный капитал.

108. Коэффициент маневренности собственного капитала показывает, какая часть собственного капитала используется для финансирования:

- a) текущей деятельности организации;
- b) других организаций;
- c) инвестиционной деятельности организации;
- d) социальных потребностей коллектива организации.

109. Стабильность деятельности организации в свете долгосрочной перспективы, связанная с его общей финансовой структурой, характеризуется следующими показателями:

1. Коэффициент краткосрочной задолженности;
  2. Коэффициент кредиторской задолженности и прочих пассивов;
  3. Коэффициент маневренности собственного капитала;
  4. Коэффициент финансовой зависимости;
  5. Коэффициент выбытия;
  6. Коэффициент покрытия запасов:
- A) 1, 2, 3, 4;  
B) 3, 4, 5;  
C) 5, 6;  
D) 1, 2, 5, 6.

110. Коэффициент структуры долгосрочных вложений показывает:

- a) какая часть внеоборотных активов профинансирована внешними инвесторами;
- b) какую часть от всех привлеченных средств составляют долгосрочные пассивы;
- c) соотношение долгосрочных пассивов и собственного капитала;
- d) соотношение долгосрочных и краткосрочных пассивов.

111. К внереализационным расходам не относятся:

- a) потери от стихийных бедствий, пожаров, аварий и т. д.;
- b) потери от брака;
- c) пени, штрафы, перечисляемые в бюджет;
- d) отрицательные курсовые разницы от переоценки имущества, стоимость которой выражена в иностранной валюте.

112. В расчете точки безубыточности участвуют показатели:

1. Цена единицы изделия;
  2. Прямые издержки;
  3. Перечисленные издержки на единицу продукции;
  4. Маржинальная прибыль;
  5. Постоянные издержки на весь выпуск продукции;
  6. Производственная себестоимость товарной продукции.
- a) 1, 3, 5;  
b) 1, 2, 5;  
c) 4, 5, 6;  
d) 2, 4, 6.

113. Вмененные издержки — это:

- a) страховые сборы;
- b) амортизационные отчисления;
- c) накладные расходы;
- d) издержки упущенных возможностей.

114. Бухгалтерские издержки — это:

- a) амортизационные отчисления;
- b) затраты на сырье и материалы;
- c) явные затраты, которые зафиксированы на счетах фирмы;
- d) явные затраты и издержки упущенных возможностей.

115. Завод реализует в месяц 1 тысячу изделий на общую сумму 10 млн руб. при постоянных издержках в 100 тыс. руб. Средние переменные, средние постоянные и средние валовые издержки производства составят:

- a) 9,9 тыс. руб., 100 руб., 10 тыс. руб.;
- b) 10 тыс. руб., 200 тыс. руб., 10 тыс. руб.;
- c) 9 тыс. руб., 500 руб., 9,5 тыс. руб.;
- d) 9 тыс. руб., 1 тыс. руб., 10 тыс. руб.

116. Себестоимость продукции — это:
- постоянные издержки;
  - суммарные затраты на производство и реализацию продукции;
  - общие издержки производства;
  - маржинальные издержки.
117. Постоянные издержки фирмы в краткосрочном периоде:
- падают по мере роста выпуска продукции;
  - увеличиваются при росте выпуска продукции;
  - не зависят от направления выпуска продукции;
  - находится в сложной зависимости от роста выпуска продукции.
118. К переменным расходам относятся:
- материальные затраты;
  - амортизационные отчисления;
  - арендная плата;
  - административно-управленческие расходы.
119. Порог рентабельности — это:
- Выручка от реализации, при которой организация имеет нулевую прибыль;
  - Выручка от реализации, соответствующая достигнутому в отчетном периоде уровню прибыли;
  - Отношение постоянных затрат, необходимых для деятельности организации, к результату от реализации после возмещения переменных затрат в относительном выражении;
- 1;
  - 1, 2;
  - 1, 3;
  - 2, 3.
120. Из перечисленных факторов:
- Рентабельность хозяйственной деятельности;
  - Доля активной части основного капитала;

- Величина оборотных средств;
  - Коэффициент оборачиваемости авансированного капитала — на рентабельность собственного капитала оказывает влияние:
    - все, кроме 1;
    - 1, 4, 5;
    - 1, 2, 3, 4, 5;
    - 2, 3.
121. Экономический эффект — это:
- относительный показатель, дающий общую оценку уровня эффективности деятельности;
  - показатель, используемый в пространственно-временных сопоставлениях;
  - показатель, соизмеряющий полученный результат с затратами;
  - абсолютный, объемный показатель, характеризующий результат деятельности.
122. Отношение балансовой прибыли к сумме «средней величины источников собственных средств» и «средней величины долгосрочных кредитов и займов» определяет:
- рентабельность инвестированного капитала;
  - рентабельность всего капитала;
  - коэффициент оборачиваемости мобильных активов;
  - коэффициент оборачиваемости иммобилизованных активов.
123. Сопоставление показателей выручки от реализации и величин авансированных ресурсов характеризует:
- фондоотдачу основных средств и оборачиваемость оборотных средств;
  - рентабельность и фондоемкость продукции;
  - фондоотдачу основных средств и материалоемкость продукции;
  - величину прибыли и рентабельности продукции.

124. Сопоставление показателей объема продукции себестоимости характеризует:

- величину прибыли;
- величину прибыли и фондоотдачи основных фондов;
- рентабельность продукции и оборачиваемость оборотных средств;
- величину прибыли и рентабельности продукции.

125. Показателями, отражающими выпуск продукции с меньшим количеством фондов, являются:

- общая фондоотдача производственных фондов;
- рентабельность производственных фондов;
- рентабельность основных фондов и прочих внеоборотных активов;
- оборачиваемость основных фондов.

126. Себестоимость продукции — это:

- затраты организации на приобретение сырья и материалов для изготовления продукции;
- стоимостная оценка использованных в процессе производства продукции материалов, основных фондов, трудовых ресурсов и других затрат на ее производство и реализацию;
- расходы на содержание производственных мощностей;
- разность между выручкой от реализации без НДС, акцизов, таможенных пошлин и материальными затратами на производство продукции.

127. Балансовая прибыль организации складывается из:

- финансового результата основной деятельности, реализации имущества и внереализационных операций;
- прибыли (убытка) от реализации продукции и имущества;
- прибыли (убытка) от реализации продукции и внереализационных операций;

d) доходы организации от совместной деятельности и реализации продукции.

128. Прибыль — это:

- результат соединения труда, капитала, природных ресурсов;
- форма денежных накоплений, экономическая категория, характеризующая финансовый результат хозяйственной деятельности организации;
- стоимость живого, прошлого овеществленного труда;
- стоимостная оценка использованных в процессе производства и реализации ресурсов.

129. Показатель рентабельности заемного капитала (с позиции кредиторов) или цену заемных средств можно рассчитать по формулам:

$$a) R_{зк} = \frac{П_{зк}}{ЗК} \times 100;$$

$$b) R_{зк} = \frac{П_{зк}}{К - ЗК} \times 100;$$

$$c) R_{зк} = \frac{ЗК}{П_{зк}} \times 100;$$

$$d) R_{зк} = \frac{П_{зк}}{СК + ЗК} \times 100.$$

130. Величина используемого капитала может быть получена:

- Суммой долгосрочных активов по остаточной стоимости и текущих активов;
  - Суммой внеоборотных и оборотных активов;
  - Суммой текущих активов и текущих пассивов;
  - Величиной валюты баланса.
- a) 1, 2, 3;

- b) 1, 2, 4;
- c) 1, 3, 4;
- d) 2, 3, 4.

131. Рентабельность заемных средств определяется отношением:

- a) прибыли, оставшейся в распоряжении организации к сумме кредитов;
- b) процентов за пользование кредитом к прибыли, оставшейся в распоряжении организации;
- c) процентов за пользование кредитом к сумме кредитов;
- d) прибыли, оставшейся в распоряжении организации, к процентам за пользование кредитом.

132. Рентабельность инвестиций определяется отношением:

- a) прибыли до уплаты налога к разнице валюты баланса и величины краткосрочных обязательств;
- b) прибыли, оставшейся в распоряжении организации, к средней величине активов;
- c) прибыли до уплаты налога к разнице валюты баланса и величины текущих активов;
- d) прибыли до уплаты налога к величине краткосрочных обязательств.

133. Отношение полученной прибыли за определенный период к объему инвестированного капитала — это:

- a) коэффициент покрытия;
- b) коэффициент ликвидности;
- c) рентабельность организации;
- d) оборачиваемость капитала.

134. Как называется метод расчета плановых показателей, если планируемая величина рассчитывается на основе анализа достигнутой величины финансового показателя, принимаемого за базу, и индексов его изменения в плановом периоде:

- a) балансовый;
- b) экономико-математического моделирования;
- c) расчетно-аналитический;
- d) нормативный.

135. Платежный календарь представляет собой документ:

- a) фактический;
- b) планово-прогнозный;
- c) перспективный;
- d) отчетный.

136. План движения денежных средств организации содержит:

- a) один раздел;
- b) два раздела;
- c) три раздела;
- d) четыре раздела.

137. Из перечисленных к оперативным финансовым планам относятся:

1. Платежный календарь;
  2. Баланс доходов и расходов;
  3. Кассовый план;
  4. План финансирования капитальных вложений;
  5. Бизнес-план:
- a) 1, 2, 3;
  - b) 2, 4, 5;
  - c) 1, 3;
  - d) 1, 3, 4.

138. Главная цель оперативного финансового планирования — это:

- a) определение состава денежных доходов организации;
- b) определение направлений расходования денежных средств;



- с) обеспечение целевого расходования мобилизованных денежных средств;
- д) достижение сбалансированности денежных потоков.

139. Оперативная финансовая работа представляет собой важный составной элемент:

- а) политики в области структуры капитала;
- б) инвестиционной политики;
- с) долгосрочной финансовой политики;
- д) краткосрочной финансовой политики.

140. Из перечисленного:

1. Годовое финансовое планирование;
2. Обеспечение выплаты дивидендов;
3. Нормализация текущей финансовой ситуации;
4. Текущее обеспечение ритмичности производства;
5. Устранение или нейтрализация причин замедления денежного оборота — к задачам оперативной финансовой работы относятся:

- а) 1, 3, 4;
- б) 1, 2;
- с) 3, 4, 5;
- д) 2, 4, 5.

141. Как по-другому называется текущий финансовый план организации:

- а) годовой финансовый план;
- б) кассовый план;
- с) план движения;
- д) баланс доходов и расходов.

142. Микромоделями экономических явлений являются экономические:

- а) факторы;
- б) показатели;
- с) категории;
- д) процессы.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. «Об акционерных обществах» Федеральный закон РФ от 24.11.1995.
2. Альбеков А.У., Согомоян С.А. Экономика коммерческого предприятия. — Ростов н/Д: Феникс, 2002.
3. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник. — М.: Финансы и статистика, 2000.
4. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. — М.: Финансы и статистика, 1997.
5. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент // М.: Финансы и статистика, 1996.
6. Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. — М.: Финансы и статистика, 2000.
7. Барсуков А.В., Малыгина Г.В. Финансы предприятий. Ч. 1. — Новосибирск: СибУПК, 1998.
8. Барсуков А.В., Малыгина Г.В., Мороз А.В. Финансы предприятий. Ч. 2. — Новосибирск: СибУПК, 1999.
9. Башарин Г.П. Начала финансовой математики. — М.: Инфра-М, 1999.
10. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы. — М.: Инфра-М, 1998.
11. Берзон Н.И., Ковалев А.П. Акционерное общество: капитала, правовая база управления. — М.: Финстатинорм, 1995.
12. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности. — М.: Финансы и статистика, 2000.
15. Бланк И.А. Управление активами. — К.: Ника-Центр, 2000.
13. Бланк И.А. Управление прибылью. — Киев: Ника-центр, 1998.
14. Бланк И.А. Стратегия и тактика управления финансами. — Киев: МП «ИТЕМ лтд», СП «АДЕФ-Украина», 1996.

16. *Бланк И.А.* Управление использованием капитала. — К.: Ника-Центр, 2000.
17. *Бланк И.А.* Управление формированием капитала. — К.: Ника-Центр, 2000.
18. *Богатин Ю.В.* Программирование прибыли фирмы (учебное пособие). — Ростов-на-Дону, 2001.
19. *Боди З., Мертон Р.* Финансы.: Пер. с англ.: Уч. пос. — М.: Издательский дом «Вильямс», 2000.
20. *Большаков С.В.* Основы управления финансами // М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000.
21. *Большаков С.В.* Финансы предприятий: Теория и практика. М., 2005.
22. *Бочаров В.В.* Корпоративные финансы. — СПб: Питер, 2001.
23. *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов / Пер. с англ. — М.: Олимп-Бизнес, 1997.
24. *Быкодоров В.Л., Алексеев П.Д.* Финансово-экономическое состояние предприятия: Практическое пособие. — М., 2001.
25. Все о переоценке основных фондов. — М.: НИИ статистики Госкомстата России, 1997.
26. *Вяткин В.Н., Хэмптон Д.Д., Казак А.Ю.* Принятие финансовых решений в управлении бизнесом // М.: Екатеринбург; ЗАО Издательский дом ЯВА, 1998.
27. *Гаврилова А.Н., Попов А.А.* Финансы организаций (предприятий). М., 2005.
28. *Газман В.Д.* Лизинг: теория, практика, комментарии. — М.: Фонд «Правовая культура», 1997.
29. Гражданский кодекс РФ. Ч. 1.
30. *Григорьев В.В.* Оценка и переоценка основных фондов. — М.: Инфра-М.
31. *Домари Р.* Финансы и предпринимательство. Финансовые инструменты, используемые западными фирмами для роста и развития организаций // Ярославль: Периодика, 1993.
32. *Ермолович Л.Л.* Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия. — Мн.: БГЭУ, 2001.

33. *Ефимова О.В.* Финансовый анализ. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Биб-ка журнала «Бухгалтерский учет», 1999.
34. *Ефимова О.В.* Финансовый анализ. — М.: Бухгалтерский учет, 2001.
35. *Капелюк З.А., Сипко Л.А.* Функционирование структурных подразделений потребительской кооперации на условиях внутреннего хозрасчета. — Новосибирск: Сиб-УПК, 1998.
36. Книга акционера. — М.: Финансы и статистика, 1995.
37. *Ковалев В.В.* Введение в финансовый менеджмент. — М.: Финансы и статистика, 1999.
38. *Ковалев В.В.* Финансы предприятий. — М., 2004.
39. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ. — М.: Финансы и статистика, 2001.
40. *Ковалев В.В.* Финансовый анализ: Управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. — М.: Финансы и статистика, 2000.
41. *Ковалев В.В., Волкова О.Н.* Анализ хозяйственной деятельности предприятия. — М.: Проспект, 2000.
42. *Ковалева А.М., Лануста М.Г., Скамай Л.Г.* Финансы фирмы. Учебник. — М.: Инфра, 2001.
43. *Кожин В.Я.* Бухгалтерский учет. Оценка прибыльности хозяйственных операций. — М.: Экзамен, 2001.
44. *Коласс Б.* Управление финансовой деятельностью предприятия. Проблемы, концепции и методы // М.: Финансы, ЮНИТИ, 1997.
45. *Колчина Н.В.* Финансы организаций (предприятий). — М., 2004.
46. *Кондрашова А.В.* Финансы предприятий в вопросах и ответах. — М., 2005.
47. *Крейнина М.Н.* Финансовое состояние предприятия. — М.: ИКЦ ДИС, 1997.
48. *Крейнина М.Н.* Финансовое состояние предприятия. — М.: ДИС, 2001.

49. Крутик А.Б., Хайкин М.М. Основы финансовой деятельности предприятия. — СПб: Бизнес-пресса, 1999.
50. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов: пер. с нем. — СПб: Питер, 2000.
51. Кузина Е.Л., Сидорина Т.В. Финансовые результаты предприятия. Учет. Анализ. Аудит. — М.: ПРИОР, 2001.
52. Лембден Дж., Таргет Д. Финансы в малом бизнесе // М.: Экономика, 1992.
53. Липсиц И.В. Бизнес-план — основа успеха. — М., 1994.
54. Мазурина Т.Ю. Финансы организаций (предприятий). — М., 2005.
55. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. Финансовый анализ: Учебное пособие. — Р.: РГЭУ (РИНХ), 2001.
56. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов // М.: Экономика, 2000.
57. Методические рекомендации по подготовке инвестиционных предложений для предоставления потенциальным инвесторам // М.: Финансовый издательский дом Деловой экспресс, 2000.
58. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. — М.: Перспектива, 1995.
59. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: Учебное пособие. — М.: Финансы и статистика, 1999.
60. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: Учебное пособие для вузов. — М.: Финансы и статистика, 2000.
61. Мороз А.В. Финансовый контроль в потребительской кооперации. — Новосибирск: СибУПК, 1999.
62. Мороз А.В., Мороз О.Н. Финансовый механизм управления потребительской кооперацией. — Новосибирск: СибУПК, 2001.
63. Налоговый кодекс РФ. Ч. 2.

64. Негашев Е.В. Анализ финансов предприятия в условиях рынка. — М: Высшая школа, 2001.
65. Остапенко В., Подъяблонская Л., Мешков В. Финансовое состояние предприятия: оценка, пути улучшения. // Экономист. 2000. № 7. С. 35–40.
66. Остапенко В.В. Финансы предприятия. — М.: Омега-Л, 2003.
67. Павлова Л.Н. Финансы предприятий: Учебник. — М.: Финансы-ЮНИТИ, 1998.
68. Половинкин С.А. Управление финансами предприятия: Учебно-практическое пособие. — М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2001.
69. Попова Р.Г. Самонова И.Н. Добросердова И.И. Финансы предприятий. М., 2005.
70. Рубинштейн Т.Б. Планирование и расчеты денежных средств фирм и компаний. — М.: «Ось-89», 2001.
71. Рукина С.Н. Финансы коммерческих предприятий и организаций. — М., 1997.
72. Рынок ценных бумаг / Под. ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. — М.: Финансы и статистика, 1998.
73. Савинко Т.В. Акционерные общества: законодательство и судебная практика. // Бухгалтерский учет. — 2002. № 12. С. 45–50.
74. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. Учебник. — М.: Инфра-М, 2002.
75. Сергеев И.В. Экономика предприятия. М: Финансы и статистика, 2002.
76. Справочник финансиста предприятия. — М.: Инфра-М, 1999.
77. Справочник финансиста предприятия. — М.: Инфра-М, 2001.
78. Справочник финансиста предприятия. — М.: Инфра-М, 2000.
79. Справочник финансиста предприятия — М.: Инфра-М, 1996.
80. Старовойтов М. Акционерная собственность и корпоративные отношения // Вопросы экономики. — 2001. № 5. С. 61–72.

81. Сударькова Е.А. Акционерное общество: образцы важнейших внутренних документов. — М.: Инфра-М, 1996.
82. Терехин В.И. Финансовое управление фирмой. — М.: Экономика, 1998.
83. Тренев Н.Н. Управление финансами. — М.: Финансы и статистика, 1999.
84. Фельдман А.Б. Основы рынка прогнозных ценных бумаг. — М.: Инфра-М, 1996.
85. Финансовое управление в потребительской кооперации: Учебное пособие / А.В. Мороз, С.А. Али-Аскяри, О.Н. Мороз и др. — Новосибирск: СибУПК, 2000.
86. Финансы в управлении предприятием / Под ред. Ковалевой А.М. — М.: Финансы и статистика, 1995.
87. Финансы предприятий / Под ред. Бородиной Е.И. М.: ЮНИТИ, 1995.
88. Финансы предприятий: Учебное пособие / Под ред. Н.В. Колчиной. — М.: Юнити, 1998.
89. Финансы: Учеб. пос. / Под ред. А.М. Ковалевой. — М.: Финансы и статистика, 1996.
90. Фирсова А.А. Финансы предприятий. М., 2004г.
91. Фридман Д., Ордуэй Н. Анализ и оценка приносящей доход недвижимости: Пер. с англ. — М.: Дело Лтд, 1995.
92. Хорин А.Н. Категории прибыли организации и их практическое значение // Бухгалтерский учет. 2002. № 12. С. 51–54.
93. Чупров С.В. Анализ нормативов показателей финансовой устойчивости предприятия. // Финансы. 2003. № 2. С. 17–18.
94. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ. М., 2004.
95. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. — М.: Инфра-М, 1998.
96. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. — М., 1997.
97. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. — М.: Инфра-М, 2001.

98. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий: Учебное пособие. — М.: Инфра-М, 1998.
99. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. — М.: Инфра-М, 2000.
100. Шнейдман Л.З. Учет новых видов имущества и операций. — М.: Бухгалтерский учет, 1993.
101. Шуляк П.Н. Финансы предприятия. — М., 2005.
102. Щиборщ К.В. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий России — М.: Дело и Сервис, 2001.
103. Экономика предприятий: Учебник для вузов / Под ред. Горфинкеля В.Я. — М., 2003.
104. Экономика предприятия: Учебник / Под ред. проф. Н.А. Сафронова. — М.: Юристъ, 2002.
105. Ярыгина В.П. Финансовое планирование предприятий. — М., 1997.

# ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ .....	3
<b>ГЛАВА 1</b>	
<b>ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ: СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ФУНКЦИИ .....</b>	<b>5</b>
Место финансов организаций в общей системе финансов государства .....	6
Финансовые отношения организаций .....	9
Функции финансов организаций .....	11
Принципы организации финансов первичных звеньев .....	15
Понятие финансовых ресурсов .....	18
Денежные фонды .....	24
Финансовый механизм организации .....	26
Финансовые службы организации .....	27
Контрольные вопросы .....	28
Вопросы для обсуждения на семинаре .....	29
Основные понятия .....	30
<b>ГЛАВА 2</b>	
<b>УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ ОРГАНИЗАЦИИ .....</b>	<b>31</b>
Понятие уставного капитала .....	32
Особенности формирования уставного капитала в хозяйственных товариществах и обществах .....	34
Изменение уставного капитала .....	38
Эффективность использования уставного капитала .....	49
Контрольные вопросы .....	49
Задачи .....	50
Основные понятия .....	53

Финансы организации .....	503
<b>ГЛАВА 3</b>	
<b>ОПЕРАТИВНО-ФИНАНСОВАЯ РАБОТА ОРГАНИЗАЦИЙ .....</b>	<b>54</b>
Понятие и содержание финансовой работы .....	55
Процедуры финансовой работы .....	64
Направления финансовой работы .....	67
Контрольные вопросы .....	98
Задачи .....	99
Основные понятия .....	103
<b>ГЛАВА 4</b>	
<b>ПОРЯДОК ОБЯЗАТЕЛЬНОЙ ПРОДАЖИ ЧАСТИ ВАЛЮТНОЙ ВЫРУЧКИ НА ВНУТРЕННЕМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ .....</b>	<b>104</b>
Социально-экономическая сущность и порядок обязательной продажи части валютной выручки на внутреннем валютном рынке .....	105
Порядок открытия валютного счета .....	106
Порядок обязательной продажи валюты через уполномоченные банки .....	107
Понятие и учет курсовой разницы .....	108
Контрольные вопросы .....	109
Задачи .....	109
Основные понятия .....	113
<b>ГЛАВА 5</b>	
<b>ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА ОРГАНИЗАЦИИ .....</b>	<b>114</b>
Социально-экономическая сущность оборотных средств организации .....	115
Состав и структура оборотных средств .....	120
Организация и управление оборотными средствами .....	122
Источники формирования оборотных средств .....	143
Эффективность использования оборотных средств организации .....	147
Контрольные вопросы .....	153
Задачи .....	154

<b>ГЛАВА 6</b>	
<b>ФИНАНСИРОВАНИЕ ВНЕОБОРОТНЫХ АКТИВОВ</b> .....	181
Состав и структура основного капитала .....	182
Оценка основного капитала .....	182
Амортизация основного капитала .....	184
Показатели использования основного капитала .....	190
Финансирование нематериальных активов .....	192
Контрольные вопросы .....	194
Задачи .....	194
Основные понятия .....	198
<b>ГЛАВА 7</b>	
<b>ДОХОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ</b> .....	199
Понятие дохода .....	200
Планирование дохода организации .....	211
Контрольные вопросы .....	217
Задачи .....	217
Основные понятия .....	221
<b>ГЛАВА 8</b>	
<b>РАСХОДЫ ОРГАНИЗАЦИИ</b> .....	222
Состав расходов организации .....	223
Источники финансирования затрат организации .....	231
Планирование затрат организации на производство и продажу продукции .....	233
Контрольные вопросы .....	239
Задачи .....	240
Основные понятия .....	254
<b>ГЛАВА 9</b>	
<b>ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИИ</b> .....	255
Прибыль как экономическая категория .....	256
Планирование прибыли .....	266
Распределение прибыли организации .....	289

Рентабельность организации .....	293
Пути повышения рентабельности .....	296
Контрольные вопросы .....	300
Задачи .....	300
Основные понятия .....	320
<b>ГЛАВА 10</b>	
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ</b> .....	321
Принципы инвестиционной деятельности .....	322
Источники и методы инвестирования .....	323
Лизинг как метод инвестирования .....	325
Содержание и заключение лизинга .....	325
Виды лизинга и их особенности .....	326
Расчет лизинговых платежей .....	331
Финансовые инвестиции организации. Финансовые инструменты .....	340
Акции .....	340
Долговые ценные бумаги .....	344
Оценка ценных бумаг и принятие решений по финансовым инвестициям. Фундаментальный анализ инвестиционной ситуации .....	347
Риск, доход и доходность .....	354
Риск, ассоциируемый с отдельным активом .....	355
Принципы формирования портфеля инвестиций .....	356
Оценка облигаций .....	362
Оценка акций .....	363
Принятие решений по инвестиционным проектам .....	363
Методы оценки инвестиционных проектов .....	365
Дисконтирование капитала и доход .....	366
Метод расчета чистого приведенного эффекта .....	367
Метод расчета индекса рентабельности инвестиций .....	368
Метод расчета нормы рентабельности инвестиции .....	368
Метод определения срока окупаемости инвестиций .....	369

Метод расчета коэффициента эффективности инвестиции .....	370
Контрольные вопросы .....	370
Задачи .....	371
Основные понятия .....	395

## ГЛАВА 11

СУЩНОСТЬ И НАЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО  
АНАЛИЗА В ОРГАНИЗАЦИИ .....

396

Методы и инструментарий финансового анализа .....	397
Предварительная оценка финансового состояния организации и изменений ее финансовых показателей за отчетный период .....	399
Анализ финансовой устойчивости организации .....	401
Анализ кредитоспособности организации и ликвидности ее баланса .....	405
Анализ финансовых результатов .....	407
Контрольные вопросы .....	410
Задачи и упражнения .....	411
Основные понятия .....	427

## ГЛАВА 12

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ В ОРГАНИЗА-  
ЦИИ .....

428

Содержание финансового планирования .....	429
Методы и виды финансового планирования .....	431
Платежный календарь .....	447
Контрольные вопросы .....	451
Задачи .....	452
Основные понятия .....	457

ТЕСТЫ .....	458
-------------	-----

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ .....	495
-------------------------	-----

Серия «Высшее образование»

## ФИНАНСЫ ОРГАНИЗАЦИЙ

Ответственный редактор *Александр Михайленко*  
 Корректор *Нина Казакова*  
 Компьютерная верстка: *Андрей Басов*  
 Макет обложки: *Алексей Пащенко*

Сдано в набор 16.05.2005. Подписано в печать 27.07.2005.  
 Формат 84×108 1/32. Бумага типографская № 2.  
 Тираж 5 000 экз. Заказ № 518.

Издательство «Феникс»  
 344082, г. Ростов-на-Дону, пер. Халтуринский, 80.

Отпечатано с готовых диапозитивов в ЗАО «Книга»  
 344019, г. Ростов-на-Дону, ул. Советская, 57.  
 Качество печати соответствует предоставленным диапозитивам.