

*Министерство образования Российской Федерации*

*Новосибирский государственный технический университет*

**ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ**

Учебное пособие

**Под редакцией д.э.н., проф. А.Г. Поршнева,  
д.э.н., проф. З.П. Румянцевой,  
д.э.н., проф. Н.А. Саломатина**

***У66 Управление организацией: Учебник / Под ред. А.Г. Поршнева, З.П. Румянцевой, Н.А. Саломатина. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 1999.-669 с.***

## Содержание

Глава 1 .....	5
<b>ПРИБЫЛЬ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ</b> .....	5
1.1. Роль прибыли и факторы, влияющие на ее величину .....	5
1.1.1. Прибыль и рентабельность .....	5
1.1.2. Состав и структура затрат .....	8
1.1.3. Объем выручки от реализации продукции .....	11
1.1.4. Ценообразование .....	12
1.2. Состав валовой прибыли организации .....	13
1.3. Определение плановой прибыли .....	18
1.3.1. Метод прямого счета .....	19
1.3.2. Аналитический метод .....	19
1.3.3. Укрупненный подход к максимизации прибыли .....	25
1.4. Распределение прибыли .....	28
Контрольные вопросы к главе 1 .....	33
Глава 2 .....	35
<b>ФИНАНСОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ ОРГАНИЗАЦИЙ</b> .....	35
2.1. Принципы организации оборотных средств .....	35
2.1.1. Кругооборот оборотных средств .....	35
2.1.2. Классификация оборотных средств .....	36
2.1.3. Состав и размещение оборотных средств .....	37
2.1.4. Организация нормирования оборотных средств .....	37
2.2. Методические положения по оптимизации средств в производственных запасах .....	40
2.2.2. Нормирование оборотных средств в запасах вспомогательных материалов .....	41
2.2.3. Нормирование оборотных средств в запасах топлива .....	42
2.2.4. Нормирование оборотных средств в запасах тары .....	42
2.2.5. Нормирование оборотных средств на запасные части для ремонта ....	43
2.2.6. Нормирование оборотных средств в запасах малоценных и быстроизнашивающихся предметов .....	43
2.3. Методические положения по оптимизации средств в незавершенном производстве и расходах будущих периодов .....	44
2.3.1. Оборотные средства в незавершенном производстве .....	44
2.3.2. Нормирование оборотных средств в расходах будущих периодов ....	46
2.4. Методические положения по оптимизации средств в готовой продукции и совокупной величины оборотных средств .....	47
2.4.1. Нормирование оборотных средств в готовой продукции .....	47
2.4.2. Совокупный норматив оборотных средств .....	48
2.5. Управление ненормируемыми оборотными средствами .....	48
2.6. Формирование оборотных средств и экономическая эффективность их использования .....	50
Контрольные вопросы к главе 2 .....	58
Глава 3 .....	60

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА .....	60
3.1. Роль финансов в деятельности акционерного общества .....	60
3.2. Капитал, прибыль и фонды акционерного общества .....	62
3.2.1. Уставный капитал акционерного общества .....	62
3.2.2. Изменение уставного капитала акционерного общества .....	63
3.2.3. Прибыль акционерного общества .....	65
3.2.4. Резервный и другие фонды акционерного общества .....	66
3.3. Ценные бумаги акционерного общества .....	66
3.3.1. Акция .....	67
3.3.2. Стоимость акции .....	69
3.3.3. Облигация .....	74
3.3.4. Другие ценные бумаги .....	76
3.4. Реестр акционеров акционерного общества .....	77
3.4.1. Данные, вносимые в реестр .....	77
3.4.2. Номинальные держатели акций .....	78
3.4.3. Внесение записей в реестр акционеров .....	78
3.5. Финансовые вопросы реорганизации и ликвидации акционерного общества .....	79
3.5.1. Реорганизация акционерного общества .....	79
3.5.2. Слияние и присоединение акционерных обществ .....	80
3.5.3. Разделение и выделение акционерных обществ .....	81
3.5.4. Преобразование акционерного общества .....	81
3.5.5. Ликвидация акционерного общества .....	82
Контрольные вопросы к главе 3 .....	83
Литература к разделу .....	84

## Глава 1

### ПРИБЫЛЬ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

*Прибыль; рентабельность; материальные затраты; затраты на оплату труда; прочие затраты; ценообразование; свободные цены; регулируемые цены; оптовая цена предприятия; оптовая цена промышленности; цены-франко; розничные цены; валовая прибыль; внереализационные доходы и расходы; методы прямого счета; аналитический метод; переменные затраты; постоянные затраты; смешанные затраты; эффект производственного рычага; налогооблагаемая прибыль; чистая прибыль; рисковый фонд.*

#### **1.1. Роль прибыли и факторы, влияющие на ее величину**

##### 1.1.1. Прибыль и рентабельность

Прибыль — это денежное выражение основной части денежных накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория, она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности и является показателем, который наиболее полно отражает эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Вместе с тем прибыль оказывает стимулирующее воздействие на укрепление коммерческого расчета, интенсификацию производства при любой форме собственности.

Прибыль — один из основных финансовых показателей плана и оценки хозяйственной деятельности организаций. За счет прибыли осуществляется финансирование мероприятий по их научно-техническому и социально-экономическому развитию, увеличение фонда оплаты труда их работников. Прибыль является не только источником обеспечения внутрихозяйственных потребностей организаций, но и приобретает все большее значение в формировании бюджетных ресурсов, внебюджетных и благотворительных фондов.

Многоаспектное значение прибыли усиливается с переходом экономики государства на основы рыночного хозяйства. Дело в том, что организация акционерной, арендной, частной или другой формы предпринимательства, получив финансовую самостоятельность и независимость, вправе решать, на какие цели и в каких размерах направлять прибыль, оставшуюся после уплаты налогов в бюджет и других обязательных платежей и отчислений.

Законом «О предприятиях и предпринимательской деятельности» предусмотрено, что предпринимательская деятельность означает инициативную самостоятельность предприятий, направленную на получение прибыли. При этом предприятие или организация как хозяйствующий субъект, самостоятельно осуществляющие свою деятельность, распоряжаются выпускаемой продукцией и остающейся в их распоряжении чистой прибылью. Вместе с тем предпринимательская деятельность в условиях многообразия форм собственности означает не только распределение прав собственников

имущества, но и повышение ответственности за рациональное управление им, формирование и эффективное использование финансовых ресурсов, в том числе прибыли.

Прибыль как конечный финансовый результат деятельности организаций представляет собой разницу между общей суммой доходов и затратами на производство и реализацию продукции с учетом убытков от различных хозяйственных операций. Таким образом, прибыль формируется в результате взаимодействия многих компонентов как с положительным, так и с отрицательным знаками.

Ведущее значение прибыли в качестве финансового показателя предпринимательской деятельности вместе с тем не означает его бесспорной универсальности. Анализ стимулирующей роли прибыли показывает, что в отдельных хозяйствующих субъектах преобладает стремление извлечь высокую прибыль в целях увеличения фонда оплаты труда в ущерб производственному и социальному развитию коллектива. Более того, выявлены факты получения «незаработанной» прибыли, т. е. образующейся не в результате эффективной хозяйственной деятельности, а путем изменения, например, структуры выпускаемой продукции отнюдь не в интересах потребителей. Вместо производства низкорентабельной, но имеющей большой спрос продукции, предприятия увеличивают производство более выгодной для них и более дорогой высокорентабельной продукции. В ряде случаев рост прибыли обусловлен необоснованным повышением цен на продукцию.

Стремление любыми путями получить высокую прибыль с целью увеличения фонда оплаты труда приводит к росту объема денежной массы в обращении, не обеспеченной товарными ресурсами. Отсюда— дальнейший рост цен, инфляции, а следовательно, эмиссии денег.

Таким образом, абсолютное увеличение прибыли организации не всегда объективно отражает повышение эффективности производства в результате трудовых достижений коллектива.

Для реальной оценки уровня прибыльности организации пользуются методами комплексного анализа прибыли по технико-экономическим факторам. Кроме методов факторного анализа прибыли в числе экономических показателей эффективности предпринимательской деятельности используются показатели рентабельности.

Если прибыль выражается в абсолютной сумме, то рентабельность— это относительный показатель интенсивности производства, так как отражает уровень прибыльности относительно определенной базы. Организация рентабельна, если суммы выручки от реализации продукции достаточно не только для покрытия затрат на производство и реализацию, но и для образования прибыли. Рентабельность может определяться по-разному.

Рентабельность производства *исчисляется по формуле:*

$$P = \frac{\Pi}{\text{ОФ} + \text{НОС}} * 100,$$

где P — уровень рентабельности производства, %;  $\Pi$  — сумма валовой прибыли, руб.; ОФ — среднегодовая стоимость основных производственных

фондов, руб.; НОС — среднегодовая стоимость нормируемых оборотных средств (материальных оборотных средств), руб.

Например, валовая прибыль предприятия — 652 млн. руб. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов — 1250 млн. руб., а нормируемых оборотных средств — 380 млн. руб. В этом случае рентабельность производства составит 40%

$$\left( \frac{652}{1250 + 380} * 100 \right).$$

Кроме рентабельности производства в процессе анализа предпринимательской деятельности широко используется показатель рентабельности продукции, исчисляемый как отношение прибыли от реализации продукции к полной себестоимости этой продукции. Применение этого показателя рентабельности наиболее рационально при внутрихозяйственных аналитических расчетах, при контроле за прибыльностью (убыточностью) отдельных видов изделий, внедрении в производство новых видов продукции к снятию с производства неэффективных изделий.

Учитывая, что прибыль связана как с себестоимостью изделия, так и с ценой, по которой оно реализуется, рентабельность продукции может быть исчислена как отношение прибыли к стоимости реализованной продукции по свободным или регулируемым ценам.

Рентабельность продукции в двух ее разновидностях исчисляется по формулам:

$$P = \frac{\Pi}{C_{\Pi}} * 100 \quad \text{и} \quad P = \frac{\Pi}{Ц_{\Pi}} * 100$$

где P — рентабельность продукции, %;  $\Pi$  — валовая прибыль предприятия, руб.;  $C_{\Pi}$  — полная себестоимость реализованной продукции, руб.;  $Ц_{\Pi}$  — объем реализованной продукции в соответствующих ценах (за минусом НДС и акцизов), руб.

Рост любого показателя рентабельности зависит от единых экономических явлений и процессов. Это, прежде всего, совершенствование системы управления производством в условиях рыночной экономики на основе преодоления кризиса в финансово-кредитной и денежной системах. Это повышение эффективности использования ресурсов организациями на основе стабилизации взаимных расчетов и системы расчетно-платежных отношений. Это индексация оборотных средств и четкое определение источников их формирования.

Важнейшими факторами роста прибыли являются рост объема производства и реализации продукции, внедрение научно-технических разработок, а следовательно, повышение производительности труда, снижение себестоимости, улучшение качества продукции. В условиях развития предпринимательской деятельности создаются объективные предпосылки реального претворения в жизнь указанных факторов.

Основной источник денежных накоплений предприятий и организаций — выручка от реализации продукции, а именно та ее часть, которая остается за

вычетом материальных, трудовых и денежных затрат на производство и реализацию этой продукции. Поэтому важная задача каждого хозяйствующего субъекта — получить больше прибыли при наименьших затратах путем соблюдения строгого режима экономии в расходовании средств и наиболее эффективного их использования.

Затраты на производство и реализацию продукции определяют уровень и структуру ее себестоимости. Выручка от реализации продукции исчисляется в действующих ценах. В условиях радикального изменения управления экономикой показатель выручки от реализации продукции становится одним из важнейших показателей деятельности хозяйствующих субъектов. Данный показатель создает заинтересованность трудовых коллективов не столько в росте количественного объема выпускаемой продукции, сколько в увеличении объема реализованной продукции (с учетом снижения остатков нерезализованной продукции).

Итак, прибыль как основная форма денежных накоплений представляет собой разницу между выручкой от реализации по соответствующим ценам и полной себестоимостью. Отсюда рост прибыли зависит, прежде всего, от снижения затрат на производство продукции, а также от увеличения объема реализованной продукции.

### 1.1.2. Состав и структура затрат

Затраты на производство и реализацию продукции, определяющие ее себестоимость, состоят из стоимости используемых в производстве продукции природных ресурсов, сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, энергии, основных фондов, трудовых ресурсов и прочих расходов по эксплуатации, а также внепроизводственных затрат. Состав и структура затрат на производство зависят от характера и условий производства при той или иной форме собственности, от соотношения материальных и трудовых затрат и других факторов.

Формирующие себестоимость продукции затраты на ее производство и реализацию ~ один из важнейших качественных показателей коммерческой деятельности. Реальный состав затрат по производству и реализации продукции регламентируется Положением о составе затрат по производству и реализации продукции (работ, услуг), включаемых в себестоимость продукции (работ, услуг), и о порядке формирования финансовых результатов учитываемых при налогообложении прибыли, утвержденным Постановлением Правительства РФ от 5 августа 1992 г. № 552 (с учетом изменений и дополнений, внесенных постановлениями Правительства РФ № 661 от 1 июля 1995 г. и № 1120 от 13 ноября 1995 г.). В соответствии с этим положением затраты на производство и реализацию продукции, исходя из их экономического содержания, объединяются в пять групп: материальные затраты (за вычетом стоимости возвратных отходов), затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизация основных фондов и прочие затраты.



Остановимся подробнее на содержании каждой из этих групп. В состав материальных затрат включаются покупные сырье и материалы, входящие в состав производимой продукции. Конкретно — это основные и вспомогательные материалы; комплектующие изделия и полуфабрикаты; топливо всех видов; тара; запасные части для ремонта; малоценные и быстроизнашивающиеся предметы; покупная энергия всех видов; затраты, связанные с использованием природного сырья (включая плату за природные ресурсы); затраты на работы и услуги производственного характера, выполняемые сторонними организациями.

Стоимость материальных ресурсов, учитываемых в данной группе, складывается из цен их приобретения (без учета налога на добавленную стоимость), наценок и комиссионных вознаграждений, уплачиваемых снабженческим и внешнеторговым организациям, стоимости услуг товарных бирж, брокеров, таможенных пошлин и платы за перевозку, хранение и доставку сторонними организациями.

Из стоимости материальных ресурсов, учитываемых в данной группе, исключается стоимость возвратных отходов, т. е. таких, которые ввиду полной или частичной утраты потребительских свойств используются с дополнительными расходами или не используются вообще в качестве материальных ресурсов. Однако если полноценные материалы передаются в другие цехи и используются при производстве других видов продукции, то они не относятся к возвратным отходам.

Состав второй группы «Затраты на оплату труда» весьма разнообразен. Сюда входят выплаты заработной платы по существующим формам и системам оплаты труда; выплаты по установленным системам премирования, в том числе вознаграждения по итогам работы за год; выплаты компенсирующего характера (доплаты за работу в ночное время, сверхурочную работу и др.); стоимость бесплатного питания, коммунальных услуг, жилья, форменной одежды; оплата очередных и дополнительных отпусков, компенсация за неиспользованный отпуск; выплаты высвобождаемым работникам в связи с реорганизацией предприятия или сокращением штатов; единовременные вознаграждения за выслугу лет; оплата учебных отпусков рабочим и служащим, обучающимся в вечерних и заочных учебных заведениях, в заочной аспирантуре; оплата труда студентов вузов и учащихся специальных учебных заведений, находящихся на производственной практике на предприятиях, а также работающих в студенческих отрядах; оплата труда штатных работников, работающих на договорных условиях; другие выплаты, включаемые в фонд оплаты труда в соответствии с действующим законодательством.

Следует иметь в виду, что не все выплаты работникам организаций включаются в себестоимость продукции. Не включаются в затраты на производство такие расходы на оплату труда, как премии, выплачиваемые за счет специальных средств и целевых поступлений; материальная помощь, беспроцентная ссуда на улучшение жилищных условий; оплата дополнительных отпусков женщинам, воспитывающим детей; надбавки к пенсиям, единовременные пособия при уходе на пенсию, дивиденды

(проценты), выплачиваемые по акциям трудового коллектива; компенсации в связи с удорожанием питания в столовых, буфетах; оплата проезда к месту работы; оплата путевок на лечение, экскурсии и путешествия, занятия в спортивных секциях, посещения культурно-зрелищных мероприятий, подписки и приобретения товаров для личных нужд работников и другие затраты, производимые за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации.

В третью группу затрат на производство и реализацию продукции включены отчисления на социальные нужды. Это обязательные платежи в фонд государственного социального страхования, в Пенсионный фонд, в государственный фонд занятости и в фонд обязательного медицинского страхования. Эти четыре вида отчислений производятся в соответствующие внебюджетные фонды.

Четвертым элементом затрат на производство и реализацию продукции является амортизация основных фондов. В этой части затрат отражаются амортизационные отчисления на полное восстановление основных производственных фондов, сумма которых определяется на основании их балансовой стоимости и действующих норм амортизации. При этом учитывается ускоренная амортизация активной части основных производственных фондов, что выражается в установленных законодательством высоких нормах амортизации на соответствующие виды основных фондов. Однако если амортизационные отчисления, начисленные ускоренным методом, используются не по целевому назначению, они не включаются в себестоимость продукции.

Если предприятие работает на условиях аренды, то в данном разделе затрат на производство и реализацию продукции приводятся амортизационные отчисления на полное восстановление не только по собственным, но и по арендованным основным фондам.

В случае бесплатного предоставления основных фондов (а именно помещений, инвентаря) предприятиям общественного питания, обслуживающим трудовые коллективы, и медицинским учреждениям, оказывающим медицинскую помощь в медпунктах на территории предприятий, амортизационные отчисления от стоимости этих основных фондов также включаются в состав элемента «Амортизация основных фондов».

При проведении в соответствии с законом индексации начисленных амортизационных отчислений на полное восстановление основных фондов сумма прироста в результате этого амортизационных отчислений отражается в составе затрат по данному элементу.

Пятую, но отнюдь не последнюю по важности и разнообразию, группу затрат на производство и реализацию продукции представляют прочие затраты. Прежде всего в эту группу включаются некоторые виды налогов, сборов и платежей. Например, здесь отражается уплата введенного с января 1994 г. транспортного налога в размере 1% от фонда оплаты труда, включаемого в себестоимость. Суммы этого налога направляются в бюджеты республик, областей, краев и предназначены для развития пассажирского автотранспорта, городского электротранспорта, пригородного транспорта.

В этом подразделе отражаются также отчисления в специальные внебюджетные фонды, в частности, в отраслевые и межотраслевые внебюджетные фонды НИР и ОКР, сформированные с января 1994 г. в размере 1,5% от себестоимости реализуемой продукции.

Далее, в состав прочих затрат входят платежи за предельно допустимые выбросы загрязняющих веществ, платежи по обязательному страхованию имущества, числящегося в составе производственных фондов предприятия, а также обязательному страхованию отдельных категорий работников, участвующих в производстве некоторых видов продукции. К прочим затратам относятся вознаграждения за изобретения и рационализаторские предложения, затраты на командировки по установленным нормам, плата за пожарную и сторожевую охрану сторонними предприятиями, за подготовку и переподготовку кадров. В их состав включены платежи по оплате процентов за полученные кредиты. При этом затраты по оплате процентов по просроченным ссудам в себестоимость продукции не включаются. По бюджетным ссудам платежи по процентам включаются в себестоимость в пределах ставок, установленных законом.

К прочим расходам относится оплата услуг связи, вычислительных центров, банков (в частности, по факторинговым операциям), плата за аренду, амортизация по нематериальным активам.

В случаях, когда создается ремонтный фонд для финансирования всех видов ремонта основных производственных фондов (текущего, среднего, капитального), отчисления в этот фонд, исходя из балансовой стоимости основных фондов и утвержденных самими организациями нормативов, включаются в состав прочих затрат. Если ремонтные фонды не создаются, то расходы на проведение всех видов ремонта включаются в соответствующие разделы сметы затрат на производство и реализацию продукции, как то: «Материальные затраты», «Затраты на оплату труда» и др.

Итак, затраты на производство и реализацию продукции в целом, формирующие себестоимость продукции, являются важнейшим многофакторным компонентом, определяющим величину прибыли организации.

### 1.1.3. Объем выручки от реализации продукции

Размер прибыли как конечного финансового результата работы организации зависит и от второй, не менее важной величины — размера выручки от реализации продукции. Размер выручки от реализации продукции и соответственно прибыли зависит не только от количества и качества произведенной и реализованной продукции, но и от уровня применяемых цен.

Исходя из указанного выше постановления Правительства РФ от 5 августа 1992 г. № 552 выручка от реализации продукции в соответствующих ценах может определяться различными методами в зависимости от рыночных

условий хозяйствования, наличия или отсутствия договоров, путей внедрения товаров на рынок и т. д.

Традиционный метод определения выручки от реализации продукции состоит в том, что реализация считается совершенной по мере оплаты продукции и поступления денег либо на счета организации в банке, либо наличными в ее кассу. Наряду с этим выручка от реализации может быть исчислена и по мере отгрузки продукции покупателю и предъявления ему расчетных документов. Тот или иной метод определения выручки от реализации продукции в зависимости от договорных условий, форм сбыта продукции и иных хозяйственных проблем устанавливается самой организацией на длительный период.

#### 1.1.4. Ценообразование

Проблема ценообразования занимает ключевое место в системе рыночных отношений. Проведенная в России либерализация цен привела к резкому сокращению воздействия государства на процесс регулирования цен. С 1992 г. система ценообразования сведена по существу к применению свободных, т. е. рыночных цен, величина которых определяется спросом и предложением. Государственное регулирование цен применяется для узкого круга товаров, производимых предприятиями-монополистами.

Как *свободные*, так и *регулируемые* цены могут быть оптовыми (отпускными) и розничными.

*Оптовая цена предприятия* включает полную себестоимость продукции и прибыль предприятия. По оптовым ценам предприятий продукция реализуется другим предприятиям или торгово-сбытовых организациям.

*Оптовая цена промышленности* включает оптовую цену предприятия, налог на добавленную стоимость (НДС) и акцизы. По оптовой цене промышленности продукция реализуется за пределы данной отрасли. Если продукция реализуется через сбытовые организации и оптовые торговые базы, то в оптовую цену промышленности включаются наценки для покрытия издержек и образования прибыли этих организаций.

Оптовые цены целесообразно устанавливать, как и ранее, с применением *цен-франко*. Понятие «франко» означает, до какого пункта товаропродвижения покупатель свободен от расходов по доставке.

Так, при оптовых ценах франко-станция отправления все расходы по доставке до станции отправления включены в оптовую цену, а все последующие транспортные расходы несет покупатель. Цены франко-станция отправления ранее имели наибольшее распространение в материалоемких отраслях промышленности, а цены франко-станция назначения — в отраслях, обслуживаемых централизованной системой сбыта массовой продукции, затраты на перевозку которой составляли значительный удельный вес в себестоимости. Однако экономическая целесообразность франкировки оптовых

цен в условиях развития предпринимательства должна определяться не формами снабжения и сбыта, а влиянием на коммерческую деятельность предприятий взаимовыгодных отношений между производителем и потребителем продукции.

*Розничная цена* включает оптовую цену промышленности и торговую наценку (скидку). Если оптовые цены применяются преимущественно во внутрихозяйственном обороте, то по розничным ценам товары реализуются конечному потребителю — населению. Структура розничной цены представлена на рис. 6.1.

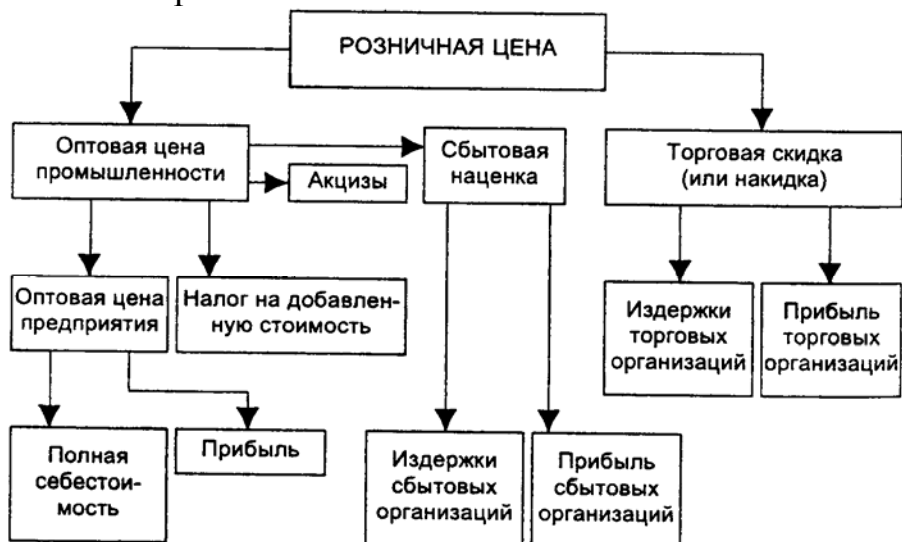


Рис. 6.1. Структура розничной цены

Таким образом, уровень свободных и регулируемых цен является важнейшим фактором, влияющим на выручку от реализации продукции, а следовательно, и на величину прибыли.

## 1.2. Состав валовой прибыли организации

Прибыль, как главный результат предпринимательской деятельности, обеспечивает потребности самой организации и государства в целом. Поэтому, прежде всего, важно определить состав прибыли организации. Общий объем прибыли организации представляет собой *валовую прибыль*. На величину валовой прибыли влияет совокупность многих факторов, зависящих и не зависящих от предпринимательской деятельности.

Важными факторами роста прибыли, зависящими от деятельности организации, являются рост объема производимой продукции в соответствии с договорными условиями, снижение ее себестоимости, повышение качества, улучшение ассортимента, повышение эффективности использования производственных фондов, рост производительности труда.

К факторам, не зависящим от деятельности организаций, относятся изменения государственных регулируемых цен на реализуемую продукцию, влияние природных, географических, транспортных, технических условий на производство и реализацию продукции, а также другие факторы.

Под влиянием как тех, так и других факторов складывается валовая прибыль. В составе валовой прибыли учитывается прибыль от всех видов деятельности. Во-первых, валовая прибыль *включает прибыль от реализации товарной продукции*, исчисленную путем вычета из общей суммы выручки от реализации этой продукции (работ, услуг) налога на добавленную стоимость, акцизов и затрат на производство и реализацию, включаемых в себестоимость. Прибыль от реализации товарной продукции — основная часть валовой прибыли.

Во-вторых, в состав валовой прибыли включается *прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера*, т. е. прибыль (или убытки) подсобных сельских хозяйств, автохозяйств, лесозаготовительных и других хозяйств, находящихся на балансе основного предприятия. В-третьих, в состав валовой прибыли входит *прибыль от реализации основных фондов и другого имущества*. Наконец, в составе валовой прибыли отражаются *внереализационные доходы и расходы*, т. е. результаты внереализационных операций.

В связи с тем, что подавляющую часть валовой прибыли (95—97%) организации получают от реализации товарной продукции, этой части прибыли должно быть уделено главное внимание. Отмеченные выше факторы, зависящие и не зависящие от ее деятельности, воздействуют главным образом на прибыль от реализации продукции. Основные из этих факторов подлежат детальному изучению и анализу.

Предварительно следует учесть, что на прибыль от реализации товарной продукции влияет изменение остатков нереализованной продукции. Чем больше этих остатков, тем меньше прибыли предприятие получит от реализации продукции. Величина нереализованной продукции зависит от ряда причин, обусловленных коммерческой деятельностью и условиями реализации продукции.

Важнейшим фактором, влияющим на величину прибыли от реализации товарной продукции, является изменение объема производства и реализации продукции. Чем больше объем реализации в конечном счете, тем больше прибыли получит предприятие, и наоборот. Зависимость прибыли от этого фактора при прочих равных условиях прямо пропорциональная.

Падение объема производства в нынешних экономических условиях, не считая ряда противодействующих факторов, как, например, роста цен, неизбежно влечет сокращение объема прибыли. Отсюда вывод о необходимости принятия неотложных мер по обеспечению роста объема производства продукции на основе его технического обновления и повышения эффективности производства. В свою очередь, совершенствование расчетно-платежных отношений между организациями будет способствовать улучшению условий реализации продукции, а следовательно, росту прибыли.

Вторым, не менее важным, фактором, влияющим на величину прибыли от реализации товарной продукции, является изменение уровня себестоимости продукции. Если изменение объема реализации влияет на сумму прибыли прямо пропорционально, то связь между величиной прибыли и уровнем себестоимости обратная. Чем ниже себестоимость продукции, определяемая уровнем затрат на ее производство и реализацию, тем выше прибыль, и наоборот. Этот фактор, определяющий размер прибыли, в свою очередь, находится под воздействием многих причин. Поэтому при анализе изменения уровня себестоимости должны быть выявлены причины ее снижения или повышения с тем, чтобы разработать мероприятия по сокращению уровня затрат на производство и реализацию продукции, а следовательно, увеличению за счет этого прибыли.

Фактором, напрямую определяющим величину прибыли от реализации продукции, являются применяемые цены. Свободные цены в условиях их либерализации устанавливаются самими предприятиями и организациями в зависимости от конкурентоспособности данной продукции, спроса и предложения аналогичной продукции другими производителями. Поэтому уровень свободных цен на продукцию в определенной степени является зависящим от предприятия. Не зависящим от предприятия фактором выступают государственные регулируемые цены, устанавливаемые на продукцию предприятий-монополистов. Очевидно, что уровень цен определяется прежде всего качеством производимой продукции, зависящим от технического совершенствования ее производства, проведения работ по модернизации и т.д.

Кроме указанных выше факторов на величину прибыли от реализации безусловно влияют изменения в структуре производимой реализуемой продукции. Чем выше доля более рентабельной продукции (исчисляемой как отношение прибыли к полной себестоимости этой продукции), тем больше прибыли получит предприятие. Увеличение доли малорентабельной продукции повлечет сокращение прибыли.

Таким образом, рассмотренные выше основные факторы, воздействующие на объем прибыли от реализации товарной продукции как в сторону увеличения, так и уменьшения, должны явиться предметом тщательного анализа.

Кроме прибыли от реализации продукции в состав валовой прибыли включается, как отмечено выше, прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера. На долю этой прибыли приходится несколько процентов валовой прибыли. Результаты от прочей реализации могут быть как положительными, так и отрицательными. Предприятия транспорта, подсобных сельских хозяйств, торговых организаций, находящихся на балансе предприятия, могут иметь от реализации своей продукции, работ, услуг не только прибыль, но и убытки, что соответственно скажется на объеме валовой прибыли.

Отдельной составной частью валовой прибыли выделена прибыль от реализации основных фондов и другого имущества. У предприятий и

организаций могут образоваться излишние материальные ценности в результате изменения объема производства, недостатков в системе снабжения, реализации и других причин. Длительное хранение этих ценностей в условиях инфляции приводит к тому, что выручка от их реализации окажется ниже цен приобретения. Поэтому от реализации ненужных товарно-материальных ценностей образуются не только прибыль, но и убытки.

Что касается реализации излишних основных фондов, то прибыль от этой реализации исчисляется как разница между продажной ценой и первоначальной (или остаточной) стоимостью фондов, которая увеличивается на соответствующий индекс, законодательно устанавливаемый в зависимости от темпов роста инфляции.

Последним элементом валовой прибыли являются внереализационные доходы и расходы, т. е. такие, которые непосредственно не связаны с производством и реализацией продукции. В составе этих внереализационных результатов учитываются следующие доходы (расходы): доходы от долевого участия в деятельности других организаций; доходы от сдачи имущества в аренду; дивиденды, проценты по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим организации; суммы полученных и уплаченных экономических санкций (штрафы, пени, неустойки и др.). В тех случаях, когда суммы санкций вносятся в бюджет, они не включаются в состав расходов от внереализационных операций и возмещаются за счет прибыли, остающейся в распоряжении организации.

Могут иметь место и другие внереализационные доходы (расходы), не связанные с производством и реализацией продукции (работ, услуг). До 1991 г. в составе внереализационных доходов и расходов учитывались в основном суммы уплаченных и полученных штрафов, пени, неустоек и других санкций. В настоящее время, в условиях перехода к рыночной экономике в составе внереализационных результатов появились новые элементы, связанные с предпринимательской деятельностью. Это доходы от долевого участия в деятельности других организаций, доходы от сдачи имущества в аренду, дивиденды и проценты по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим организации.

Поступление этих доходов обусловлено процессом разгосударствления и образованием различных форм собственности — арендных, акционерных, совместных и др. Когда предприятия участвуют в работе совместных предприятий или на долевых началах в деятельности других предприятий, то при успешном функционировании последних они имеют определенный долевого доход, учитываемый в составе внереализационных результатов.

С развитием арендных отношений многие организации в целях получения доходов сдают часть своего имущества, включая помещения, сооружения, оборудование и др., в аренду на более или менее длительный срок. Сдача имущества в аренду может принимать в результате форму аренды с выкупом. В итоге организация получает доход, увеличивающий внереализационные доходы, а следовательно и валовую прибыль.



С развитием акционерной формы собственности предприятия и организации выпускают акции, облигации и другие ценные бумаги, способствующие повышению их доходности и рентабельности. Уровень доходности на выпущенные акции, облигации принимает форму дивидендов и процентов. В зависимости от типа акций складывается уровень дивидендов на них. При выпуске простых (обыкновенных) акций размер дивиденда зависит от суммы полученной прибыли, от возможности направления на выплату дивидендов части этой прибыли с учетом других затрат из прибыли, от доли привилегированных акций в общем их количестве и объявленного по ним уровня дивидендов, от величины уставного капитала и общего количества акций, выпущенных в обращение.

Рассмотрим пример расчета уровня дивидендов на обыкновенную акцию. Допустим, предприятие выпустило в обращение в 1997 г. 32 022 акции номиналом 1000 руб. каждая. Все акции обыкновенные. Выручка от реализации продукции за год за минусом НДС и акцизов составила 1 485 556 тыс. руб. Валовая прибыль предприятия за год — 385 574 тыс. руб., общая сумма платежей из прибыли в бюджет — 101 974 тыс. руб.

Отсюда чистая прибыль предприятия ( $Ч_n$ ) — 283 600 тыс. руб. (385 574 — 101 974). Если платежи предприятия в благотворительные фонды исчислены в сумме 158 тыс. руб., то чистая прибыль в свободном распоряжении предприятия составит 283 442 тыс. руб. (283 600 — 158).

Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов, определена на уровне 40% ( $Д_{чп}$ ). Тогда чистая прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям ( $Ч_{нд}$ ) будет исчислена по формуле

$$Ч_{нд} = \left( \frac{Ч_n * Д_{чп}}{100} \right) - \left( \frac{K_{мф} * Д_n}{100} \right),$$

где  $Ч_{нд}$  — чистая прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям;  $Ч_n$  — чистая прибыль предприятия;  $Д_{чп}$  — доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов;  $K_{на}$  — номинальная стоимость количества привилегированных акций;  $Д_n$  — уровень дивидендов по привилегированным акциям (в % к номиналу).

Поскольку данное предприятие не выпускает привилегированных акций, на выплату дивидендов по обыкновенным акциям будет направлено чистой прибыли 113 440 тыс. руб.  $\left( \frac{283600 * 40}{100} \right)$

Исходя из этого уровень дивидендов по обыкновенным акциям ( $Д_0$ ) определяется по формуле

$$Д_0 = \frac{Ч_{нд} * 100}{K_a - K_{на}}$$

где  $Д_0$  — уровень дивидендов по обыкновенным акциям;  $Ч_{нд}$  — чистая прибыль на выплату дивидендов по обыкновенным акциям;  $K_a$  — номинальная стоимость количества всех акций в обращении;  $K_{на}$  — номинальная стоимость количества привилегированных акций.

Таким образом, уровень дивидендов на обыкновенную акцию

составит  $354,2\% \left( \frac{113440 * 100}{32022} \right)$ .

Рассчитанные подобным образом дивиденды по акциям включаются в состав внереализационных доходов.

Традиционно включаемые в состав внереализационных доходов и расходов штрафы, пени и неустойки имеют непостоянный характер. При этом штрафы, пени и неустойки уплаченные могут превышать полученные. Тогда образуются убытки, сокращающие внереализационную прибыль. Если же сумма полученных экономических санкций превышает уплаченные, то внереализационные доходы увеличиваются. Все будет зависеть от характера деятельности данной организации, соблюдения расчетно-платежной дисциплины, выполнения своих обязательств по поставкам, по платежам в бюджет, поставщикам и банкам.

Итак, анализ состава валовой прибыли организации показал ведущее значение прибыли от реализации продукции (работ, услуг), сравнительно небольшую роль прибыли от прочей реализации, а также от реализации основных фондов и другого имущества и усиливающееся в условиях развития предпринимательства значение внереализационных доходов и расходов.

### ***1.3. Определение плановой прибыли***

Важнейшая роль прибыли в деятельности организации определяет необходимость правильного ее исчисления. От того, насколько достоверно будет определена плановая прибыль, будет зависеть успешная финансово-хозяйственная деятельность организации. Расчет плановой прибыли должен быть экономически обоснованным, что позволит осуществлять своевременное и полное финансирование инвестиций, прирост собственных оборотных средств, соответствующие выплаты рабочим и служащим, а также своевременные расчеты с бюджетом, банками и поставщиками. Следовательно, правильное планирование прибыли имеет ключевое значение не только для предпринимателей, но и для народного хозяйства в целом.

Планируется прибыль отдельно по видам: от реализации товарной продукции, от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера, от реализации основных фондов и другого имущества и от внереализационных доходов и расходов.

Рассмотрим основные способы планирования прибыли от реализации товарной продукции. Главные из них — метод прямого счета и аналитический. Раскроем на примерах эти отечественные традиционные методы исчисления прибыли с тем, чтобы в дальнейшем на их основе сформулировать укрупненный подход к максимизации прибыли с учетом опыта других европейских государств.

### 1.3.1. Метод прямого счета

Этот метод наиболее широко распространен в организациях в современных условиях хозяйствования. Он применяется, как правило, при небольшом ассортименте выпускаемой продукции. Сущность его заключается в том, что прибыль исчисляется как разница между выручкой от реализации продукции в соответствующих ценах и полной ее себестоимостью за вычетом НДС и акцизов.

Расчет ведется по формуле:

$$\Pi = (V \cdot Ц) - (V \cdot С),$$

где  $\Pi$  — плановая прибыль;  $V$  — выпуск товарной продукции в планируемом периоде в натуральном выражении;  $Ц$  — цена на единицу продукции (за вычетом НДС и акцизов);  $С$  — полная себестоимость единицы продукции.

Расчету прибыли предшествует определение выпуска сравнимой и несравнимой товарной продукции в планируемом году по полной себестоимости и в ценах, а также остатков готовой продукции на складе и товаров отгруженных на начало и конец планируемого года.

Пример расчёта прибыли методом прямого счета приведен в таблице 6.1.

Расчет прибыли методом прямого счета прост и доступен. Однако он не позволяет выявить влияние отдельных факторов на плановую прибыль и при большой номенклатуре выпускаемой продукции очень трудоемок.

### 1.3.2. Аналитический метод

Этот метод планирования прибыли применяется при большом ассортименте выпускаемой продукции, а также как дополнение к прямому методу в целях его проверки и контроля. Преимущество этого метода состоит в том, что он позволяет определить влияние отдельных факторов на плановую прибыль. При аналитическом методе прибыль определяется не по каждому виду выпускаемой в планируемом году продукции, а по всей сравнимой продукции в целом. Исчисление прибыли аналитическим методом состоит из трех последовательных этапов:

а) определение базовой рентабельности как частного от деления ожидаемой прибыли за отчетный год на полную себестоимость сравнимой товарной продукции за тот же период;

б) исчисление объема товарной продукции в планируемом периоде по себестоимости отчетного года и определение прибыли на товарную продукцию исходя из базовой рентабельности;

в) учет влияния на плановую прибыль различных факторов: сни-

Таблица 1

## Расчет прибыли от реализации товарной продукции

Наименование продукции	Товарный выпуск по плану, т	Цена за единицу прод. За минусом НДС, акцизов, тыс.руб. за 1т	Плановая полная себестоимость ед. прод., тыс.руб. за 1т	Товарный выпуск по плану, тыс.руб.		Прибыль тыс. руб. (гр.5-гр.6)
				в ценах (гр.3 х гр.2)	По полной себестоимости (гр.4х гр.2)	
<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>7</u>
<u>Сравнимая продукция</u>						
Лак ПГС	254	1420	1270	360680	322580	38100
Эмаль ЗА	300	1969	1700	590700	510000	80700
Эмаль АВ	224	2050	1640	459200	367360	91840
Алгидные смолы	172	1400	1200	240800	206400	34400
Итого	-	-	-	1651380	1406340	245040
<u>Несравнимая продукция</u>						
Лак ГМ	200	1600	1360	320000	272000	48000
Итого	-	-	-	1971380	1678340	293040
Остатки готовой продукции на начало планир.года	-	-	-	180000	60000	120000
Остатки готовой продукции на конец планир.года	-	-	-	40000	18998,7	21001,3
Всего от реализации товарной пр.	-	-	-	2111380	1719341,3	392038,7

жения (повышения) себестоимости сравнимой продукции, повышения качества ее и сортности, изменения ассортимента, цен и т. д.

При этом методе прибыль по несравнимой продукции определяется отдельно.

План по прибыли на следующий год разрабатывается в конце текущего периода. Поэтому для определения базовой рентабельности используются

отчетные данные за истекшее время (обычно за девять месяцев) и ожидаемое выполнение плана на оставшийся до конца года период (за IV кв.).

Прибыль в отчетном периоде принимается в соответствии с уровнем цен, действовавших к концу года. Поэтому если в течение истекшего года имели место изменения цен или ставок налога на добавленную стоимость и акцизов, повлиявшие на сумму прибыли, то они учитываются при определении ожидаемой прибыли за весь отчетный период, независимо от времени изменений. Если, например, цены были повышены с 1 октября отчетного года, то это повышение следует распространить на весь период и до 1 октября, так как иначе уровень рентабельности отчетного года не сможет служить базовым для планируемого года.

На основе найденного таким образом уровня базовой рентабельности и планируемого объема товарной продукции по себестоимости отчетного года исчисляется прибыль предстоящего года с учетом влияния одного фактора — изменения объема сравнимой товарной продукции.

Поскольку плановый уровень рентабельности отличается от базового в результате изменения себестоимости, цен, ассортимента, сортности, то на следующем этапе планирования определяется влияние этих факторов на плановую прибыль. Для окончательного расчета плановой прибыли от реализации продукции учитывается прибыль по остаткам продукции готовой и товаров отгруженных на начало и конец планируемого года.

Пример расчета прибыли аналитическим методом

1. Определяется базовая рентабельность (отношение ожидаемой прибыли к полной себестоимости сравнимой товарной продукции), см. табл. 6.2.

II. В предстоящем году в данном примере предусматривается рост сравнимой товарной продукции на 10%. Выпуск этой продукции по себестоимости отчетного года составит 903 553 тыс. руб.

$$\left( \frac{821412 * 110}{100} \right).$$

Прибыль по сравнимой товарной продукции предстоящего года, исходя из базового уровня рентабельности, будет равна 382 202,9 тыс. руб.

$$\left( \frac{903553 * 42,3}{100} \right).$$

Прибыль на несравнимую товарную продукцию исчисляется прямым счетом. В данном примере несравнимая товарная продукция планируемого года принята по плановой полной себестоимости в сумме 272 000 тыс. руб., а в действующих ценах (за минусом НДС и акцизов) — 320 045,7 тыс. руб. Следовательно, прибыль на несравнимую товарную продукцию в предстоящем году составит 48 045,7 тыс. руб. (320 045,7 - 272 000).

Таблица .2

Расчет базовой рентабельности, в тыс. руб.

Показатели	Итоги за 9 мес.	План IV кв.	Ожидаемое исполнение за тек. год (гр. 2 + гр. 3)
1	2	3	4
1.Сравнимая товарная продукция истекшего года:			
а) по действующим ценам (за минусом НДС и акцизов)	874148	291382	1165530
б) по полной себестоимости	610037	211375	821412
2. Прибыль на объем сравнимой товарной продукции (п. "а" - "б")	264111	80007	344118
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	-	+3312
4.Прибыль принимаемая за базу (стр. 2 + стр. 3)	267423	80007	347430
5.Базовая рентабельность, % (стр.4 x 100/стр. 1 "б")	43,8	37,9	42,3

III. На третьем этапе расчетов учитывается влияние отдельных факторов на сумму плановой прибыли.

Влияние изменения себестоимости определяется следующим образом: выпуск сравнимой товарной продукции в предстоящем году по себестоимости прошлого года исчислен в сумме 903553 тыс. руб. Та же сравнимая продукция, но по полной себестоимости предстоящего года определена в сумме 1 406 340 тыс. руб. (см. табл. 6.1, гр. 6).

Отсюда повышение себестоимости сравнимой товарной продукции равно 502 787 тыс. руб. (1406340 - 903553), что повлечет снижение плановой прибыли.

Планируемое изменение ассортимента продукции вызывает увеличение или уменьшение плановой прибыли. Для того чтобы определить влияние ассортиментных сдвигов на прибыль, исчисляется удельный вес каждого изделия в общем объеме сравнимой товарной продукции по полной себестоимости в истекшем и предстоящем году. Затем удельный вес каждого изделия в истекшем и предстоящем году умножается на рентабельность этого изделия (исчисленную как отношение прибыли к полной себестоимости изделия), принятую на уровне ожидаемого исполнения. Суммы полученных коэффициентов отражают средний уровень рентабельности в истекшем и предстоящем году.

Разница между ними показывает влияние ассортиментных сдвигов на плановую прибыль (см. табл. 3).

Таблица 3

Расчет влияния на плановую прибыль изменения ассортимента продукции в планируемом году, %

Наименование продукции	Рентабельность истекшего года по структуре ассортимента продукции в том же году			Рентабельность истекшего года по структуре ассортимента продукции в предстоящем году		
	удельный вес в общем объеме сравнимой продукции	рентабельность	коэффициент (гр. 2 х гр. 3):100	удельный вес в общем объеме сравнимой продукции	рентабельность	коэффициент (гр. 5 х гр. 6):100
1	2	3	4	5	6	7
Лак ПГС	16,0	26,0	4,16	17,0	26,0	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,		35,23	100,0		35,68

Средняя рентабельность в предстоящем году увеличивается по сравнению с прошлым годом на 0,45% (35,68 - 35,23). Таким образом, изменение ассортимента продукции в предстоящем году приведет к росту плановой прибыли на 4066 тыс. руб. (903 553 × 0,45/100).

На размер плановой прибыли влияет также изменение цен в планируемом году. Если цены снижаются или увеличиваются, то предполагаемый процент снижения или увеличения следует исчислить от объема соответствующей продукции. Полученная сумма от снижения или увеличения цен повлияет на уменьшение или увеличение планируемой прибыли.

Допустим, цены на всю реализуемую товарную продукцию предполагается увеличить в предстоящем году на 21,89153%. Тогда будет получено прибыли только за счет этого фактора на сумму 361512,4 тыс. руб.

$$\left[ \frac{1651380 \times 21,89153}{100} \right]$$

Сводный расчет прибыли, исчисленной аналитическим методом, приведен в табл. 4.

Таблица 4

Показатели	Сумма, тыс. руб.
1. Товарная продукция предстоящего года:	
А) сравнимая товарная продукция по полной себестоимости истекшего года	903 553
Б) сравнимая товарная продукция по полной себестоимости предстоящего года	1 406 340
В) снижение прибыли от повышения себестоимости сравнимой товарной продукции (п. "б" - п "а" )	502 787
2. Прибыль по сравнимой товарной продукции, исходя из базовой рентабельности	382 202,9
3. Прибыль по несравнимой товарной продукции предстоящего года	48 045,7
4. Увеличение прибыли вследствие ассортиментных сдвигов	4066
5. Увеличение прибыли вследствие роста цен	361 512,4
6. Прибыль на весь объем товарной продукции предстоящего года (стр. 2 + 3 + 4 + 5 - 1 "в" )	293 040
7. Прибыль в остатках готовой продукции на складах и товарах отгруженных на начало предстоящего года*	120 000
8. Прибыль в остатках готовой продукции на складах и товарах отгруженных на конец предстоящего года*	21 001,3
Итого плановая прибыль на реализуемую продукцию (стр. 6 + 7 - 8)	392 038,7

\* См. таблицу 1.

Таким образом, результат аналитического метода планирования прибыли в данном примере подтвердил итог метода прямого счета, т. е. и в том и в другом случае плановая прибыль от реализации товарной продукции определена в сумме 392 038,7 тыс. руб. (см. табл. 6.1 и табл. 6.4).

Необходимо подчеркнуть, что при прямом методе плановая прибыль определяется как общая сумма без выявления конкретных причин, влияющих на ее величину, а при аналитическом методе выявляются как положительно, так и отрицательно влияющие на прибыль факторы. Прежде всего значительно снижает плановую прибыль повышение себестоимости (на 502787 тыс. руб.),



что можно объяснить 'ростом цен на потребляемые товарно-материальные ценности, повышением оплаты труда в связи с увеличением минимального размера оплаты труда. Прибыль несколько увеличивается (на 4066 тыс. руб.) в связи с изменением ассортимента производимой продукции в сторону повышения удельного веса наиболее рентабельной продукции (см. табл. 6.3). Значительный рост прибыли (на 361512,4 тыс. руб.) планируется из-за предполагаемого увеличения цен на реализуемую продукцию, что обусловлено инфляционными процессами. Поэтому, несмотря на возрастание прибыли вследствие роста цен, нельзя рассматривать этот фактор как положительный.

Кроме отмеченных выше причин, влияющих на плановую прибыль, в ее составе учтены суммы прибыли по сравнимой товарной продукции исходя из базовой рентабельности, а также по несравнимой товарной продукции, производимой в предстоящем году. Учитывается также прибыль в остатках готовой продукции на складе и в товарах отгруженных на начало и конец предстоящего года. Кроме прибыли от реализации товарной продукции в составе валовой прибыли, как отмечено ранее, учитывается прибыль от реализации прочей продукции и услуг нетоварного характера, прибыль от реализации основных фондов и другого имущества, а также внереализационные доходы и расходы.

Прибыль от прочей реализации (продукции и услуг подсобного сельского хозяйства, автохозяйств, услуг непромышленного характера — для капитального строительства, капитального ремонта и т. д.) планируется методом прямого счета. Лишь при незначительной доле этой продукции (услуг) прибыль от реализации определяется исходя из запланированного ее объема в предстоящем году и рентабельности прошлого года.

Результат от прочей реализации может быть как положительным, так и отрицательным. Допустим, в нашем примере прибыль от прочей реализации планируется в сумме 30 тыс. руб., а убытки 288 тыс. руб.

Прибыль (убытки) от традиционных статей внереализационных доходов и расходов (штрафы, пени, неустойки и пр.) определяется, как правило, на основе опыта прошлых лет. Что касается таких статей, как доходы от долевого участия в деятельности других предприятий, от сдачи имущества в аренду, дивиденды, проценты по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим предприятию, то они планируются в зависимости от прогнозов в развитии предпринимательской деятельности данного хозяйствующего субъекта.

Например, доходы от внереализационных операций планируются в сумме 2798 тыс. руб., а расходы от этих операций — в сумме 9000 тыс. руб.

Итак, в рассмотренном примере общая сумма прибыли составит 394 866,7 тыс. руб. ( $392038,7 + 30 + 2798$ ), а убытков - 9288 тыс. руб. Валовая прибыль предприятия определяется в сумме 385 578,7 тыс. руб. ( $394 866,7 - 9288$ ).

### 1.3.3. Укрупненный подход к максимизации прибыли

Исчисление оптимального размера прибыли становится важнейшим элементом планирования предпринимательской деятельности на современном

этапе хозяйствования. Для прогнозирования максимально возможной прибыли в предстоящем году целесообразно, исходя из зарубежного опыта, сопоставить выручку от реализации продукции с общей суммой затрат, подразделяемых на переменные, постоянные и смешанные. Как известно, к *переменным затратам* относятся расходы на сырье, материалы, электроэнергию, транспорт и др. Эти затраты изменяются пропорционально изменению объема производства.

*Постоянные затраты* — это такие, которые не изменяются в зависимости от роста или сокращения объема производства. К ним относятся амортизационные отчисления, уплата процентов за кредит, арендная плата, оплата труда управленческого персонала, административные расходы и др. *Смешанные затраты* включают как переменные, так и постоянные расходы. Таковыми, например, являются почтово-телеграфные расходы, проведение текущего ремонта оборудования и др.

В связи с небольшим удельным весом смешанных затрат сосредоточим внимание на переменных и постоянных расходах и попытаемся выявить влияние их изменения на величину прибыли. Дело в том, что прирост прибыли зависит от относительного уменьшения переменных или постоянных затрат.

Приведенные ниже расчеты позволяют определить так называемый «эффект производственного рычага» (термин, взятый из западной практики предпринимательства). «Эффектом производственного рычага» называют такое явление, когда с изменением выручки от реализации продукции происходит более интенсивное изменение прибыли в ту или иную сторону.

Допустим, выручка от реализации продукции в 1997 г. составляет 1820616 тыс. руб., в том числе переменные затраты — 1238200 тыс. руб., а постоянные — 197 554 тыс. руб. Таким образом, при суммарных затратах в 1435754 тыс. руб. прибыль равна 384862 тыс. руб. (1820616 - 1435754). Если в 1998 г. выручка от реализации продукции увеличивается на 10%, что составит 2002677,6 тыс. руб.  $\left[ \frac{1820616 \times 110}{100} \right]$ , то переменные затраты возрастут также на 10% и будут равны 1362020 тыс. руб.  $\left[ \frac{1238200 \times 110}{100} \right]$ . Постоянные затраты при этом остаются неизменными, т. е. 197554 тыс. руб. В этом случае суммарные затраты составят 1559574 тыс. руб. (1362020 + 197554), а прибыль - 443103,6 тыс. руб. (2002677,6 - 1559574). При этом прибыль возрастет по сравнению с прошлым годом на 15%  $\left[ \frac{443103,6 \times 100}{384862} - 100 \right]$ .

Таким образом, при росте выручки от реализации продукции на 10% прибыль увеличится на 15%.

Изыскивая возможности увеличения прибыли, целесообразно проверить влияние на ее прирост не только переменных, но и постоянных затрат.

Так, если переменные затраты увеличиваются на 10% (1362020 тыс. руб.), а постоянные затраты — на 2% — 201505,1 тыс. руб.  $\left[ \frac{197554 \times 102}{100} \right]$ , общая сумма всех затрат составит 1563525,1 тыс. руб. (1362020 + 201505,1).

Прибыль при этом определяется в сумме 439152,5 тыс. руб. (2002677,6 – 1563525,1) и, следовательно, возрастает по сравнению с прошлым годом на  $14,1\% \left[ \frac{439125,5 \times 100}{384862} - 100 \right]$ , а не на 15%.

Если далее постоянные затраты увеличиваются на 4% и составляют 205456,2 тыс. руб.  $\left[ \frac{197554 \times 104}{100} \right]$ , то при 10%-ном росте переменных расходов общая сумма всех затрат равна 1567476,2 тыс. руб. (1362020 + 205456,2). Прибыль в этом случае уменьшится до суммы 435201,4 тыс. руб. (2002677,6 –

1567476,2), т. е. возрастет лишь на  $13,1\% \left[ \frac{435201,4 \times 100}{384862} - 100 \right]$ .

Очевидно, что по мере возрастания постоянных затрат при прочих равных условиях темпы прироста прибыли сокращаются.

Произведенные выше расчеты позволяют определить «эффект производственного рычага». Для этого следует из общей суммы выручки от реализации продукции исключить переменные затраты, а результат разделить на сумму прибыли.

В нашем примере «эффект производственного рычага» в 1997 г. будет определен следующим образом:

$$\frac{1820616 - 1238200}{384862} = 1,5.$$

Показатель «эффекта производственного рычага» имеет важное практическое значение. Если выручка от реализации продукции возрастает, например, на 4%, то, пользуясь показателем «эффекта производственного рычага», можно заранее определить, что прибыль увеличится на 6% ( $4\% \times 1,5$ ).

В случае снижения выручки от реализации продукции на 8% прибыль уменьшится на 12% ( $8\% \times 1,5$ ). Увеличение выручки от реализации продукции на 10% влечет рост прибыли на 15%. Таким образом, мы вернулись к началу примера.

Исходя из «эффекта производственного рычага», можно сделать вывод: чем выше удельный вес постоянных затрат и соответственно ниже удельный вес переменных затрат при неизменной сумме выручки от реализации продукции, тем сильнее этот эффект. Однако это не значит, что можно бесконтрольно увеличивать постоянные расходы, так как, если при этом сократится выручка от реализации продукции, потери в прибыли будут большими.

Итак, приведенные выше примеры максимизации прибыли путем изменения доли переменных и постоянных затрат открывают возможность предпринимателям планировать на перспективу размеры прироста прибыли в зависимости от хозяйственных успехов в производстве конкурентоспособной продукции и заблаговременно принимать соответствующие меры по изменению в ту или иную сторону величины переменных и постоянных затрат. Ориентировочные расчеты прибыли важны не только для самих предприятий и

организаций, производящих и реализующих продукцию (услуги), но и для акционеров, инвесторов, поставщиков, кредиторов, банков, связанных с деятельностью данного предпринимателя, участвующих своими средствами в формировании его уставного капитала. Поэтому планирование оптимального размера прибыли в современных экономических условиях является важнейшим фактором успешной деятельности предприятий и организаций.

#### ***1.4. Распределение прибыли***

Распределение и использование прибыли является важным хозяйственным процессом, обеспечивающим как покрытие потребностей организаций, 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 в распоряжении хозяйствующих субъектов. 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 предприятий и организаций.

Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды предприятий и организаций. Отметим, как корректируется валовая прибыль в процессе распределения.

*Валовая прибыль* уменьшается на сумму: платежей за пользование природными ресурсами (так называемых рентных платежей); доходов от долевого участия в деятельности других организации, находящихся в пределах Российского государства; дивидендов и процентов, полученных по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим данной организации; доходов от сдачи в аренду и других видов использования имущества.

Затем валовая прибыль уменьшается на сумму прибыли: от проведения массовых концертно-зрелищных мероприятий на открытых площадках, стадионах, вмещающих более 2000 человек; от работы казино, видеосалонов и

использования игровых автоматов; от посреднических операций и сделок. Из валовой прибыли производятся отчисления в резервные или другие аналогичные фонды, исключаются суммы прибыли, по которой установлены налоговые льготы.

С 1994 г. из валовой прибыли исключаются также доходы юридических лиц по государственным облигациям и другим государственным ценным бумагам, а также от оказания услуг по размещению государственных ценных бумаг и резервов Федерального казначейства РФ, не подлежащие обложению налогом на прибыль.

Оставшаяся после этих корректировок валовая прибыль является объектом налогообложения и именуется *налогооблагаемой прибылью*. После уплаты налога остается так называемая *чистая прибыль*. Эта прибыль находится в полном распоряжении организации и используется ею самостоятельно. На рис. 6.2 представлена общая схема образования и распределения прибыли.

Поясним причины исключения из валовой прибыли некоторых видов доходов, платежей, отчислений.

Начиная с 1991 г. из валовой прибыли вычитаются *платежи за пользование природными ресурсами* (землю, воду, полезные ископаемые). Эти платежи носят название рентных, так как обусловлены наличием дифференциальной ренты, возникающей при более благоприятных природных условиях. В связи с этим у предприятий образуется дополнительный доход, не заработанный усилиями трудового коллектива, который и подлежит перечислению в бюджет на общегосударственные нужды. Ресурсные платежи действуют независимо от фактически сложившейся доходности предприятия и являются важнейшим фактором ресурсосбережения.

В процессе дальнейшего распределения валовая прибыль уменьшается на следующие виды доходов (прибыли): *от долевого участия в деятельности других предприятий; дивиденды, проценты, полученные по акциям, облигациям и другим ценным бумагам, принадлежащим данному предприятию; от проведения массовых концертно-зрелищных мероприятий на открытых площадках, стадионах; от работы казино, видеосалонов, игровых автоматов*. Эти виды доходов (прибыли) являются объектом самостоятельного обложения налогом, а потому во избежание двойного обложения исключаются из состава валовой прибыли.

Что касается *доходов юридических лиц по государственным облигациям и другим государственным ценным бумагам, а также от оказания услуг по их размещению*, то они исключаются из валовой прибыли, поскольку вообще не подлежат обложению налогом.

Из валовой прибыли исключаются *доходы от сдачи в аренду и других видов использования имущества, а также прибыль от посреднических операций и сделок*, расчет налога по которым осуществляется иным порядком. При этом следует учесть, что к посреднической деятельности не относится работа заготовительных, снабженческо-сбытовых, торговых организаций (кроме комиссионной деятельности), а также страховая деятельность, банковские

операции и сделки, производство и реализация сельскохозяйственной продукции.



Рис.2 Схема образования и распределения прибыли

В процессе дальнейшего распределения часть валовой прибыли отчисляется в *резервный или другие аналогичные ему фонды*. Эти фонды создаются на предприятиях исходя из действующего законодательства, но не выше 25% уставного капитала. Общий размер отчислений в резервные фонды ограничивается 50% налогооблагаемой прибыли предприятия.

Уплатив в бюджет соответствующий налог с прибыли (за исключением налоговых льгот), организация получает в свое распоряжение оставшуюся так называемую чистую прибыль. Эта прибыль используется ею самостоятельно и направляется на дальнейшее развитие предпринимательской деятельности. Рыночные условия хозяйствования определяют приоритетные направления использования собственной прибыли. Развитие конкуренции вызывает необходимость расширения производства, его совершенствования, удовлетворения материальных и социальных потребностей трудовых коллективов.

В соответствии с этим по мере поступления чистая прибыль организации направляется на финансирование НИОКР, а также работ по созданию, освоению и внедрению новой техники, на совершенствование технологии и организации производства; на модернизацию оборудования, улучшение качества продукции; техническое перевооружение, реконструкцию действующего производства. Чистая прибыль является источником пополнения собственных оборотных средств. Кроме прямого направления на производственные нужды чистая прибыль является источником уплаты процентов по кредитам, полученным на восполнение недостатка собственных оборотных средств, на приобретение основных средств, а также процентов по просроченным и отсроченным кредитам. Наряду с финансированием производственного развития, прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, направляется на удовлетворение потребительских и социальных нужд.

Обеспечивая производственные, материальные и социальные, потребности за счет чистой прибыли, организация должна стремиться к установлению оптимального соотношения между фондом накопления и потребления, чтобы учитывать условия рыночной конъюнктуры и вместе с тем стимулировать и поощрять результаты труда своих работников.

Прибыль, остающаяся в распоряжении организации, служит источником финансирования не только производственного и социального развития, а также материального поощрения, но и в случаях нарушения действующего законодательства — уплаты различных штрафов и санкций. Так, из чистой прибыли уплачиваются штрафы при несоблюдении требований по охране окружающей среды от загрязнения, санитарных норм и правил. При завышении регулируемых цен на продукцию (работы, услуги) из чистой прибыли взыскивается незаконно полученная прибыль.

В условиях перехода к рыночным отношениям возникает необходимость резервировать средства в связи с проведением рискованных операций и, как следствие этого, — потерей доходов. Поэтому при использовании чистой



прибыли организация вправе создавать финансовый резерв, т. е. *рисковый фонд*.

Размер этого резерва должен составлять не менее 15% уставного капитала. Ежегодно резервный фонд пополняется за счет отчислений, составляющих практически не менее 5% прибыли, остающейся в распоряжении организации. Кроме покрытия возможных убытков от деловых рисков финансовый резерв может быть использован на дополнительные затраты по расширению производства и социальному развитию, на разработку и внедрение новой техники и технологии, прирост собственных оборотных средств и восполнение их недостатка, на другие затраты, обусловленные социально-экономическим развитием коллектива.

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 предприятий и организаций при переходе к рынку, является важным фактором дальнейшего укрепления и расширения их коммерческой деятельности.

### ***Контрольные вопросы к главе 1***

1. Раскройте значение прибыли в деятельности организации.
2. Для чего необходим комплексный анализ прибыли?
3. Определите понятие рентабельности и ее связь с прибылью.
4. Приведите формулы исчисления рентабельности.
5. Осветите факторы роста рентабельности в современных экономических условиях.
6. Какова структура затрат на производство и реализацию продукции?
7. Что включается в состав материальных затрат?
8. Перечислите состав затрат на оплату труда.
9. Какие затраты включаются в группу «Отчисления на социальные нужды»?
10. Поясните содержание элемента затрат «Амортизация основных фондов».
11. Раскройте содержание прочих затрат на производство и реализацию продукции.
12. Осветите влияние цен на объем выручки от реализации и прибыль.
13. Определите понятие свободных и регулируемых цен.
14. Нарисуйте структуру розничных и оптовых цен.
15. Каков состав валовой прибыли организации?
16. Что включается в состав внереализационных доходов и расходов?
17. Назовите способы расчета плановой прибыли.
18. Как рассчитывается прибыль методом прямого счета?

19. В чем преимущества и недостатки аналитического метода?
20. Как определяется «эффект производственного рычага»?
21. Раскройте механизм распределения прибыли в условиях современной системы налогообложения.
22. Приведите схему распределения прибыли.
23. Определите понятие «чистая прибыль» и ее значение для организации.

## ФИНАНСОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМИ СРЕДСТВАМИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Оборотные средства; кругооборот оборотных средств; классификация оборотных средств; норма оборотных средств; производственные запасы; текущий запас; страховой запас; транспортный запас; технологический запас; ненормируемые оборотные средства; собственные оборотные средства; прибыль; устойчивые пассивы; заемные средства; кредиторская задолженность; оборачиваемость оборотных средств; коэффициент оборачиваемости; коэффициент загрузки; общая оборачиваемость; частная оборачиваемость.

### *2.1. Принципы организации оборотных средств*

Каждая организация, осуществляющая хозяйственную деятельность, должна иметь оборотные средства (оборотный капитал), которые обеспечивают бесперебойный процесс производства и реализации продукции. Оборотные средства хозяйствующих субъектов, участвуя в кругообороте средств рыночной экономики, представляют собой органически единый комплекс. Оборотные средства— это денежные средства, авансированные в оборотные производственные фонды и фонды обращения. Понятие оборотных средств определяется их экономической сущностью, необходимостью обеспечения воспроизводственного процесса, включающего как процесс производства, так и процесс обращения.

#### 2.1.1. Кругооборот оборотных средств

Оборотные средства организации, участвуя в процессе производства и реализации продукции, совершают непрерывный кругооборот. При этом они переходят из сферы обращения в сферу производства и обратно, принимая последовательно форму фондов обращения и оборотных производственных фондов. Таким образом, проходя последовательно три фазы, оборотные средства меняют свою натурально-вещественную форму.

В первой фазе (Д—Т) оборотные средства, имеющие первоначально форму денежных средств, превращаются в производственные запасы, т. е. переходят из сферы обращения в сферу производства. Во второй фазе (Т...П...Т<sub>1</sub>) оборотные средства участвуют непосредственно в процессе производства и принимают форму незавершенного производства, полуфабрикатов и готовых изделий. Третья фаза кругооборота оборотных средств (Т<sub>1</sub>—Д<sub>1</sub>) совершается вновь в сфере обращения. В результате

реализации готовой продукции оборотные средства принимают снова форму денежных средств.

Разница между поступившей денежной выручкой и первоначально затраченными денежными средствами (Д,—Д) определяет величину денежных накоплений предприятий. Таким образом, совершая полный кругооборот (Д—Т...П...Т,—Д), оборотные средства функционируют на всех стадиях параллельно во времени, что обеспечивает непрерывность процесса производства и обращения. Кругооборот оборотных средств представляет собой органическое единство трех его фаз.

В отличие от основных средств, которые неоднократно участвуют в процессе производства, оборотные средства функционируют только в одном производственном цикле и полностью переносят свою стоимость на вновь изготовленный продукт.

### 2.1.2. Классификация оборотных средств

Оборотные средства организации по источникам их формирования подразделяются на собственные и заемные (привлеченные). *Собственные средства организации* с развитием предпринимательской деятельности и акционирования играют определяющую роль, так как обеспечивают финансовую устойчивость и оперативную самостоятельность хозяйствующего субъекта. Собственные оборотные средства приватизированных предприятий находятся в полном их распоряжении. Предприятия имеют право их продавать, передавать другим хозяйствующим субъектам, гражданам, сдавать в аренду и т.д.

*Заемные средства*, привлекаемые главным образом в виде банковских кредитов, покрывают дополнительную потребность организаций в средствах. При этом главным критерием условий кредитования банком служит надежность финансового состояния организации и оценка ее финансовой устойчивости.

Размещение оборотных средств в воспроизводственном процессе приводит к подразделению их на оборотные производственные фонды и фонды обращения. *Оборотные производственные фонды* функционируют в процессе производства, а *фонды обращения* — в процессе обращения, т. е. реализации готовой продукции и приобретения товарно-материальных ценностей. Оптимальное соотношение этих фондов зависит от наибольшей доли оборотных производственных фондов, участвующих в создании стоимости. Величина фондов обращения должна быть достаточной, и не более того, для обеспечения четкого и ритмичного процесса обращения.

Исходя из принципов организации и регулирования оборотные средства подразделяются на нормируемые и ненормируемые. *Нормируемые оборотные средства* корреспондируют с собственными оборотными средствами, так как дают возможность рассчитать экономически обоснованные нормативы по соответствующим видам оборотных средств. *Ненормируемые оборотные*

*средства* являются элементом фондов обращения. Управление этой группой оборотных средств направлено на предотвращение необоснованного их увеличения, что служит важным фактором ускорения оборачиваемости оборотных средств в сфере обращения.

### 2.1.3. Состав и размещение оборотных средств

Управление оборотными средствами тесно связано с их составом и размещением. В различных хозяйствующих субъектах состав и структура оборотных средств неодинаковы, так как зависят от формы собственности, специфики организации производственного процесса, взаимоотношений с поставщиками и покупателями, структуры затрат на производство, финансового состояния и других факторов. Типовой состав и размещение оборотных средств представлены на рис. 6.3.

Состояние, состав и структура производственных запасов, незавершенного производства и готовой продукции являются важным индикатором коммерческой деятельности предприятия. Определение структуры и выявление тенденций изменения элементов оборотных средств дают возможность прогнозировать параметры развития предпринимательства.

### 2.1.4. Организация нормирования оборотных средств

Важнейшим элементом управления оборотными средствами является научно обоснованное их нормирование. Посредством нормирования оборотных средств определяется общая потребность хозяйствующих субъектов в собственных оборотных средствах. Правильное исчисление этой потребности имеет большое экономическое значение, так как устанавливается постоянно необходимая минимальная сумма средств, обеспечивающая устойчивое финансовое состояние предприятия.

Основные принципы нормирования оборотных средств корректируются в зависимости от изменений условий хозяйствования, развития акционирования, а следовательно, самофинансирования и самокупаемости. Нормирование оборотных средств осуществляется в каждой организации в строгом соответствии со сметами затрат на производство и непроизводственные нужды, бизнес-планом, отражающим все стороны коммерческой деятельности. Тем самым обеспечивается взаимосвязь производственных и финансовых показателей, столь необходимая для успешной предпринимательской деятельности.

В процессе нормирования оборотных средств разрабатываются нормы и нормативы. *Норма оборотных средств* — это относительная величина, соответствующая минимальному, экономически обоснованному объему запасов товарно-материальных ценностей, устанавливаемая, как правило, в днях. Нормы оборотных средств зависят от норм расхода материалов в производстве, норм износостойкости запасных частей и инструментов,

длительности производственного цикла, условий снабжения и сбыта, времени придания некоторым материалам определенных свойств, необходимых для производственного потребления, и других факторов.

Нормы оборотных средств при относительно неизменных экономических условиях являются длительно действующими. Необходимость их уточнения обусловлена существенными изменениями технологии и организации производства, номенклатуры изделий, состава бизнесплана, изменением цен, тарифов и других показателей.

*Норматив оборотных средств* — это минимально необходимая сумма денежных средств, обеспечивающая предпринимательскую деятельность предприятия. Нормативы оборотных средств определяются с учетом потребности в средствах как для основной деятельности, так и для капитального ремонта, осуществляемого собственными силами, жилищно-коммунального хозяйства, подсобных вспомогательных и других хозяйств, не состоящих на самостоятельном балансе.

Если нормы оборотных средств могут быть установлены на относительно длительны и период, то нормативы рассчитываются на каждый конкретный период (год, квартал). Нормативы оборотных средств определяются как произведение суммы однодневного расхода или выпуска и нормы по соответствующим видам оборотных средств.

Однодневный расход или выпуск на предприятиях с равномерно нарастающим на протяжении года объемом производства исчисляется по данным сметы затрат IV кв. предстоящего года. Это объясняется тем, что исчисленный норматив оборотных средств действует на конец планируемого периода (год, квартал) и должен обеспечить потребности производства на начало следующего периода. Лишь в условиях сезонного характера производства однодневный расход исчисляется по смете затрат квартала с минимальным объемом производства, так как потребность сверх минимума покрывается заемными средствами.

Нормирование оборотных средств должно обеспечить оптимальную величину всех составных элементов нормируемых оборотных средств.

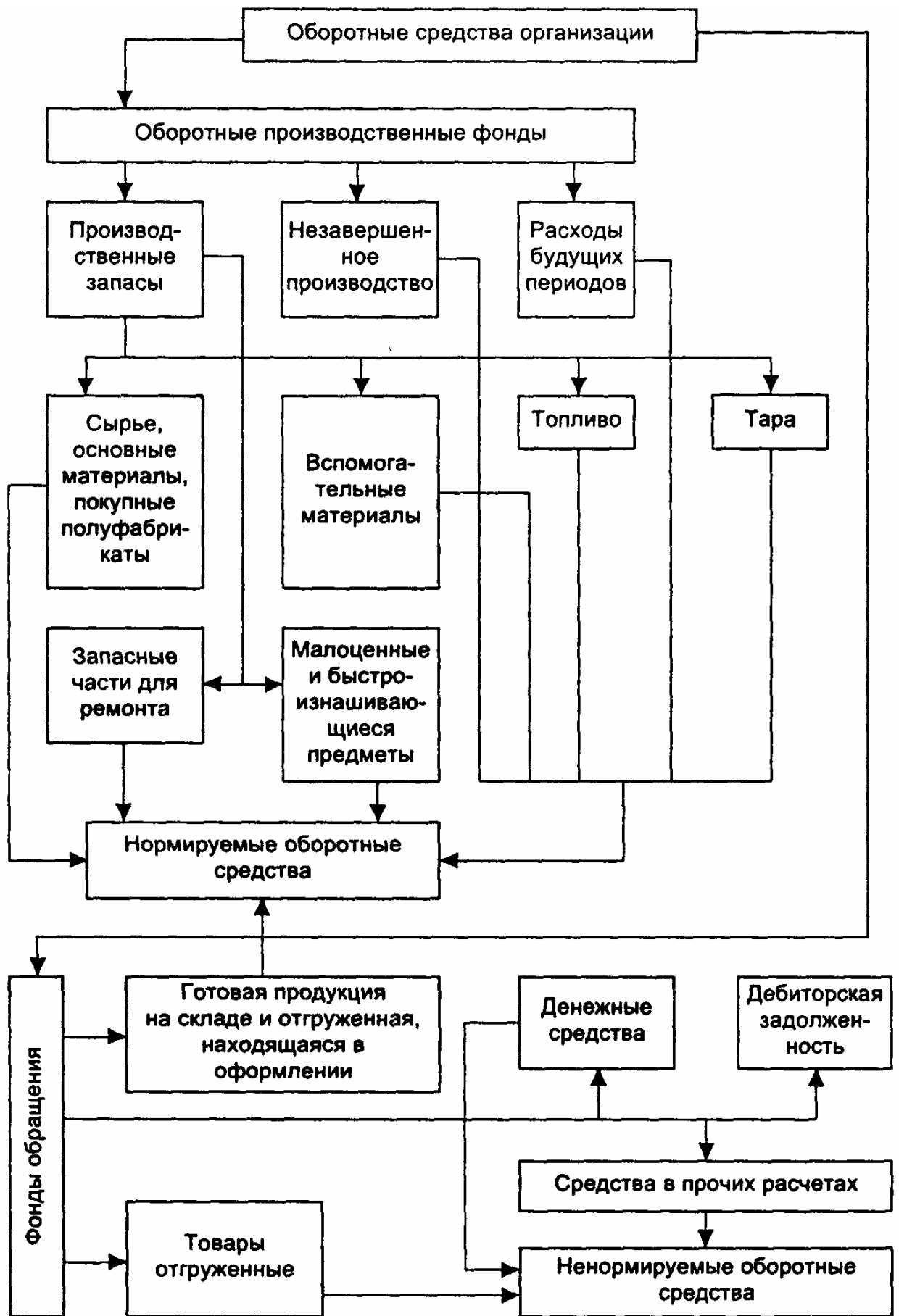


Рис. 3. Состав и размещение оборотных средств

## 2.2. Методические положения по оптимизации средств в производственных запасах

*Производственные запасы — это комплексная группа, включающая сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, топливо, тару, запасные части, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы. В связи с различным характером функционирования их в процессе производства методы нормирования отдельных элементов производственных запасов неодинаковы.*

### 2.2.1. Нормирование оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов 2

Норматив оборотных средств по данной группе исчисляется на основании среднедневного их расхода (Р) и средней нормы запаса в днях. Средняя норма оборотных средств, в свою очередь, определяется как средневзвешенная величина исходя из норм оборотных средств на отдельные виды или группы сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов и их однодневного расхода.

В норме оборотных средств по каждому виду или однородной группе материалов учитывается время пребывания в текущем (Т), страховом (О), транспортном (М), технологическом (А) запасах, а также время, необходимое для выгрузки, доставки, приемки и складирования материалов (Д). Таким образом, норматив оборотных средств в запасах сырья, основных материалов и покупных полуфабрикатов (Н) определяется по формуле

$$H = P(T + C + M + A + D).$$

*Текущий запас* — основной вид запаса, поэтому норма оборотных средств в текущем запасе является основной определяющей величиной всей нормы запаса в днях. На размер текущего запаса влияет периодичность поставок материалов по договору с поставщиками (цикл снабжения), а также объем их потребления в производстве.

Если в договорах не указаны конкретные сроки поставок, средний цикл снабжения определяется на основании фактических данных о поступлении материалов в истекшем году. В этом случае средний интервал между поставками может быть определен как среднеарифметическая или средневзвешенная величина, что зависит от отсутствия или наличия резких колебаний в сроках и объемах поставок,

Норма оборотных средств в текущем запасе принимается, как правило, в размере 50% среднего цикла снабжения, что обусловлено поставкой материалов несколькими поставщиками и в разные сроки.

*Страховой запас* — второй по величине вид запаса, определяющий общую норму. Страховой, или гарантийный, запас необходим на каждом предприятии для гарантии непрерывности процесса производства в случаях нарушений условий и сроков поставок материалов поставщиками, транспортом или отгрузки некомплектных партий.



Страховой запас принимается, как правило, в размере 50% текущего запаса, но может быть и меньше этой величины в зависимости от месторасположения поставщиков и уменьшения вероятности перебоев в поставках.

*Транспортный запас* создается на период разрыва между сроком грузооборота и документооборота. При поставках материалов на дальние расстояния срок оплаты расчетных документов опережает срок прибытия материальных ценностей. На время нахождения материалов в пути после оплаты расчетных документов у покупателя возникает необходимость в средствах.

Например, движение груза от поставщика к покупателю занимает 20 дней. Почтовый пробег расчетных документов — 7 дней. Обработка документов у поставщика и в учреждениях банка осуществляется в течение 4 дней. Срок акцепта — 3 дня. При этих условиях норма оборотных средств в транспортном запасе составит 6 дней  $[20 - (7 + 4 + 3)]$ .

Транспортный запас не устанавливается в тех случаях, когда срок получения материалов совпадает со сроком оплаты расчетных документов или опережает его.

*Технологический запас* создается на период времени для подготовки материалов к производству, включая время на анализ и лабораторные испытания. Учитывается технологический запас в общей норме в том случае, если он не является составной частью процесса производства. Например, при подготовке к производству некоторых видов сырья и материалов необходимо время на подсушку, разогрев, размол, отстой, доведение до определенных концентраций и т. п.

*Время, необходимое на выгрузку, доставку, приемку и складирование материалов*, принимается также в расчет нормы запаса по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам. Нормы этого времени устанавливаются по каждой операции на средний размер поставки исходя из технологических расчетов или путем проведения хронометража.

Норматив в целом по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, отражающий общую потребность в оборотных средствах по этому элементу производственных запасов, исчисляется путем суммирования норм оборотных средств в текущем, страховом, транспортном, технологическом запасах, а также на выгрузку, доставку, приемку и складирование и умножения полученной общей нормы на однодневный расход по каждому виду или группам материалов.

## 2.2.2. Нормирование оборотных средств в запасах вспомогательных материалов

Номенклатура вспомогательных материалов на предприятиях, как правило, велика, но не все их виды потребляются в больших количествах. В связи с этим вспомогательные материалы подразделяются на две группы. По первой из них, включающей главные виды (не менее 50% общей суммы годового расхода) вспомогательных материалов, нормы оборотных средств

определяются методом прямого счета, т. е. так же, как и по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам.

По второй группе вспомогательных материалов, расходуемых в незначительных количествах, нормы оборотных средств рассчитываются упрощенно. Средний фактический остаток этих материалов в отчетном году за исключением ненужных, излишних следует разделить на однодневную сумму их расхода в истекшем году.

Норматив оборотных средств в целом по группе вспомогательных материалов определяется как произведение однодневного их расхода в производстве на общую норму запаса в днях.

### 2.2.3. Нормирование оборотных средств в запасах топлива

Норматив устанавливается аналогично нормативу по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, т. е. исходя из нормы запаса в днях и однодневного расхода как на производственные, так и на непроизводственные нужды. Норматив исчисляется по всем видам топлива (технологическому, энергетическому и непроизводственному), за исключением газа. Если предприятие переведено на газ, то создаются страховые запасы твердого или жидкого топлива.

### 2.2.4. Нормирование оборотных средств в запасах тары

Норматив оборотных средств определяется в зависимости от источников поступления и способа использования тары. Различается тара покупная и собственного производства, возвратная и невозвратная. По *покупной таре*, предназначенной для упаковки готовой продукции, норма оборотных средств устанавливается так же, как по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам, исходя из интервалов поставок. По *таре собственного производства*, стоимость которой учтена в цене готовой продукции, норма запаса определяется временем от изготовления тары до упаковки в нее продукции, предназначенной к отгрузке. и По *таре, поступающей с материалами не возвращаемой поставщикам*, норма оборотных средств зависит от времени нахождения тары под этими материалами. Если эта тара подлежит дальнейшему использованию, то учитывается также время, необходимое на ремонт, сортировку и подбор партий тары. По *возвратной таре* норма оборотных средств состоит из времени одного оборота тары, включающего период с момента оплаты тары с материалами до сдачи документов в банк на отгруженную обратно поставщику тару.

Норматив оборотных средств по таре в целом равен сумме произведений однодневного оборота (расхода) тары по видам на норму запаса в днях.

### 2.2.5. Нормирование оборотных средств на запасные части для ремонта

Нормирование производится в зависимости от групп оборудования. К первой группе относится оборудование, на которое разработаны типовые нормы оборотных средств по запасным частям. Ко второй — крупное, уникальное, в том числе импортное, оборудование, на которое не разработаны типовые нормы. К третьей — мелкое единичное оборудование, на которое также не установлены типовые нормы.

Норматив оборотных средств по запасным частям для первой группы оборудования определяется как произведение типовых норм и количества данного оборудования с учетом коэффициентов понижения, которые уточняют потребность в оборотных средствах при наличии однотипного оборудования и взаимозаменяемых деталей.

Норматив оборотных средств по запасным частям для второй группы оборудования определяется методом прямого счета по формуле

$$H = \frac{C \times Ч \times M \times K \times Ц}{B},$$

где Н — норматив оборотных средств на сменную деталь, руб.; С — норма запаса сменной детали по условиям снабжения, дн.; Ч — количество однотипных деталей в одном аппарате, механизме; М — количество аппаратов, механизмов одного типа; К — коэффициент понижения запаса деталей в зависимости от количества машин одного I типа; Ц — цена одной детали, руб.; В — срок службы детали, дн.

Норматив по запасным частям для ремонта третьей группы оборудования устанавливается методом укрупненного расчета, исходя из соотношения средних фактических остатков запасных частей за отчетный год и среднегодовой стоимости действовавшего оборудования и транспортных средств. Данное отношение экстраполируется на предстоящий год с учетом изменения стоимости оборудования и транспортных средств и изменения межремонтных периодов. Норматив оборотных средств на запасные части в целом по предприятию равен сумме нормативов по трем группам оборудования.

### 2.2.6. Нормирование оборотных средств в запасах малоценных и быстроизнашивающихся предметов

Эти предметы имеют ограничения по стоимости или срок службы до одного года. К малоценным и быстроизнашивающимся предметам относятся следующие виды: инструменты и приспособления общего назначения; хозяйственный инвентарь и производственная тара; специальная одежда и обувь; специальные инструменты и приспособления. По каждой из этих групп расчет норматива производится по запасу на складе и в эксплуатации.

По складскому запасу норматив определяется так же, как по сырью, основным материалам и покупным полуфабрикатам.

По эксплуатационному запасу норматив устанавливается, как правило, в размере 50% стоимости предметов, так как оставшаяся половина их стоимости при передаче в эксплуатацию списывается на себестоимость продукции.

Общая потребность в оборотных средствах на малоценные и быстроизнашивающиеся предметы определяется как сумма нормативов на эти предметы на складе и в эксплуатации.

### ***2.3. Методические положения по оптимизации средств в незавершенном производстве и расходах будущих периодов***

#### **2.3.1. Оборотные средства в незавершенном производстве**

К расходам в незавершенном производстве относятся все затраты на изготавливаемую продукцию. Это стоимость сырья, основных и вспомогательных материалов, топлива, передаваемых из склада в цех и вступивших в технологический процесс, заработная плата, электроэнергия, вода, пар и др. К незавершенному производству относятся также остатки отдельных продуктов в аппаратуре, не переданные в производственные емкости, добытые и не выданные на поверхность полезные ископаемые (в горнодобывающей промышленности).

Таким образом, затраты в незавершенном производстве складываются из стоимости незаконченной продукции, полуфабрикатов собственного производства, а также готовых изделий, еще не принятых отделом технического контроля.

Величина норматива оборотных средств, выделяемых для заделов незавершенного производства, зависит от четырех факторов: объема и состава производимой продукции, ее себестоимости, длительности производственного цикла и характера нарастания затрат в процессе производства.

*Объем производимой продукции* влияет на величину незавершенного производства прямо пропорционально, т. е. чем больше производится продукции при прочих равных условиях, тем больше будет размер незавершенного производства.

Изменение *состава производимой продукции* может по-разному влиять на величину незавершенного производства. Так, при повышении удельного веса продукции с более коротким циклом производства объем незавершенного производства сократится и наоборот.

*Себестоимость продукции* прямо влияет на размер незавершенного производства. Чем ниже затраты на производство, тем меньше объем незавершенного производства в денежном выражении. Рост себестоимости производимой продукции сопровождается увеличением незавершенного производства.

*Длительность производственного цикла* влияет на объем незавершенного производства также прямо пропорционально и определяется следующими

факторами: временем производственного процесса; временем воздействия на полуфабрикаты физико-химических, термических и электрохимических процессов (технологический запас); временем транспортировки полуфабрикатов внутри цехов, а также готовой продукции на склад (транспортный запас); временем накопления полуфабрикатов перед началом следующей операции (оборотный запас); временем анализа полуфабрикатов и готовой продукции; временем нахождения полуфабрикатов в запасе для гарантии непрерывности процесса производства (страховой запас).

Максимально возможное сокращение указанных видов запасов в незавершенном производстве способствует улучшению использования оборотных средств за счет сокращения длительности производственного цикла.

При непрерывном процессе производства длительность производственного цикла исчисляется с момента запуска сырья и материалов в производство до выхода готовой продукции. В целом по предприятию (цеху) определяется средняя длительность производственного цикла методом средневзвешенного показателя, т. е. путем умножения длительности производственных циклов по отдельным продуктам или большинству из них на их себестоимость.

*По характеру нарастания затрат* в процессе производства все затраты подразделяются на единовременные и нарастающие. К единовременным относятся такие затраты, которые производятся в самом начале производственного цикла. Это сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты. Остальные затраты считаются нарастающими. Нарастание затрат в процессе производства может происходить равномерно и неравномерно. При равномерном нарастании затрат средняя стоимость незавершенного производства исчисляется как сумма всех единовременных затрат и половины нарастающих затрат.

Коэффициент нарастания затрат определяется при равномерном и неравномерном нарастании затрат.

При равномерном нарастании затрат коэффициент нарастания затрат исчисляется по формуле

$$K = \frac{\Phi_E + 0,5\Phi_H}{\Phi_E + \Phi_H},$$

где  $K$  — коэффициент нарастания затрат;  $\Phi_E$ , — единовременные затраты;  $\Phi_H$  — нарастающие затраты.

При неравномерном нарастании затрат по дням производственного цикла коэффициент нарастания затрат определяется по формуле

$$K = \frac{C}{П},$$

где  $C$  — средняя стоимость изделия в незавершенном производстве;  
 $П$  — производственная себестоимость изделия.

Средняя стоимость изделия в незавершенном производстве исчисляется как средневзвешенная величины затрат, приходящихся на каждый день производственного цикла, и количества дней нахождения их в процессе производства.

При совмещении равномерных и неравномерных затрат расчет средней стоимости изделия в незавершенном производстве производится по формуле

$$C = \frac{\Phi_E T + \Phi_1 T_1 + \Phi_2 T_2 + \dots + 0,5 \Phi_P T}{T},$$

где  $\Phi_1, \Phi_2 \dots$  — затраты по дням производственного цикла;  $\Phi$  — затраты, производимые равномерно в течение производственного цикла;  $T$  — длительность производственного цикла, дн.;  $T_1, T_2$  — время от момента разовых затрат до окончания производственного цикла.

Пример. Производственная себестоимость изделия 200 тыс. руб., длительность производственного цикла — 6 дней. Затраты на производство составили в первый день 54 тыс. руб., во второй день — 50 тыс. руб., а остальные 96 тыс. руб. — это затраты, производимые равномерно каждый день. Коэффициент нарастания затрат составит:

$$K = \frac{(54 \times 6) + (50 \times 5) + (96 \times 0,5 \times 6)}{6 \times 200} = 0,72.$$

Нормирование оборотных средств в незавершенном производстве производится по формуле

$$H = \frac{B}{D} \times T \times K,$$

где  $H$  — норматив оборотных средств в незавершенном производстве, руб.;  $B$  — объем производимой валовой продукции по смете затрат в IV кв. планируемого года, руб.;  $D$  — количество дней в периоде (90);  $T$  — длительность производственного цикла, дн.;  $K$  — коэффициент нарастания затрат в производстве.

Произведение средней длительности производственного цикла ( $T$ ) и коэффициента нарастания затрат ( $K$ ) образует норму оборотных средств в незавершенном производстве в днях. Следовательно, норматив оборотных средств в незавершенном производстве составит результат произведения нормы оборотных средств и однодневного выпуска продукции.

### 2.3.2. Нормирование оборотных средств в расходах будущих периодов

К расходам будущих периодов относятся затраты по освоению новых видов продукции, по совершенствованию технологии производства, на горноподготовительные и вскрышные работы. К этим расходам относят и такие нетипичные статьи затрат, как подписку на периодические издания, арендную плату, вносимые авансом налоги и сборы и др.

Норматив оборотных средств в расходах будущих периодов ( $H$ ) определяется по формуле

$$H = \Pi + P - C,$$

где  $\Pi$  — переходящая сумма расходов будущих периодов на начало планируемого года;  $P$  — расходы будущих периодов в планируемом году, предусмотренные соответствующими сметами;  $C$  — расходы будущих периодов, подлежащие списанию на себестоимость продукции I в предстоящем

году в соответствии со сметой производства. Если в процессе подготовки, освоения и изготовления новых видов продукции предприятие пользуется целевым банковским кредитом, то при расчете норматива оборотных средств в расходах будущих периодов суммы банковских кредитов исключаются.

#### ***2.4. Методические положения по оптимизации средств в готовой продукции и совокупной величины оборотных средств***

##### **2.4.1. Нормирование оборотных средств в готовой продукции**

Готовая продукция — это изделия, законченные производством и принятые отделом технического контроля. Норматив оборотных средств на остатки готовой продукции определяется как произведение нормы оборотных средств в днях и однодневного выпуска товарной продукции в предстоящем году по производственной себестоимости по формуле

$$H = \frac{B}{D} \times T,$$

где Н— норматив оборотных средств на готовую продукцию, руб.; В — выпуск товарной продукции в IV кв. предстоящего года (при равномерно нарастающем характере производства) по производственной себестоимости, руб.; Д— количество дней в периоде (90); Т— норма оборотных средств на готовую продукцию, дн.

Норма оборотных средств на готовую продукцию рассчитывается раздельно по готовой продукции на складе и товарам отгруженным, на которые расчетные документы не сданы в банк на инкассо.

*Норма оборотных средств по запасу готовой продукции на складе* определяется на период времени, необходимый на комплектование и накопление продукции до необходимых размеров, на обязательное хранение продукции на складе до отгрузки (в ряде производств — для так называемого вызревания готовой продукции), на упаковку и маркировку продукции, на доставку ее до станции отправления и погрузку. При большой номенклатуре выпускаемой продукции выделяются основные виды изделий, составляющие 70—80% всего выпуска. По этим ведущим видам продукции рассчитывается средневзвешенная норма оборотных средств, которая затем распространяется на всю готовую продукцию, находящуюся на складе.

*Норма оборотных средств по товарам отгруженным* устанавливается на период выписки счетов и платежных документов и сдачи их в банк. Эти операции должны быть совершены, как правило, в двухдневный срок после отгрузки готовой продукции. Лишь в том случае, если поставщик и банк находятся в разных населенных пунктах, этот срок может быть удлинен.

*Норма оборотных средств в целом по готовой продукции на складе и товарам отгруженным* определяется путем деления общей суммы норматива оборотных средств по готовой продукции на однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости в IV кв. предстоящего года.

Например, норматив оборотных средств на готовую продукцию на складе — 350 млн. руб., а на отгруженную готовую продукцию, находящуюся в оформлении, — 140 млн. руб. Выпуск готовой продукции в IV кв. по производственной себестоимости 6300 млн. руб.

Норма оборотных средств в целом составит 7 дней

$$\left[ (350 + 140) \div \frac{6300}{90} \right].$$

#### 2.4.2. Совокупный норматив оборотных средств

Этот норматив по предприятию равен сумме нормативов по всем элементам оборотных средств и определяет в итоге общую потребность хозяйствующего субъекта в оборотных средствах. Общая норма всех оборотных средств в днях устанавливается путем деления совокупного норматива оборотных средств на однодневный выпуск товарной продукции по производственной себестоимости по плану IV кв. того года, по данным которого рассчитывается норма. Годовой прирост или уменьшение норматива оборотных средств определяется путем сопоставления нормативов на начало и конец предстоящего года.

По мере развития рыночных отношений и укрепления расчетно-платежных взаимоотношений усиливается роль и значение нормирования оборотных средств. Наличие достаточных оборотных средств обеспечивает предприятиям в новых экономических условиях расширенное воспроизводство, модернизацию и структурную перестройку. В связи с этим возникает необходимость повышения качества плановых расчетов и более широкого использования в этом процессе электронно-вычислительной техники. Тем самым обеспечиваются благоприятные условия для установления прогрессивных, экономически обоснованных норм и нормативов оборотных средств.

#### 2.5. *Управление ненормируемыми оборотными средствами*

Принципы организации оборотных средств определяют наличие ненормируемых оборотных средств, функционирующих в сфере обращения. К *ненормируемым оборотным средствам* относятся средства в товарах отгруженных, денежные средства, средства в дебиторской задолженности и прочих расчетах. В силу специфики форм, скорости движения, закономерности возникновения эти оборотные средства не могут быть заранее учтены подобно нормируемым оборотным средствам. Управление ненормируемыми оборотными средствами осуществляется иными способами и методами. Хозяйствующие субъекты (а в государственном секторе — государство) имеют



возможность управлять этими средствами и воздействовать на их величину с помощью действующей системы кредитования и расчетов.

Организации, работающие на коммерческом расчете, заинтересованы в сокращении размера ненормируемых оборотных средств, так как это влечет ускорение оборачиваемости оборотных средств в сфере обращения, а следовательно, более эффективное использование оборотных средств в целом. Уменьшение, например, размеров дебиторской задолженности по товарным операциям улучшает показатель выполнения плана поставок по договорам, планов по прибыли и рентабельности. Сокращение оборотных средств в прочих расчетах означает более полное использование их по назначению, так как они при этом не выбывают из сферы производства. Таким образом, задачей каждой организации является использование всех резервов максимально возможного сокращения объема ненормируемых оборотных средств. К этим резервам следует отнести укрепление расчетно-платежной дисциплины, развитие прямых хозяйственных связей между предприятиями, укрепление договорной дисциплины и соответствующее выполнение договорных обязательств, расширение практики применения прогрессивных форм расчетов.

Важным фактором, стимулирующим сокращение средств в сфере обращения, является банковский кредит на пополнение оборотных средств, способствующий рациональному использованию не только нормируемых, но и ненормируемых оборотных средств.

*Средства в товарах отгруженных* составляют значительную долю всех ненормируемых оборотных средств на предприятиях, производящих продукцию. Средства в товарах отгруженных образуются неизбежно, так как готовая продукция, находящаяся на складе, в установленные договорные сроки отгружается потребителям. Однако в составе товаров отгруженных имеются неодинаковые по значению средства. Часть из них приходится на долю товаров отгруженных, сроки оплаты которых не наступили. Это положительное явление весьма быстротечно. По прошествии этих сроков и наличии по-прежнему неплатежей средства предприятия принимают форму товаров отгруженных, не оплаченных в срок покупателем, или товаров отгруженных на ответственном хранении у покупателя. Последние две группы свидетельствуют об отсутствии средств у покупателя или об отказе последнего от оплаты расчетных документов, что неизбежно вызывает внеплановое перераспределение оборотных средств у поставщиков и нарушение платежно-расчетной дисциплины.

*Денежные средства* — существенная часть ненормируемых оборотных средств. В процессе кругооборота оборотные средства неизбежно меняют свою функциональную форму, в результате чего реализованная готовая продукция превращается в денежные средства. Денежные средства в основном хранятся на расчетном (текущем) счете предприятия в банке, так как подавляющая часть расчетов между хозяйствующими субъектами осуществляется в безналичном порядке.

В небольших суммах, за исключением дней выплаты заработной платы, денежные средства находятся в кассе предприятия. Кроме того, денежные

средства покупателей могут находиться в аккредитивах и других формах расчетов до момента их окончания. Денежные средства в определенном размере постоянно должны присутствовать в составе ненормируемых оборотных средств, иначе предприятие будет признано неплатежеспособным.

*Средства в дебиторской задолженности* свидетельствуют о временном отвлечении средств из оборота данного предприятия, что вызывает дополнительную потребность в ресурсах и может приводить к напряженному финансовому состоянию.

Дебиторская задолженность может быть допустимой, т. е. обусловленной действующей системой расчетов, и недопустимой, свидетельствующей о недостатках в финансово-хозяйственной деятельности. В целях предотвращения потерь и признания предприятия несостоятельным каждый хозяйствующий субъект должен стремиться к всемерному сокращению дебиторской задолженности.

Существуют различные виды дебиторской задолженности: задолженность подотчетных лиц при получении средств под отчет на командировки и другие цели; задолженность поставщиков покупателям, образовавшаяся при взаимных или односторонних расчетах; дебиторы по претензиям или по спорным долгам при нарушении договорных обязательств и возникновении судебного дела; задолженность налоговых органов предприятиям при переплатах в бюджет налогов и платежей и др.

*Средства в прочих расчетах* — четвертая группа ненормируемых оборотных средств. Средства в прочих расчетах возникают по причинам, непосредственно не связанным с производственной деятельностью организации, и означают отвлечение оборотных средств от их основной цели. Например, перерасходы по премиальным фондам и другим целевым фондам и резервам, недостачи от потери и порчи имущества, а также прочие затраты предприятие вынуждено покрывать за счет своих оборотных средств.

## ***2.6. Формирование оборотных средств и экономическая эффективность их использования***

Источники формирования оборотных средств в значительной степени определяют эффективность их использования. Установление оптимального соотношения между собственными и привлеченными источниками, обусловленного специфическими особенностями кругооборота фондов в том или ином хозяйствующем субъекте, является важной задачей управляющей системы.

В процессе управления формированием оборотных средств должны быть обеспечены права предприятий и организаций в сочетании с повышением их ответственности за эффективное и рациональное использование оборотных средств. Достаточный минимум собственных и заемных средств гарантирует непрерывность движения оборотных средств на всех стадиях кругооборота, что удовлетворяет потребности производства в материальных и денежных

ресурсах, а также обеспечивает своевременные и полные расчеты с поставщиками, бюджетом, банками и другими корреспондирующими звеньями.

Ведущую роль в составе источников формирования призваны играть *собственные оборотные средства*, так как они создают условия для имущественной и оперативной самостоятельности организации, столь необходимой для рентабельной предпринимательской деятельности. Собственные оборотные средства свидетельствуют о степени финансовой устойчивости предприятия, его положении на финансовом рынке.

Собственные оборотные средства служат источником покрытия нормируемых оборотных средств. Первоначальное формирование их происходит в момент создания организации и образования ее уставного капитала. Источником собственных оборотных средств на этой стадии являются *инвестиционные средства учредителей* данной организации. В дальнейшем, по мере развития предпринимательской деятельности, собственные оборотные средства пополняются за счет получаемой прибыли, приравненных к собственным средств, называемых устойчивыми пассивами, выпуска ценных бумаг и операций на финансовом рынке.

*Прибыль* направляется на покрытие прироста норматива оборотных средств в процессе ее распределения. С развитием 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. Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды предприятий.

Рыночные условия хозяйствования определяют приоритетные направления чистой прибыли, т. е. прибыли, остающейся в распоряжении организации. Развитие конкуренции вызывает необходимость направлять чистую прибыль прежде всего на расширение производства, его модернизацию и совершенствование. В плане этих мероприятий часть чистой прибыли направляется на прирост норматива собственных оборотных средств.

Конкретная величина этой прибыли определяется в процессе финансового планирования на предприятии и зависит от ряда факторов: размера прироста норматива оборотных средств, общего объема прибыли в предстоящем периоде, прироста устойчивых пассивов, возможности привлечения заемных средств, необходимости первоочередного направления прибыли на инвестиционные процессы и др.

*Устойчивые пассивы* — приравненные к собственным средства. По существу эти средства не принадлежат предприятию, поэтому их нельзя отнести к собственным. Однако эти средства постоянно находятся в обороте предприятия и в сумме минимального остатка используются в качестве источника формирования собственных оборотных средств.

К устойчивым пассивам относятся следующие виды средств: минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам

предприятия; резерв предстоящих платежей; минимальная переходящая задолженность бюджету и внебюджетным фондам; минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару; средства кредиторов, поступающие в виде предоплаты за продукцию (товары, услуги); переходящие остатки фонда потребления и др.

Устойчивые пассивы являются источником покрытия собственных оборотных средств только в сумме прироста, т. е. разницы между их величиной на конец и начало предстоящего года.

*Минимальная переходящая задолженность по оплате труда работникам* определяется за период времени между концом расчетного периода, за который производится оплата труда, и конкретной датой выплаты средств по формуле

$$M_3 = \frac{\Phi \times Д}{90},$$

где  $M_3$  — минимальная переходящая задолженность по оплате труда;  $\Phi$  — фонд оплаты труда в IV кв. предстоящего года;  $Д$  — количество дней с начала месяца до дня выплаты средств.

Например, фонд оплаты труда в IV кв. предстоящего года — 5400 млн. руб. Сроки выплаты — 22-е число за первую половину месяца и 7-е число следующего месяца за вторую половину.

Минимальная задолженность по оплате труда составит 360 млн. руб.

$$\left[ \frac{5400 \times 6}{90} \right].$$

*Резерв предстоящих платежей* формируется для резервирования средств на оплату отпусков работникам предприятия и другие подобные расходы. Резерв для оплаты отпусков исчисляется на основе его минимального остатка за отчетный год и изменения фонда оплаты труда в планируемом периоде.

Например, в истекшем году фонд оплаты труда составлял 5000 млн. руб., а минимальная задолженность по резерву предстоящих платежей — 200 млн. руб. На предстоящий год фонд оплаты труда определен в сумме 5400 млн. руб.

Резерв предстоящих платежей для оплаты отпусков в предстоящем году составит 216 млн. руб.  $\left[ \frac{5400 \times 200}{5000} \right]$ .

Если на предприятии резервируются средства для выплаты вознаграждений за выслугу лет, резерв образуется путем включения в себестоимость ежемесячно 1/12 части общей суммы вознаграждения, выплачиваемого один раз в год. Таким образом к концу года резерв достигнет максимальной величины, равной годовой сумме выплачиваемых за выслугу лет вознаграждений.

*Минимальная переходящая задолженность бюджету и внебюджетным фондам* определяется исходя из конца расчетного периода, за который производятся платежи, и конкретными сроками уплаты. Платежи в бюджет производятся в порядке уплаты определенных налогов и сборов на основании действующего законодательства. Минимальная сумма задолженности бюджету постоянно переходит из месяца в месяц и потому учитывается в составе устойчивых пассивов.

Взносы во внебюджетные фонды (фонд государственного социального страхования, Пенсионный фонд, государственный фонд занятости населения, фонд медицинского страхования) производятся в установленных процентах от фонда оплаты труда (соответственно 5,4;28; 1,5; 3,6%).

Рассчитав минимальную переходящую задолженность по оплате труда работникам предприятия и применяя указанные проценты отчислений, устанавливается минимальная переходящая задолженность внебюджетным фондам, средства которой постоянно находятся в обороте у предприятия.

Минимальная задолженность покупателям по залогам за возвратную тару возникает при отгрузке готовой продукции в возвратной таре. Предприятия — поставщики такой продукции получают от покупателя залог в счет возврата тары. При регулярной отгрузке готовой продукции в возвратной таре предприятия постоянно имеют остаток залогов за тару.

Учитывая встречный процесс возврата залогов покупателям при получении от них возвратной тары, поставщики исчисляют минимальную сумму залогов, которая включается в устойчивые пассивы.

*Недостаток собственных оборотных средств* возникает в том случае, если величина действующего норматива превышает сумму собственных и приравненных к ним средств. Недостаток собственных оборотных средств является, как правило, результатом недополучения запланированной прибыли или неправомерного, нерационального ее использования, «проедания» оборотных средств (использования их не по назначению) и других негативных факторов, возникших в процессе коммерческой деятельности организации. Недостаток собственных оборотных средств покрывается исключительно за счет средств самой организации, допустившей такое положение. Прежде всего на покрытие недостатка направляется часть чистой прибыли, остающейся в ее распоряжении.

Кроме того, у хозяйствующего субъекта в процессе распределения валовой прибыли могут быть образованы резервные фонды, часть которых используется на покрытие недостатка собственных оборотных средств.

Заемные средства в источниках формирования оборотных средств в современных условиях приобретают все более важное и перспективное значение. Основную форму заемных средств представляют краткосрочные кредиты банка. Они покрывают временную дополнительную потребность организации в средствах. Привлечение заемных средств обусловлено характером производства, сложными расчетно-платежными отношениями, возникшими при переходе к рыночной экономике, необходимостью восполнения недостатка собственных оборотных средств и другими объективными причинами. Заемные средства в виде кредитов используются более эффективно, чем собственные оборотные средства, так как совершают более быстрый кругооборот, имеют строго целевое назначение, выдаются на строго обусловленный срок, сопровождаются взиманием банковского процента. Это побуждает организацию постоянно следить за движением заемных средств и результативностью их использования.

Привлекаются заемные средства не только в форме краткосрочного кредита банка, но и в виде кредиторской задолженности, а также прочих привлеченных средств, т. е. остатков фондов и резервов самой организации, временно не используемых по целевому назначению.

*Государственный кредит на пополнение оборотных средств* предоставляется предприятиям в соответствии с постановлением Президиума Верховного Совета Российской Федерации и Правительства Российской Федерации от 25 мая 1992 г. № 2837-1 «О неотложных мерах по улучшению расчетов в народном хозяйстве и повышении ответственности предприятий за их финансовое состояние», постановлением Правительства Российской Федерации и Центрального банка России от 1 июля 1992 г. № 458 и последующими изменениями и дополнениями. Государственный кредит на пополнение оборотных средств имеет целевой характер и предоставляется на основании соглашений предприятий с финансовыми органами из целевого внебюджетного фонда.

Государственный кредит на пополнение оборотных средств предоставляется государственным предприятиям и организациям, акционерным обществам, у которых доля государства в уставном фонде более 50%, а также приватизированным предприятиям и организациям независимо от их организационно-правовой формы. При реорганизации предприятия и изменении его статуса задолженность по целевому государственному кредиту на пополнение оборотных средств передается правопреемникам.

Погашается данный кредит за счет прибыли предприятия. Если кредит погашается в пределах установленных сроков погашения, то эта прибыль освобождается от налогообложения. Что касается уплаты процентов за кредит, то в пределах установленных сроков погашения эти расходы относятся на себестоимость продукции. Это связано с тем, что кредит на пополнение оборотных средств предоставляется за счет кредитной линии, открытой Министерству финансов РФ Центральным банком РФ по плавающей процентной ставке, не превышающей учетную ставку Центрального банка РФ. При возникновении просроченного кредита его суммы, а также проценты по кредиту уплачиваются за счет прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, т. е. чистой прибыли. Контроль за правильным исчислением и своевременной уплатой процентов, равно как и погашением основного долга по кредиту на пополнение оборотных средств, осуществляет финансовый орган, предоставивший кредит.

*Кредиторская задолженность* относится, как правило, к внеплановому привлечению в хозяйственный оборот предприятия средств других предприятий, организаций или отдельных лиц. Использование этих привлеченных средств в пределах действующих сроков оплаты счетов и обязательств носит закономерный характер. Однако в большинстве случаев кредиторская задолженность возникает в результате нарушения расчетно-платежной дисциплины. В связи с этим у предприятий возникает кредиторская задолженность поставщикам за полученные, но не оплаченные товарно-материальные ценности. При нарушении сроков уплаты налоговых платежей

возникает просроченная задолженность налоговым органам. Несвоевременные взносы во внебюджетные фонды и другие неплатежи также приводят к возникновению незаконной кредиторской задолженности. Кредиторская задолженность сопряжена с образованием дебиторской задолженности, являясь основным источником ее покрытия.

В обороте предприятия, кроме банковских кредитов и кредиторской задолженности, могут находиться *прочие привлеченные средства*. Это остатки фондов, резервов и целевых средств самой организации, временно неиспользуемых по прямому назначению. Целевые фонды и резервы организации образуются за счет себестоимости, прибыли и других целевых поступлений. К этой группе средств относятся амортизационный фонд, ремонтный фонд, резерв предстоящих платежей, финансовый резерв, премиальный и благотворительный фонды и др. Все эти фонды и резервы организации в установленные сроки используются по целевому назначению. Вовлекаться в оборот в качестве источников покрытия оборотных средств могут лишь остатки этих фондов на период времени, предшествующий их целевому использованию.

Управление процессом формирования оборотных средств во многом определяет эффективность использования оборотных средств. Улучшение использования оборотных средств с развитием предпринимательства приобретает все более актуальное значение, так как высвобождаемые при этом материальные и денежные ресурсы являются дополнительным внутренним источником дальнейших инвестиций. Рациональное и эффективное использование оборотных средств способствует повышению финансовой устойчивости организации и ее платежеспособности. В этих условиях организация своевременно и полностью выполняет свои расчетно-платежные обязательства, что позволяет успешно осуществлять коммерческую деятельность.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и сфере обращения. Чем больше оборотных средств обслуживает сферу производства, а внутри последней — цикл производства (разумеется, при отсутствии сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей), тем более рационально они используются.

О степени использования оборотных средств можно судить по показателю отдачи оборотных средств, который определяется как отношение прибыли от реализации к остаткам оборотных средств.

Важнейшим показателем интенсивности использования оборотных средств является скорость их оборачиваемости.

*Оборачиваемость оборотных средств* — это длительность одного полного кругооборота средств, начиная с первой и кончая третьей фазой. Чем быстрее оборотные средства проходят эти фазы, тем больше продукции предприятие может произвести с одной и той же суммой оборотных средств. В разных хозяйствующих субъектах оборачиваемость оборотных средств различна, так как зависит от специфики производства и условий сбыта

продукции, от особенностей в структуре оборотных средств, платежеспособности предприятия и других факторов.

Скорость оборачиваемости оборотных средств исчисляется с помощью трех взаимосвязанных показателей: длительности одного оборота в днях, количества оборотов за год (полугодие, квартал), а также величины оборотных средств, приходящихся на единицу реализованной продукции.

Исчисление оборачиваемости оборотных средств может производиться как по плану, так и фактически. Плановая оборачиваемость может быть рассчитана только по нормируемым оборотным средствам, фактическая — по всем оборотным средствам, включая ненормируемые. Сопоставление плановой и фактической оборачиваемости отражает ускорение или замедление оборачиваемости нормируемых оборотных средств. При ускорении оборачиваемости происходит высвобождение оборотных средств из оборота, при замедлении возникает необходимость в дополнительном вовлечении средств в оборот.

Оборачиваемость может быть определена как общая, так и частная.

Длительность одного оборота в днях определяется на основании формулы

$$O = C_0 \div \frac{T}{D} \quad \text{или} \quad O = \frac{C_0 \times D}{T}$$

где  $O$  — длительность одного оборота, дн.;  $C_0$  — остатки оборотных средств (среднегодовые или на конец предстоящего (отчетного) периода), руб.;  $T$  — объем товарной продукции (по себестоимости или в ценах), руб.;  $D$  — число дней в отчетном периоде.

Например, объем товарной продукции по себестоимости за прошедший год 45 000 млн. руб. при сумме оборотных средств на конец этого года в 5000 млн. руб. Длительность одного оборота составит 40 дней.

$$\left[ \frac{5000 \times 360}{45000} \right]$$

*Коэффициент оборачиваемости* показывает количество оборотов, совершаемых оборотными средствами (за полугодие, квартал), и определяется по формуле

$$K_0 = \frac{T}{C_0},$$

где  $K_0$  — коэффициент оборачиваемости, т. е. количество оборотов.

В данном примере коэффициент оборачиваемости составит 9 (45000/5000). Следовательно, данные оборотные средства совершили 9 оборотов за год. В то же время этот показатель означает, что на каждый рубль оборотных средств приходилось 9 руб. реализованной продукции.

*Коэффициент загрузки оборотных средств* — это показатель, обратный коэффициенту оборачиваемости. Он характеризует величину оборотных средств, приходящихся на единицу (1 руб., 1 тыс. руб., 1 млн руб.) реализованной продукции. Исчисляется этот показатель по формуле



$$K_3 = \frac{C_0}{T},$$

где  $K_0$  — коэффициент загрузки оборотных средств.

Исходя из приведенных выше данных, коэффициент загрузки составит 0,11(5000/45 000). Следовательно, на один рубль реализованной продукции приходится 0,11 руб. оборотных средств.

---

Этот показатель свидетельствует о рациональном, эффективном или, наоборот, неэффективном использовании оборотных средств лишь в сопоставлении за ряд лет и исходя из динамики коэффициента.

*Общая оборачиваемость* характеризует интенсивность использования оборотных средств в целом по всем фазам кругооборота, не отражая особенностей кругооборота отдельных элементов или групп оборотных средств. В показателе общей оборачиваемости как бы нивелируется процесс улучшения или замедления оборачиваемости средств в отдельных фазах.

Рассмотренные выше взаимосвязанные показатели оборачиваемости отражают общую оборачиваемость оборотных средств. Для выявления конкретных причин изменения общей оборачиваемости исчисляется показатель частной оборачиваемости оборотных средств.

*Частная оборачиваемость* отражает степень использования оборотных средств в каждой отдельной фазе кругооборота, в каждой группе, а также по отдельным элементам оборотных средств. Оборачиваемость оборотных средств по отдельным видам (сырье, материалы, топливо и др.), исчисляемая при расчете нормативов собственных оборотных средств, а также для конкретизации изменения общей оборачиваемости или других целей, определяется по тем же формулам исходя из остатков этих видов товарно-материальных ценностей ( $C_0$ ) и оборота по расходу их за соответствующий период. Так, за оборот (7) для определенных видов производственных запасов принимается не объем товарной продукции, а расход данного вида оборотных средств в процессе производства за соответствующий период.

В результате ускорения оборачиваемости определенная сумма оборотных средств высвобождается.

*Абсолютное высвобождение оборотных средств* имеет место тогда, когда фактические остатки оборотных средств меньше норматива или остатков оборотных средств за предшествующий (базовый) период при сохранении или увеличении объема реализации за этот период. При централизованной системе управления высвободившиеся из оборота средства передавались вышестоящей организации. С проведением приватизации и акционирования абсолютно высвободившиеся оборотные средства могут быть направлены самой организацией на дальнейшее расширение производства, освоение новых видов изделий, улучшение системы снабжения и сбыта и другие меры совершенствования предпринимательской деятельности.

*Относительное высвобождение оборотных средств* имеет место в тех случаях, когда ускорение оборачиваемости оборотных средств происходит одновременно с ростом объема производства. Высвобожденные при этом средства не могут быть изъяты из оборота, так как помещены в запасы товарно-

материальных ценностей, обеспечивающих рост производства. Относительное высвобождение оборотных средств, как и абсолютное, имеет единую экономическую основу и значение, ибо означает для хозяйствующего субъекта дополнительную экономию средств.

*Пример относительного высвобождения средств.* Фактический объем товарной продукции по себестоимости в текущем году — 25200 млн. руб. Фактическая сумма всех оборотных средств на конец текущего года 2800 млн. руб. Объем товарной продукции на предстоящий год 36000 млн. руб. при намечаемом ускорении оборачиваемости оборотных средств на 4 дня. При этих условиях оборачиваемость оборотных средств в текущем году составит 40 дней

$$\left[ 28000 \div \frac{25200}{360} \right].$$

Сумма оборотных средств, исходя из объема товарной продукции в предстоящем году и оборачиваемости в текущем году, будет определена в 4000 млн. руб.

$$\left[ \frac{36000 \times 40}{360} \right].$$

Сумма оборотных средств, исходя из объема товарной продукции в предстоящем году с учетом ускорения их оборачиваемости, составит 3600 млн. руб.

$$\left[ \frac{36000 \times (40 - 4)}{360} \right].$$

Относительное высвобождение оборотных средств в результате ускорения оборачиваемости в предстоящем году будет равно 400 млн. руб. (4000 - 3600).

Ускорение оборачиваемости оборотных средств и высвобождение в результате этого оборотных средств в любой форме позволяет организации направить их по своему усмотрению на развитие предпринимательской деятельности и обойтись без привлечения дополнительных финансовых ресурсов.

## ***Контрольные вопросы к главе 2***

1. Дайте определение оборотных средств.
2. Раскройте процесс кругооборота оборотных средств по фазам.
3. Приведите классификацию оборотных средств.
4. Покажите состав и размещение оборотных средств.
5. Какова роль нормирования оборотных средств?
6. Что такое «норма» и «норматив» оборотных средств и как они определяются?
7. Каковы принципы нормирования оборотных средств в производственных запасах?

8. В чем суть текущего, страхового, транспортного и технологического запасов?

9. Определите особенности нормирования средств в запасах вспомогательных материалов, топлива и тары.

10. Как осуществляется нормирование средств на запасные части для ремонта и малоценные и быстроизнашивающиеся предметы?

11. Определите роль оборотных средств в незавершенном производстве.

12. Как определяется коэффициент нарастания затрат в процессе производства?

13. Как осуществляется нормирование оборотных средств в незавершенном производстве?

14. Какие затраты относятся к расходам будущих периодов и как они определяются?

15. Каковы принципы нормирования оборотных средств в готовой продукции?

16. Как определяется совокупный норматив оборотных средств?

17. Определите виды и роль ненормируемых оборотных средств.

18. Что такое дебиторская задолженность?

19. Сформулируйте значение процесса формирования оборотных средств.

20. Какова роль собственных оборотных средств в источниках их формирования?

21. Дайте определение устойчивых пассивов.

22. В каких случаях возникает недостаток собственных оборотных средств?

23. Покажите роль и состав заемных средств.

24. Каковы значение и условия предоставления государственного кредита на пополнение оборотных средств?

25. Раскройте значение и роль кредиторской задолженности.

26. Определите пути улучшения использования оборотных средств.

27. Приведите способы исчисления оборачиваемости оборотных средств.

28. Что такое абсолютное и относительное высвобождение оборотных средств?

*Акционерное общество (АО); АО открытого типа; АО закрытого типа; финансы АО; дочерние общества; зависимые общества; уставный капитал; чистые активы; прибыль АО; резервный фонд; специальный фонд акционирования; акция, обыкновенные акции, привилегированные акции, кумулятивные акции, именные акции, акции на предъявителя; номинальная стоимость; эмиссионная стоимость; рыночная стоимость; курс акции; сертификат акции; дивиденд; облигационный заем; облигация, именные облигации, облигации на предъявителя; сертификат облигации; проценты по облигациям; иные ценные бумаги; реестр акционеров; номинальные держатели акций; реорганизация АО; слияние и присоединение АО; разделение и выделение АО; преобразование АО; ликвидация АО.*

### **3.1. Роль финансов в деятельности акционерного общества**

*Акционерное общество (АО) — это коммерческая организационно-правовая форма объединения, образованного путем добровольного соглашения юридических и физических лиц (в том числе иностранных), объединивших свои средства и выпустивших в обращение акции с целью получения прибыли.*

Акционерные общества — неотъемлемая часть рыночной экономики. Выпускаемые ими ценные бумаги размещаются между предприятиями, организациями, а также отдельными гражданами.

*Финансы АО — это денежные отношения, возникающие на всех стадиях создания, деятельности, реорганизации и ликвидации АО.* Роль финансов акционерных обществ многогранна: они охватывают денежные отношения с учредителями общества, трудовым коллективом, с поставщиками, покупателями, инвесторами, бюджетом, банками, внебюджетными, страховыми и другими организациями.

Таким образом, финансы АО функционируют в процессе приобретения сырья, материалов и других товарно-материальных ценностей, реализации произведенной продукции (услуг), в процессе инвестиций, формирования акционерного капитала и резервов, создания и распределения прибыли, при выплате дивидендов по акциям и процентов по облигациям, в процессе уплаты налогов в бюджет, при получении и погашении кредитов и т. п. Тем самым финансы АО выполняют функции формирования денежных капиталов (уставного капитала, доходов, прибыли, резервов и других фондов), их распределения, контроля за их созданием и использованием.

Особенности создания и функционирования АО различных видов приводят к специфике финансовых отношений внутри этих обществ.

Уставный капитал АО *открытого типа* формируется путем продажи акций в форме открытой подписки; в АО закрытого типа уставный капитал образуется только за счет вкладов учредителей, т. е. акции в открытую продажу не поступают.

В АО открытого типа акции могут быть переданы из рук в руки без согласия других акционеров общества. В АО закрытого типа акционер вправе продать свои акции, но преимущественным правом приобретения этих акций пользуются другие акционеры того же общества на условиях, которые были определены соглашением с другим лицом. Если акционеры не воспользовались преимущественным правом приобретения акций, то общество может выкупить эти акции при соответствующем положении устава. Срок осуществления такого преимущественного права приобретения акций не менее 30 и не более 60 дней после заявления о продаже акций.

Число и состав акционеров АО открытого типа не ограничены. В АО закрытого типа число акционеров, владеющих обыкновенными акциями, не должно превышать 50. При превышении этого предела общество в течение одного года подлежит преобразованию в открытое. В противном случае АО должно быть ликвидировано в судебном порядке.

Акционерные общества открытого и закрытого типа осуществляют свою деятельность на единых началах. Каждое АО обладает полной финансово-хозяйственной самостоятельностью как в оплате труда, так и в установлении цен, порядке распределения чистой прибыли и других видах предпринимательской деятельности. При этом АО несет ответственность по своим обязательствам всем имуществом, но не отвечает по обязательствам акционеров. Акционеры отвечают по обязательствам общества лишь в пределах личного вклада в капитал, т. е. в пределах стоимости принадлежащих им акций. Они не имеют права требовать возврата своих вкладов кроме случаев, предусмотренных уставом АО.

Если деятельности АО причинен ущерб, что привело к несостоятельности общества, то при наличии недобросовестных действий руководителей, акционеров или других лиц суд может возложить на них ответственность за возмещение нанесенного ущерба.

Годовой отчет о работе АО и бухгалтерский баланс ежегодно публикуются в средствах массовой информации. Наряду с этим для сведения акционеров публикуются счет прибылей и убытков, проспект эмиссии акций общества и другая текущая информация.

Любое АО имеет право не только участвовать в капитале других обществ, но и открывать филиалы и представительства (в том числе за границей), а также иметь дочерние и зависимые общества. Филиалы и представительства не являются юридическими лицами и действуют от имени общества. Они составляют собственный баланс, который входит в состав баланса АО. Общество, создавшее филиал и представительство, несет ответственность за их деятельность.

*Дочерним обществом* считается такое общество, в уставном капитале которого преобладающее участие имеет основное общество, либо если между ними заключается соответствующий договор. Дочернее общество не отвечает по обязательствам АО. Зависимым обществом считается такое, которое имеет более 20% голосующих акций АО или 20% уставного капитала общества с ограниченной ответственностью. Взаимоотношения дочернего и зависимого общества с основным АО регулируются законом об акционерных обществах.

### **3.2. Капитал, прибыль и фонды акционерного общества**

#### **3.2.1. Уставный капитал акционерного общества**

С учреждением АО создается его уставный капитал, который отражает минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. Уставный капитал АО состоит из акций, число которых предусмотрено уставом. В соответствии с Законом об АО и Гражданским кодексом РФ в уставный капитал АО включается только номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами. При этом все обыкновенные акции имеют одинаковую номинальную стоимость. Наряду с обыкновенными акциями АО имеет право размещать привилегированные акции; их номинальная стоимость не должна превышать 25% уставного капитала общества. Акции, выпущенные обществом, но не оплаченные акционерами, не могут составлять уставный капитал.

Уставный капитал не отождествляется со стоимостью имущества, переданного учредителями обществу (здания, сооружения, оборудование, ценные бумаги, денежные средства, имущественные права пользования землей, водой, природными ресурсами, на интеллектуальную собственность и др.), которое может быть больше или меньше уставного капитала.

Минимальный размер уставного капитала определяется Законом об АО. Для обществ открытого типа он составляет не менее тысячекратной суммы, а для закрытых обществ — не менее стократной суммы минимальной месячной оплаты труда, установленной законом на дату государственной регистрации АО.

Величина уставного капитала при учреждении АО должна быть полностью распределена между учредителями. В момент учреждения АО не допускается наличие акций для открытой подписки, т. е. публичной продажи. Все акции должны быть полностью распределены между учредителями.

Акции, являющиеся составной частью уставного капитала, оплачиваются следующим образом. Не менее половины акций подлежит оплате к моменту регистрации АО. Вторая половина должна быть оплачена в течение года с момента регистрации общества. Дополнительно выпущенные акции должны быть оплачены не позднее одного года с момента их приобретения.

По решению учредителей и органов управления АО форма оплаты акций и иных ценных бумаг общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, имущественными и другими правами, имеющими денежную оценку. При оплате дополнительно выпущенных акций деньгами доля этой оплаты не должна быть менее 25% их номинальной стоимости.

При оплате акций и иных ценных бумаг неденежными средствами платеж производится в полном размере их стоимости. Имущество, вносимое в оплату акций при создании АО, оценивается на основании соглашения между учредителями, а в последующем при оплате дополнительной эмиссии акций и иных ценных бумаг — на основании решения совета директоров.

Если номинальная стоимость акций и других ценных бумаг, приобретаемых за счет неденежных средств, превышает 200 минимальных размеров месячной оплаты труда, то оценка имущества производится независимым аудитором.

Для стимулирования своевременной и полной оплаты уставного капитала акция не дает права голоса до ее полной оплаты. Исключение составляют акции, оплачиваемые учредителями общества при его создании.

При неполной оплате акций в установленные сроки акции поступают в распоряжение АО. При оплате акций после истечения установленного срока поступившие денежные средства или имущество обществом не возвращаются. Более того, в уставе АО может быть предусмотрено взыскание с неплательщиков штрафов, пени, неустойки.

Неоплаченные и поступившие в распоряжение общества акции подлежат реализации в срок не позднее одного года. Иначе по решению общего собрания акционеров они должны быть погашены с соответствующим уменьшением уставного капитала. Уставный капитал не должен превышать стоимость чистых активов.

*Чистые активы АО* оцениваются в законодательном порядке на основании данных бухгалтерского учета. Для определения величины чистых активов из общей суммы активов АО исключаются его обязательства, кроме обязательств по акциям.

От соотношения величины чистых активов и уставного капитала зависит состояние АО. Если по прошествии второго и последующих финансовых лет будет выявлено, что сумма чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала, общество обязано объявить о соответствующем уменьшении своего уставного капитала. Если же стоимость чистых активов окажется меньше величины минимального уставного капитала, установленной Законом об АО, общество подлежит ликвидации.

### 3.2.2. Изменение уставного капитала акционерного общества

Первоначальный размер уставного капитала определяется учредителем при создании АО. В процессе функционирования общества уставный капитал может изменяться. За счет роста прибыли или дополнительных вкладов

учредителей он может увеличиваться, и, наоборот, при сокращении прибыли и других факторах он может сокращаться. В любом случае изменение уставного капитала в ту или иную сторону может быть произведено лишь на основании решения общего собрания простым большинством голосов. Однако вступает в силу это решение только после того, как об этом поставлены в известность регистрирующие органы.

*Увеличение уставного капитала АО* производится путем выпуска новых акций или роста их номинальной стоимости. Увеличение уставного капитала общества возможно после полной оплаты первоначально объявленного уставного капитала.

Дополнительный выпуск акций может быть осуществлен лишь после утверждения общим собранием итогов предыдущей эмиссии, внесения в уставный капитал изменений, обусловленных фактической реализацией ранее выпущенных акций и погашением нереализованных акций. При дополнительном выпуске акций акционеры — владельцы голосующих акций имеют преимущественное право на их приобретение. Количество выпускаемых дополнительных акций не должно превышать число таких акций, предусмотренных в уставе общества.

Уставный капитал АО может быть увеличен не только путем дополнительной эмиссии акций, но и путем изменения номинальной стоимости акций. В этом случае в равной пропорции изменяются все категории и серии акций, выпущенных АО, а также обязательства по опционам и конвертируемым облигациям, выпущенным до принятия решения об увеличении уставного капитала.

Увеличение уставного капитала может происходить в результате обмена конвертируемых облигаций на акции, возврата акций, находящихся у дочерних обществ, возврата части акций из резервного фонда, а также в результате переоценки основных фондов путем дополнительного выпуска акций либо путем увеличения номинальной стоимости выпущенных акций.

*Уменьшение уставного капитала АО* осуществляется путем снижения номинальной стоимости акций или выкупа части акций в целях сокращения их общего количества. Возможность уменьшения уставного капитала путем приобретения и погашения части акций должна быть предусмотрена в уставе общества. Однако уставный капитал не может быть уменьшен до размера ниже законом установленного минимального уставного капитала. Погашены могут быть только те акции, которые находятся на балансе АО, включая акции, приобретенные с этой целью у акционеров.

Уменьшение уставного капитала АО путем может быть произведено путем не только выкупа собственных акций, но и исключения акционеров и возврата им взносов, путем сокращения суммы подписки до фактически оплаченной стоимости акций. Уменьшается уставный капитал и при передаче акций дочерним обществам, а также при направлении части акций в резервный фонд.

Производится уменьшение уставного капитала АО может только после извещения всех кредиторов общества. Письменное уведомление кредиторов



производится в срок не позднее 30 дней с момента принятия решения общим собранием. Кредиторы имеют право потребовать досрочного прекращения или исполнения обязательств, а также возмещения убытков от уменьшения уставного капитала.

### 3.2.3. Прибыль акционерного общества

Важнейшим элементом и показателем финансовой деятельности АО является прибыль. *Прибыль АО* образуется, так же как на предприятиях других форм собственности, в виде разницы между выручкой от реализации продукции (работ, услуг), за вычетом соответствующих налогов, и затратами на производство этой продукции (работ, услуг).

Если затраты превышают сумму выручки, общество имеет убытки. Порядок использования прибыли, не подлежащей распределению между акционерами, определяется уставом общества. После уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей остается чистая прибыль, поступающая в полное распоряжение АО.

Распределение чистой прибыли и показатели финансового состояния АО. Совет директоров решает вопрос о распределении чистой прибыли. Часть этой прибыли может направляться на производственное и социальное развитие общества. Определяется доля прибыли на выплату процентов по облигациям. Производятся отчисления в резервный и специальный фонды. Рассчитываются возможные выплаты служащим АО в виде денежных вознаграждений или акций в соответствии с определенным процентом, предусмотренным уставом. Оставшаяся чистая прибыль направляется на выплату дивидендов акционерам.

Совет директоров, исходя из финансового состояния общества, конкурентоспособности его продукции и перспектив развития, принимает решение о конкретном соотношении размеров чистой прибыли, распределяемой по указанным направлениям. Не исключено, что в отдельные периоды прибыль не будет направляться на выплату дивидендов акционерам, а в большем размере пойдет на производственное и социальное развитие трудового коллектива или другие цели.

Акции общества, состоящие на его балансе, не учитываются при распределении прибыли между акционерами.

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние АО, определяющее, в свою очередь, процесс распределения прибыли, является доля прибыли, рассчитанная на одну акцию.

*Величина чистой прибыли*, приходящаяся на одну акцию, позволяет реально оценить эффективность деятельности АО, его финансовое положение. Рассчитывается такой показатель по формуле

$$A_{\Pi} = \frac{Ч_{\Pi}}{H},$$

где  $A_{\Pi}$  — прибыль, рассчитанная на одну акцию;  $Ч_{\Pi}$  — чистая прибыль общества;  $H$  — число выпущенных акций.

Рост данного показателя свидетельствует об успешной деятельности АО, гарантирующей высокие дивиденды и увеличение фактической стоимости акции. Снижение прибыли, приходящейся на одну акцию, приводит к выводу о неблагополучии в использовании акционерного капитала и влечет необходимость детального анализа деятельности АО.

О степени *отдачи акционерного капитала* можно судить по отношению к нему чистой прибыли:

$$O = \frac{Ч_{п}}{K},$$

где  $O$  — отдача акционерного капитала;  $K$  — акционерный капитал.

Показатель отдачи акционерного капитала характеризует интенсивность его использования и, следовательно, рост или уменьшение прибыли, получаемой от этого капитала.

### 3.2.4. Резервный и другие фонды акционерного общества

В процессе распределения чистой прибыли АО создается *резервный фонд*, величина которого должна составлять не менее 15% уставного капитала. Порядок формирования и использования резервного фонда определяется уставом АО. Конкретные размеры ежегодных отчислений от прибыли в резервный фонд предусматриваются уставом, но не менее 5% чистой прибыли общества.

Формирование и пополнение резервного фонда происходит путем ежегодных отчислений вплоть до достижения этим фондом размера, предусмотренного уставом общества. Резервный фонд предназначен для покрытия непредвиденных коммерческих убытков АО. За счет резервного фонда производится погашение облигаций и выкуп акций общества при отсутствии других средств. Использование резервного фонда в иных целях запрещается.

За счет чистой прибыли может быть образован *специальный фонд акционирования* работников общества. Однако это должно быть предусмотрено уставом АО. Средства данного фонда предназначены исключительно для выкупа акций общества, продаваемых акционерами, и дальнейшего размещения их среди своих работников.

Возможность создания фондов акционирования предусмотрена в Законе об АО, исходя из опыта формирования таких фондов у открытых акционерных обществ, образованных в результате приватизации государственных и муниципальных предприятий.

### 3.3. Ценные бумаги акционерного общества

### 3.3.1. Акция

Акция — вид ценной бумаги, выпускаемой АО. Она свидетельствует о внесении определенных средств в имущество АО и удостоверяет право собственности ее владельца на долю в уставном капитале. Акция дает ее владельцу право на получение части прибыли (дивиденда) от деятельности АО и, как правило, на участие в управлении им. Акции не имеют определенного срока обращения, т. е. являются бессрочными. Акция неделима, но может принадлежать нескольким лицам на правах общей собственности.

Все сведения о выпускаемых акциях включаются в проспект эмиссии, который регистрируется соответствующими государственными органами, что предусмотрено законодательством РФ о ценных бумагах. Акции, не зарегистрированные в установленном порядке, считаются недействительными.

Акции, приобретенные акционерами, являются размещенными. Акции, выпущенные дополнительно, называются объявленными. Количество и номинальная стоимость тех и других, а также порядок и условия их размещения определяются уставом общества.

Акции, эмитируемые обществом, классифицируются прежде всего на обыкновенные и привилегированные.

*Обыкновенные акции* дают право голоса на общем собрании акционеров (одна акция — один голос). Владельцы обыкновенных акций участвуют в распределении прибыли АО только после пополнения резервов и выплаты дивидендов по привилегированным акциям. Поэтому выплата дивидендов по обыкновенным акциям не гарантируется, так как зависит от итогов коммерческой деятельности и суммы полученной прибыли.

При ликвидации общества обыкновенная акция дает акционеру право на часть имущества АО после расчетов с кредиторами и обладателями привилегированных акций.

*Привилегированные акции* бывают нескольких типов. В соответствии с Положением о коммерциализации государственных предприятий с одновременным преобразованием в акционерные общества открытого типа, утвержденным Указом Президента РФ от 1 июля 1992 г. №721, был предусмотрен выпуск привилегированных акций двух видов — А и Б.

*Акции типа А* выпускались в пределах 25% уставного капитала и безвозмездно передавались работникам, которые при акционировании имели льготы исходя из Государственной программы приватизации государственных и муниципальных предприятий на 1992 г. Привилегированные акции типа А давали возможность ежегодно получать фиксированный дивиденд.

*Привилегированные акции типа Б* выпускались в счет доли уставного капитала, держателем которой являлся Фонд имущества. Привилегированные акции типа Б бесплатно передавались в Фонд имущества и также давали возможность получать фиксированный дивиденд, но несколько ниже, чем по привилегированным акциям типа А.

Кроме того, существуют *кумулятивные привилегированные акции*. Это такие акции, по которым невыплаченный или не полностью выплаченный

дивиденд, предусмотренный в уставе, накапливается и выплачивается впоследствии. Такие акции конвертируются в обыкновенные или привилегированные акции иных типов. Существуют также привилегированные акции погашаемые (отзывные), привилегированные акции с фондом погашения, голосующие и не голосующие и др. Количество и номинальная стоимость эмитируемых акций каждого из этих типов, как размещенных, так и объявленных, определяется уставом АО.

Привилегированные акции не дают права голоса на общем собрании акционеров (если иное не установлено Законом об АО или уставом общества для конкретного типа привилегированных акций). Тем не менее владельцы привилегированных акций имеют преимущества перед владельцами обыкновенных акций при распределении прибыли и имущества в случае ликвидации общества. Они имеют фиксированный дивиденд, размер которого определяется при их выпуске. Расчеты с владельцами привилегированных акций производятся в первую очередь, до расчетов с держателями обыкновенных акций. Характерно, что в соответствии с Законом об АО учредители общества могут расширить права акционеров — держателей привилегированных акций, так как для различных типов привилегированных акций устанавливается разный объем прав, различная очередность выплаты дивидендов и ликвидационной стоимости.

Владельцы некоторых типов привилегированных акций (например, кумулятивных) получили право участвовать в общих собраниях акционеров с правом голоса. Однако это право имеет временный характер, т. е. прекращается с момента выполнения обществом своих обязательств по выплате дивидендов. Наряду с этим владельцы определенного типа привилегированных акций имеют постоянное право голоса при обсуждении общим собранием акционеров отдельных правовых вопросов АО. Что же касается вопросов реорганизации и ликвидации общества, то при их решении на общих собраниях акционеров участвуют с правом голоса все владельцы привилегированных акций. Следует при этом учесть, что привилегированные акции обычно выпускаются с небольшим номиналом для привлечения мелких вкладчиков, поэтому при решении важных вопросов деятельности АО и управления его имуществом приоритет остается за крупными инвесторами, владеющими большими пакетами обыкновенных акций.

Акции могут быть именными и на предъявителя. В соответствии с действующим законодательством РФ акционерные общества имеют право выпускать только *именные акции*. Держатели таких акций регистрируются в специальном реестре.

*Акция на предъявителя* означает свободную куплю-продажу ее по обоюдному согласию сторон без какой-либо регистрации. Несмотря на упрощенный процесс обращения таких акций, они не получили распространения в связи с существенными затруднениями в управлении собственностью АО при их использовании. Наличие неконтролируемого процесса движения акционерного капитала при отсутствии обязательной

регистрации сделок купли-продажи акций на предъявителя может повлечь крайне негативные последствия.

### 3.3.2. Стоимость акции

Различают несколько видов стоимости акций: номинальную, эмиссионную и рыночную.

*Номинальная стоимость* акции указывается на бланке акции и определяется путем деления суммы уставного капитала АО на количество выпускаемых акций.

Например, если уставный капитал АО составляет 600 млн. руб. и выпущено 300 тыс. обыкновенных акций, то номинальная стоимость одной акции составит 2000 руб. ( $600000000 : 300000$ ).

По номинальной стоимости учредители оплачивают акции общества при его учреждении. Номинальная стоимость акции является основой для определения эмиссионной и рыночной стоимости, а также исчисления дивиденда. По номинальной стоимости акции определяется доля акционера при выплате ему средств в случае ликвидации АО.

Цена, по которой эмитент продает акцию инвестору, определяет ее *эмиссионную стоимость*. Эмиссионная стоимость может совпадать или отклоняться от номинальной стоимости в ту или иную сторону. Так, Государственная программа приватизации на 1992 г. предусматривала первый и второй варианты льгот для членов трудового коллектива. Тем из них, кто выбрал первый вариант, до 10% акций продавалось со скидкой 30% от номинальной стоимости. Следовательно, эмиссионная стоимость в этом случае была ниже номинальной. Должностным лицам администрации АО было предоставлено право до 5% акций приобретать по номинальной стоимости. В данном случае эмиссионная и номинальная цены совпадали. При выборе членами трудового коллектива второго варианта льгот 51% приобретаемых ими акций оценивался по номинальной стоимости, увеличенной в 1,7 раза. В таком случае эмиссионная стоимость превышала номинальную.

Цена, по которой акция реализуется на фондовой бирже и на внебиржевом рынке, определяет ее *рыночную стоимость*. Рыночная стоимость зависит от соотношения спроса и предложения, что, в свою очередь, определяется многими факторами: влиянием рекламы, биржевой конъюнктурой, а прежде всего размером получаемого по акции дивиденда и уровнем банковского процента. При этом чем выше размер дивиденда, тем больше рыночная стоимость акции, и наоборот, чем выше уровень банковского процента, тем ниже рыночная стоимость акции.

В соответствии с Законом об АО общество имеет право разместить дополнительный выпуск обыкновенных акций по цене ниже их рыночной стоимости на 10% среди акционеров общества, имеющих преимущественное право приобретения таких акций. Кроме того, ниже рыночной стоимости могут быть размещены дополнительные акции при участии посредника. В этом

случае рыночная стоимость уменьшается не более чем на величину вознаграждения посредника.

Для того чтобы определить *курс акции*, следует рыночную стоимость акции рассчитать на 100 денежных единиц номинальной стоимости.

Например, акция номинальной стоимостью 5000 руб. продается по цене 7500 руб. Курс акции составит  $150 \left[ \frac{7500}{5000} \times 100 \right]$ . Рыночная стоимость в данном случае превышает номинальную в 1,5 раза.

Об относительной высоте курса можно судить по отношению рыночной цены акции к сумме прибыли, приходящейся на одну акцию. Эту величину называют коэффициентом «курс/прибыль». Рост или падение этого коэффициента на фондовом рынке свидетельствует об удорожании или падении стоимости акций вследствие изменений в экономике, биржевой активности, учетных ставок банков и многих других факторов.

*Сертификат акции* — это ценная бумага, свидетельствующая о владении указанным лицом определенным числом акций. Акции, как правило, не хранятся на руках у акционеров. Вместо акций владельцы получают один или несколько сертификатов акций — документов, подтверждающих их право собственности. Один сертификат выдается бесплатно на полностью оплаченные акции, принадлежащие акционеру в момент создания АО. Остальные сертификаты могут выдаваться акционеру по его просьбе за плату, определяемую советом директоров.

Переход права собственности на акции при передаче сертификата считается состоявшимся, если осуществлена регистрация в установленном порядке. Сертификат акции имеет следующие реквизиты: наименование документа; наименование и место нахождения общества; категория (серия) акций, владение которыми удостоверяет данный сертификат, и связанные с этим права и ограничения; номинальная стоимость одной акции данной категории; количество и номера акций, владение которыми удостоверяет сертификат, и их общая номинальная стоимость; наименование (имя) и местонахождение (местожительство) акционера; ставка дивиденда (при фиксированном дивиденде); подписи двух ответственных лиц общества; печать общества. При отсутствии одного из перечисленных реквизитов сертификаты акций являются недействительными.

*Дивиденд* — доход по акциям, выплачиваемый за счет части чистой прибыли АО, распределяемой между его акционерами, в расчете на одну акцию. Дивиденд может быть выражен в абсолютной сумме и в виде коэффициента. Коэффициент, или процентная ставка дивиденда, определяется как отношение дивидендного дохода в денежном выражении к номинальной стоимости акции. Процентная ставка дивиденда определяет доходность акции. Дивиденды могут быть выплачены не только в денежной форме, но и оплачены иными товарноматериальными ценностями в случаях, предусмотренных уставом общества.

Дивиденды по размещенным акциям могут выплачиваться в соответствии с решением акционеров и уставом АО ежеквартально, раз в полугодие или раз в

год. Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль за текущий год. Источником выплаты дивидендов является чистая прибыль за текущий год. Промежуточные дивиденды выплачиваются по решению совета директоров общества, а размер и форма выплаты годовых дивидендов определяются решением общего собрания акционеров. При этом объем годовых дивидендов не может быть меньше размера выплаченных промежуточных дивидендов и больше суммы дивидендов, рекомендованной советом директоров.

Порядок выплаты дивидендов зависит от вида акций. Прежде всего дивиденды выплачиваются по привилегированным акциям. По привилегированным акциям определенных типов дивиденды могут выплачиваться за счет специально создаваемых из чистой прибыли фондов.

Характерно, что Законом об АО предусмотрено право общего собрания акционеров принимать решение о невыплате дивидендов по определенным категориям акций и более того — о неполной выплате дивидендов по привилегированным акциям даже при наличии свободного остатка чистой прибыли. Такое решение может быть вполне правомерным в связи с направлением средств на инвестиции и другие цели, связанные с развитием предпринимательской деятельности общества.

Выплата дивидендов по видам акций производится в установленной очередности. В первую очередь выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям льготного типа с фиксированным в уставе размером дивиденда. Так, Положением о коммерциализации государственных предприятий с одновременным преобразованием в акционерные общества открытого типа предусматривалось, что по привилегированным акциям типа А и Б дивиденды исчисляются следующим образом. По каждой акции типа А дивиденд исчисляется в размере 10% чистой прибыли АО по итогам последнего финансового года, деленной на число акций, составляющих 25% уставного капитала общества.

По каждой акции типа Б дивиденд определяется в размере 5% чистой прибыли АО по итогам последнего финансового года, деленной на число акций, составляющих 25% уставного капитала общества. Если дивиденд по каждой привилегированной акции типа А и Б окажется ниже дивиденда по каждой обыкновенной акции, то сумма дивиденда по привилегированной акции восполняется до размера дивиденда по обыкновенной акции.

Далее дивиденды выплачиваются по типам привилегированных акций в порядке уменьшения льготных прав по этим акциям. Наконец, выплачиваются дивиденды по привилегированным акциям без фиксированного в уставе размера дивиденда.

После полной выплаты предусмотренных обществом дивидендов по всем типам привилегированных акций выплачиваются дивиденды по обыкновенным акциям. По обыкновенным акциям дивиденды могут не выплачиваться в случае финансовых затруднений, при получении недостаточной суммы прибыли, а также, как отмечено выше, в связи с направлением средств на развитие хозяйственной деятельности.

Фактическая сумма дивидендов за год объявляется общим собранием акционеров по предложению совета директоров. По акциям, которые не были выпущены в обращение или находящимся на балансе АО, дивиденды не выплачиваются. Дивиденды не выплачиваются также до полного выполнения обществом условия обязательного выкупа акций у своих акционеров.

Законом об АО в соответствии с Гражданским кодексом предусмотрено, что выплата дивидендов может осуществляться после полной оплаты уставного капитала общества и при условии, что стоимость чистых активов АО после выплаты дивидендов должна быть больше размера уставного капитала и резервного фонда.

Дивиденды не выплачиваются, если были выявлены признаки несостоятельности (банкротства) общества или такие признаки могут появиться в результате выплаты дивидендов.

Примеры определения дивидендов.

1. Из зарегистрированных акционерным обществом 30000 обыкновенных акций 29 000 продано акционерам. В последующем общество выкупило у владельцев 1500 акций. По итогам года собрание акционеров приняло решение распределить 60,5 млн. руб. чистой прибыли в качестве дивидендов.

Учитывая выкупленные акции, в обращении находится 27500 акций (29000 — 2500). Тогда на балансе АО состоит 2500 акций (30 000 - 27 500), по которым дивиденд не выплачивается.

Сумма дивиденда на каждую акцию в обращении составит 2200 руб.

$$\left[ \frac{60500000}{27500} \right]$$

2. Уставный капитал общества составляет 300 млн. руб. Продано всего 3000 акций, в том числе 2700 акций обыкновенных и 300 акций привилегированных. Общая сумма чистой прибыли, подлежащая распределению в виде дивидендов, — 63 млн. руб. По привилегированным акциям фиксированная ставка дивиденда утверждена в размере 30%. Рассчитаем сумму дивиденда на привилегированную и обыкновенную акцию.

Номинальная стоимость каждой акции составляет 100000 руб.

$$\left[ \frac{300000000}{300} \right]$$

Учитывая фиксированную ставку по привилегированной акции в 30%, дивиденд по этой акции исчислен в сумме 30000 руб.  $\left[ \frac{100000 \times 30}{100} \right]$ .

Следовательно, по всем привилегированным акциям будут выплачены дивиденды в сумме 9000000 руб. (30000 × 300). Остается прибыль для выплаты дивидендов по обыкновенным акциям в размере 54000000 руб.

(63000000 – 9000000). Следовательно, на каждую обыкновенную акцию дивиденд составит 20000 руб.  $\left[ \frac{54000000}{2700} \right]$ .



*Льготы при продаже акций в процессе акционирования.* В соответствии с Указом Президента РФ от 22 июля 1994 г. № 1535 «Об основных положениях Государственной программы приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации после 1 июля 1994 г.» предприятие в процессе акционирования на общем собрании трудового коллектива принимает решение (не менее 2/3 голосов) о выборе варианта льгот. Предусмотрено три варианта.

По *первому варианту* лица, имеющие право на льготы, безвозмездно получают именные привилегированные акции, составляющие 25% уставного капитала, но не более 20-кратного размера установленной законодательно минимальной оплаты труда в расчете на одного работника. Кроме того, по закрытой подписке продаются обыкновенные акции (с правом голоса), составляющие до 10% уставного капитала, но на сумму не более 6-кратного размера минимальной оплаты труда в расчете на одного работника.

Эти акции продаются со скидкой 30% от номинальной стоимости, при этом предоставляется рассрочка до трех месяцев, но сумма первоначального взноса не должна быть меньше 50% стоимости акций. При первом варианте льгот администрации приватизируемого предприятия предоставлено право приобретать обыкновенные акции на сумму до 5% уставного капитала, но не более 200-кратного размера минимальной оплаты/труда на одно лицо.

По *второму варианту* все члены трудового коллектива имеют право приобретать обыкновенные (с правом голоса) акции, доля которых в уставном капитале составляет до 51%. При втором варианте льгот продажа акций на льготных условиях и безвозмездная их передача не осуществляются.

По *третьему варианту* льгот группе учредителей общества, берущих на себя с согласия общего собрания коллектива ответственность за выполнение плана приватизации и недопущение банкротства на срок не более одного года, предоставлено право по истечении указанного срока и при соблюдении указанных условий приобретать обыкновенные (с правом голоса) акции, составляющие 30% уставного капитала. В течение этого года данные лица имеют право голосовать обыкновенными акциями, принадлежащими фонду имущества. Вместе с тем они несут ответственность за принятые обязательства своим личным имуществом и вносимым залогом в размере не менее 200-кратной минимальной месячной оплаты труда в расчете на каждого члена группы.

При третьем варианте всем работникам предприятия с учетом членов указанной группы продаются обыкновенные (с правом голоса) акции, доля которых в уставном капитале составляет 20%, но не более 20-кратного размера минимальной месячной оплаты труда в расчете на одного работника. Данные акции продаются со скидкой 30% от их номинала с предоставлением рассрочки на три месяца. Первоначальный взнос не может быть меньше 25% стоимости акций.

Если группа учредителей, взявших на себя обязательства по осуществлению плана приватизации, не выполнит обязательств, акции, которые предназначались к продаже им, подлежат реализации населению на аукционах.

### 3.3.3. Облигация

Кроме акций АО могут выпускать облигации. Облигационный заем — это форма выпуска облигаций акционерным обществом на определенных, заранее оговоренных правовых условиях.

Путем выпуска облигационных займов АО привлекает в оборот заемный капитал. Порядок и условия выпуска облигационных займов определяются общим собранием акционеров. Выпуск облигационного займа производится по решению совета директоров, если иное не предусмотрено уставом АО.

Общество вправе выпускать облигационные займы без поручительства и с поручительством. В последнем случае оговаривается размер имущества, на которое владельцы облигаций имеют права залогодержателя или обязательства поручителя (гаранта) данного облигационного займа.

Облигационные займы без поручительства или гарантии третьих лиц могут быть выпущены не ранее, чем через два года после успешной деятельности АО. Общая сумма облигационного займа не должна превышать величину уставного капитала АО или сумму обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами.

*Облигация* — это ценная бумага, представляющая собой долговое обязательство акционерного общества уплатить владельцу облигации в установленный срок номинальную стоимость или номинальную стоимость с процентами. Облигации выпускаются после полной оплаты уставного капитала. Держатели облигаций в отличие от владельцев акций не являются собственниками акционерного общества, а становятся его кредиторами.

Тем не менее держатели облигаций имеют определенные преимущества перед акционерами. Выплата процентов по облигациям производится не реже одного раза в год независимо от величины прибыли и финансового состояния общества, т. е. до начисления и выплаты дивидендов по акциям. При ликвидации АО держатели облигаций имеют преимущественное право по сравнению с акционерами на активы общества.

Общество имеет право выпускать облигации трех типов; обеспеченные залогом имущества, под обеспечение, предоставленное третьими лицами, и без обеспечения.

Законом об АО и в соответствии с Гражданским кодексом РФ возможность выпуска облигаций при отсутствии обеспечения предусмотрена не ранее третьего года существования АО и при условии утверждения к моменту выпуска облигаций двух годовых балансов АО.

Облигации по желанию владельцев могут быть погашены досрочно, но не ранее срока досрочного погашения, обусловленного в решении о выпуске облигаций.

Учитывая, что акции и облигации являются ценными бумагами АО, предусмотрена возможность выпуска конвертируемых облигаций, которые по решению общего собрания при определенных условиях могут обмениваться на

акции. Однако облигации, конвертируемые в акции, не могут быть размещены обществом, если количество объявленных акций меньше количества акций этих типов, право на приобретение которых имеют данные облигации.

При всей важной роли облигаций как дополнительной возможности привлечения денежных средств для расширения акционерной деятельности обращение облигаций на российском рынке ценных бумаг до настоящего времени не получило должного развития.

Облигации могут быть именованными и на предъявителя. Владельцы *именных облигаций* регистрируются обществом в специальном реестре. В связи с этим обладатель именной облигации обязан своевременно извещать общество об изменении сведений, включенных в реестр. Реквизитами именной облигации являются номер облигации, номинальная стоимость, размер процентной ставки и имя держателя. При потере именной облигации права владельца возобновляются за определенную плату.

*Облигации на предъявителя* называют купонными, так как обладатель такой облигации может получить проценты по предъявлении купонного листа, прилагаемого к облигации. АО, эмитирующая облигации на предъявителя, не ведет учет их владельцев. Облигации на предъявителя имеют следующие реквизиты: название общества эмитента, общая сумма займа, условия и порядок выплаты процентов. При утере облигации на предъявителя права владельца восстанавливаются в судебном порядке.

*Сертификат облигаций* — это ценная бумага, удостоверяющая количество и вид принадлежащих владельцу именных облигаций. Если сертификат свидетельствует о праве обладания одной облигацией, он может именоваться облигацией. В случае продажи зарегистрированных облигаций новому владельцу выдается новый сертификат с погашением ранее выданного сертификата.

Сертификат облигаций имеет следующие реквизиты: наименование ценной бумаги; наименование и местонахождение АО; дата выпуска и общая сумма облигационного займа, серии облигаций и связанные с этим права; срок погашения облигационного займа; номинал одной облигации; количество и номера облигаций, владение которыми удостоверяет сертификат, и их общая номинальная стоимость; наименование и реквизиты лиц, предоставляющих обеспечение займа — при выпуске займа под обеспечение третьих лиц; размер и порядок исчисления процентов по облигациям и порядок их выплаты; подписи двух ответственных лиц общества; печать общества.

*Проценты по облигациям* выплачиваются в преимущественном порядке по сравнению с дивидендами по акциям. Проценты рассчитываются по отношению к номинальной стоимости облигаций независимо от их курсовой стоимости. При первичном размещении облигаций в первый год функционирования АО проценты выплачиваются пропорционально времени фактического обращения облигации (если иное не предусмотрено условиями выпуска). Проценты по облигациям являются фиксированными либо незначительно изменяются в зависимости от срока их обращения и погашения займа.

Выплачиваются проценты за счет чистой прибыли АО (до выплаты дивидендов по акциям), а при ее недостатке — из резервного фонда. Выплата процентов производится непосредственно АО, выпустившим заем, либо банком-агентом, либо финансовым посредником за вычетом соответствующих налогов. Выплата процентов по облигациям производится, как правило, безналичным путем: с помощью чеков, платежных поручений, почтовых или телеграфных переводов.

Условиями выпуска займа выплата процентов может быть предусмотрена в виде денег, ценных бумаг, товаров и имущественных или иных прав, имеющих денежную оценку. При выплате дохода на облигации делается отметка о выплате процентов путем погашения или отрезания купона (на облигациях на предъявителя). Выплата процентов не производится, если это указано в облигации и стоимость эмиссии ее меньше номинальной стоимости.

Проценты по облигациям могут выплачиваться один раз в квартал, полугодие или год. Если АО отказывается выплатить проценты в установленный срок, оно может быть признано несостоятельным и ликвидировано. Имущество неплатежеспособного эмитента может быть использовано для выплаты процентов по облигациям.

Пример определения годового дохода по облигации.

Именная облигация имеет номинальную стоимость 100000 руб. Процентная ставка по облигациям установлена в размере 50% годовых. Текущий годовой доход по облигации составит 50000 руб.  $\left[ \frac{100000 \times 50}{100} \right]$ .

#### 3.3.4. Другие ценные бумаги

Акционерное общество вправе размещать не только акции и облигации, но и другие виды ценных бумаг. Гражданским кодексом, Законом об АО и другими нормативными правовыми актами регулируются общие правила выпуска, размещения и обращения ценных бумаг. К долговым ценным бумагам, кроме облигаций, относятся векселя, депозитные и сберегательные сертификаты банков. Вексель удостоверяет безусловное денежное обязательство векселедателя уплатить векселедержателю определенную сумму денег в установленный срок.

*Сберегательный сертификат* — это письменное свидетельство кредитного учреждения о депонировании на определенный срок денежных средств вкладчика, а именно физического лица, с безусловным обязательством возврата вклада с установленным процентом. Депозитный сертификат также удостоверяет аналогичное право вкладчика, в роли которого выступает юридическая организация.

Ценной бумагой является чек, используемый как платежное средство. Чек — это письменное распоряжение чекодателя организации плательщику выплатить чекодержателю указанную сумму денег.

К ценным бумагам относится коносамент, выражающий право собственности на конкретный товар в процессе морской перевозки. Коносамент выдается после получения товара перевозчиком груза отправителю с указанием грузополучателя.

К производным ценным бумагам относятся опционы, фьючерсы и другие, обращение которых с развитием финансового рынка в России получает все большее распространение, так как способствует вовлечению в финансовый оборот дополнительных капиталов.

### **3.4. Реестр акционеров акционерного общества**

Развитие процесса приватизации путем акционирования определяет необходимость четкой и своевременной регистрации держателей акций АО в специальном реестре. С помощью такого реестра фиксируются все сведения об акционерах, что необходимо прежде всего для самого общества. Кроме того, активизация вторичного обращения акций на фондовом рынке также вызывает необходимость полной информации об акционерах. Для самого акционера такая регистрация означает переход к нему права собственности, без чего он не может стать полноправным владельцем акции.

Ведение *реестра акционеров* общества осуществляет АО в срок не позднее одного месяца после проведения государственной регистрации. Общие правила ведения и хранения реестра акционеров и внесения соответствующих записей в него определяются правовыми актами Российской Федерации.

#### **3.4.1. Данные, вносимые в реестр**

Процедура ведения реестра должна обеспечивать полную информацию о каждом акционере, об акционерном обществе, номинальных держателях акций с указанием основания для внесения записи. Прежде всего в реестр вносятся сведения об акционерном обществе: юридический адрес АО; данные о государственной регистрации; размер уставного капитала; количество, номинальная стоимость, категория (тип) акций, их дробление и консолидация; сведения о выплате дивидендов и количество, категория акций, выкупленных АО.

Информация о каждом акционере, вносимая в реестр, включает следующие данные: полное наименование (имя); реквизиты акционера (местонахождение, расчетный счет — для юридических лиц, место жительства, паспортные данные — для физических лиц); количество, категория и номинальная стоимость акций, находящихся в собственности акционера; дата приобретения акций; дата внесения последнего платежа за акции; дата, когда данное лицо перестало быть акционером, и другие сведения, предусмотренные законодательством РФ о ценных бумагах. Сведения о собственных акциях, приобретенных АО-эмитентом, также включаются в реестр акционеров.

### 3.4.2. Номинальные держатели акций

Акционерное общество имеет право поручить регистрацию акционеров другим организациям, которые именуются *номинальными держателями акций*. К таким организациям могут относиться банк, депозитарий, фонд имущества, инвестиционный институт (кроме консультантов) и другие специализированные организации, имеющие право осуществлять подобную деятельность в соответствии с законодательством РФ. Номинальные держатели акций обязаны в договоре обусловленный срок уведомлять АО обо всех изменениях в реестре акционеров.

### 3.4.3. Внесение записей в реестр акционеров

Для внесения записей в реестр должны быть представлены документы, подтверждающие право собственности на акции. При учреждении общества основанием для внесения в реестр записей об акционерах являются учредительный договор о создании общества и документы, подтверждающие оплату акционерами их вкладов. Основанием для внесения записей могут быть факты обременения акций обязательствами, письменное поручение акционера или АО и другие основания приобретения права собственности на акции.

Внесение записей в реестр акционеров о новом собственнике акций производится по его требованию на основании перечисленных документов, подтверждающих право собственности на акции. Записи в реестр акционеров общества по требованию акционера или номинального держателя акций производятся не позднее трех дней с момента представления предусмотренных документов.

Отказ держателя реестра от внесения записи в реестр не допускается, кроме случаев, предусмотренных законодательством РФ. Мотивированный отказ от внесения записи в реестр направляется соответствующему лицу держателем реестра не позднее пяти дней с момента предъявления требования о внесении записи. Отказ держателя от внесения записи в реестр может быть обжалован в судебном порядке.

При числе акционеров АО не более 500 держателем реестра может быть само общество, которое проводит регистрацию акционеров и осуществляет общее ведение реестра.

При числе зарегистрированных акционеров более 500 АО поручает ведение и хранение реестра акционеров специализированному регистратору — юридическому лицу, с которым общество заключает договор. Специализированным регистратором не могут быть номинальные держатели акций и акционеры данного общества.

В соответствии с договорными сроками специализированный регистратор сообщает обществу обо всех изменениях в реестре, ежемесячно сверяет количество и категории размещенных акций и акций, переданных зарегистрированными лицами. Несмотря на привлечение специализированного регистратора, общество не освобождается от ответственности за ведение и хранение реестра акционеров.

Держатель реестра обязан вносить в реестр записи о каждом акционере и данные о номинальных держателях акций. При вторичном обращении акций участники рынка ценных бумаг обязаны сообщать держателю реестра сведения о совершенных акционерами данного эмитента сделках. Держатель реестра вносит эти сведения в реестр акционеров. Держатель реестра, будь то само АО или специализированный регистратор, не имеет права совершать сделки с акциями, принадлежащими зарегистрированным в реестре акционерам. Исключение составляет процесс выкупа обществом собственных акций в соответствии с законодательством РФ.

Акционеры и номинальные держатели акций, в свою очередь, должны своевременно сообщать держателю реестра о произошедших изменениях в составе сведений, включенных в реестр, иначе АО и специализированный регистратор не несут ответственности за ущерб, причиненный в связи с этим данным лицам.

Обязанностью держателя реестра является выдача выписки из реестра акционеров по требованию акционера или номинального держателя акций. Выписка из реестра, подтверждающая право на акции, не является ценной бумагой, поэтому передача ее из рук в руки не означает перехода права собственности на акции.

Ведение реестров на бумажных носителях в крупных АО чрезвычайно сложно и трудоемко. В связи с этим система регистрации акционеров осуществляется в виде электронной записи с применением компьютерных программ ведения реестра владельцев акций. Оригинал реестра заверяется двумя подписями должностных лиц и печатью держателя реестра акций.

### ***3.5. Финансовые вопросы реорганизации и ликвидации акционерного общества***

#### **3.5.1. Реорганизация акционерного общества**

Реорганизация АО осуществляется на основании положений Федерального закона об АО и в соответствии с Гражданским кодексом РФ.

Решение о реорганизации общества принимает общее собрание акционеров большинством в 3/4 голосов акционеров — владельцев голосующих акций. В случаях, предусмотренных законодательством, такое решение может быть принято уполномоченным государственным органом или судом.

Реорганизация АО может быть проведена в следующих формах: слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования организационно-правовой формы общества.

При любой форме реорганизации запрещается обмен ранее выпущенных АО обыкновенных акций и привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные или иных ценных бумаг на другое имущество или имущественные права. Это требование не относится к акциям вновь создаваемого в результате реорганизации общества.

При любой реорганизации АО вносятся соответствующие изменения в устав и государственный реестр. Права и обязанности АО переходят к правопреемнику.

При реорганизации общества соблюдаются права его кредиторов. С этой целью кредиторы уведомляются о реорганизации не позднее 30 дней с момента принятия данного решения. После извещения о реорганизации в форме слияния, присоединения или преобразования кредиторы вправе не позднее последующих 30 дней предъявить АО требования о прекращении или досрочном исполнении обязательств и возмещении убытков.

Аналогичные требования кредиторы вправе предъявить обществу в срок не позднее 60 дней с даты уведомления о реорганизации в форме разделения или выделения.

### 3.5.2. Слияние и присоединение акционерных обществ

Слияние и присоединение АО происходит путем объединения их капиталов, консолидации балансов, объединения контрольных пакетов акций с последующей их конвертацией, т. е. заменой акциями и иными ценными бумагами вновь созданного общества.

Слияние обществ происходит на основании заключенного между ними договора. В договоре отражаются порядок обмена акций и иных ценных бумаг, их номинальная стоимость и категории, особые права отдельных акционеров и другие условия.

Проект договора о слиянии, одобренный советами директоров всех обществ и антимонопольным органом, должен быть принят на общих собраниях акционеров каждого общества в отдельности. На совместном общем собрании акционеров обществ, участвующих в слиянии, утверждается устав и выбирается совет директоров вновь образованного общества. В таком же порядке происходит оформление присоединения одного или нескольких обществ к другому обществу. Если при слиянии обществ все права и обязанности каждого из них переходят к вновь возникшему обществу, то при



присоединении правопреемником будет то общество, к которому присоединяется другое общество.

Сообщение о прекращении деятельности обществ, вовлеченных в слияние или присоединение, поступает в регистрирующие органы с приложением договора и копии свидетельства о государственной регистрации обществ. Общества, прекратившие свою деятельность, исключаются регистрирующими органами из государственного реестра со дня регистрации вновь создаваемого АО.

### 3.5.3. Разделение и выделение акционерных обществ

Создание на основе одного общества новых самостоятельных обществ осуществляется путем разделения баланса и капитала. Реорганизуемое общество ликвидируется, а его права и обязанности переходят к вновь создаваемым обществам. При выделении из существующего АО подразделений и образовании нового общества со своим балансом и капиталом прежнее общество продолжает свою деятельность с соответствующими изменениями в активах и пассивах.

Общее собрание акционеров, принявшее решение о разделении или выделении обществ, определяет порядок обмена старых акций и иных ценных бумаг на новые, соотношение категорий и номинальных стоимостей. При этом права акционеров на владение акциями одной категории должны быть одинаковыми. Не допускается уменьшение или ограничение прав акционеров реорганизуемого общества при обмене старых акций на новые.

Если разделение или выделение обществ происходит на основании решения антимонопольного органа, любой акционер реорганизуемого общества обязан обменять все принадлежащие ему акции на акции одного, любого из вновь создаваемых обществ.

При разделении общества все права и обязанности переходят к вновь создаваемым обществам. При этом могут переходить не только имущественные, но и неимущественные права (права на фирменное наименование, на пользование товарным знаком и др.).

При выделении вновь созданному обществу передаются не все, а часть прав и обязанностей реорганизуемого общества, которое продолжает функционировать как юридическое лицо.

Вновь создаваемые в порядке разделения или выделения общества подлежат государственной регистрации.

### 3.5.4. Преобразование акционерного общества

Преобразование АО происходит путем изменения организационно-правовой формы. Акционерное общество может быть преобразовано в

общество с ограниченной ответственностью или производственный кооператив. Такое преобразование производится по решению общего собрания акционеров и никоим образом не влияет на величину долей уставного капитала, принадлежащих каждому акционеру. Права отдельных акционеров преобразуемого общества, зафиксированные в учредительных документах, не могут быть уменьшены или ограничены без их согласия.

На общем собрании акционеров преобразуемого общества решаются вопросы об условиях и порядке осуществления преобразования, так как акции старого общества подлежат обмену на вклады участников общества с ограниченной ответственностью или на паи членов производственного кооператива. Преобразованное общество проходит государственную регистрацию.

### 3.5.5. Ликвидация акционерного общества

АО может быть ликвидировано в следующих случаях: добровольно в соответствии с порядком, установленным Гражданским кодексом РФ, с учетом требований Федерального закона об АО и устава общества; по решению суда при несостоятельности общества, нарушении законодательства РФ или иных определяемых Гражданским кодексом РФ основаниях. При ликвидации общества по решению суда в результате признания АО несостоятельным (банкротом) или нарушения законодательства порядок ликвидации устанавливается федеральным I законом.

О ликвидации общества в добровольном порядке решение принимается общим собранием акционеров (3/4 голосов владельцев голосующих акций), которое избирает ликвидационную комиссию. К последней переходят все полномочия на период ликвидации. Ликвидационная комиссия производит оценку активов общества, выявляет кредиторов и дебиторов, осуществляет расчеты с ними и акционерами, составляет ликвидационный баланс и представляет его на утверждение общему собранию акционеров по согласованию с органом, зарегистрировавшим в свое время АО.

Характерен порядок расчетов с кредиторами. Минимальный срок для предъявления требований кредиторами — не менее двух месяцев со дня публикации сообщения о ликвидации общества. Расчеты с кредиторами осуществляются в очередности, установленной Гражданским кодексом РФ и Законом об АО. Во-первых, производятся выплаты лицам, перед которыми ликвидируемое общество ответственно за причинение вреда жизни или здоровью. Во-вторых, выплачиваются вознаграждения по авторским договорам, а также выходные пособия и оплата труда с работающими по трудовому договору. В-третьих, погашаются требования кредиторов по обязательствам, обеспеченным залогом имущества ликвидируемого общества. В-четвертых, погашается задолженность бюджету и внебюджетным фондам. В-пятых, производятся расчеты с прочими кредиторами по истечении месяца со дня утверждения промежуточного ликвидационного баланса. При

недостаточности денежных средств для расчетов с кредиторами ликвидационная комиссия реализует имущество АО (основные средства, товарно-материальные ценности и т. п.).

Средства, оставшиеся у общества после расчетов с кредиторами, распределяются ликвидационной комиссией между акционерами в очередности, установленной Законом об АО. Во-первых, производятся выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены обществом у своих акционеров — владельцев голосующих акций при обстоятельствах, предусмотренных законом. Во-вторых, выплачиваются начисленные, но не выданные дивиденды по привилегированным акциям, а также ликвидационная стоимость (определенная уставом) по привилегированным акциям. В-третьих, имущество ликвидируемого общества распределяется между акционерами — владельцами обыкновенных акций и всех типов привилегированных акций.

При соблюдении данной очередности распределение имущества производится после полного возмещения выплат по предыдущей очереди.

Что касается выплаты ликвидационной стоимости разных типов привилегированных акций, то здесь также соблюдается очередность в зависимости от типов привилегированных акций. Если у ликвидируемого АО недостаточно имущества для выплаты начисленных дивидендов и ликвидационной стоимости всем акционерам — владельцам привилегированных акций одного типа, то имущество распределяется между ними пропорционально количеству принадлежащих им акций этого типа.

Сообщение о ликвидации АО направляется в регистрирующий орган после утверждения общим собранием акционеров ликвидационного баланса. Ликвидация считается завершенной, а акционерное общество ликвидированным с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.

### ***Контрольные вопросы к главе 3***

1. Какую роль играют финансы АО?
2. Какова особенность управления финансами в зависимости от видов АО?
3. Определите различия в финансовых отношениях АО открытого и закрытого типа, дочерних и зависимых обществ.
4. Что включается в уставный капитал АО?
5. Дайте определение чистых активов АО.
6. Назовите причины изменения уставного капитала АО.
7. Как определяется прибыль АО?
8. Каков порядок распределения чистой прибыли?
9. Определите показатели финансового состояния АО.
10. Какие фонды создаются в АО?
11. Назовите виды акций, эмитируемых АО, их особенности.
12. Поясните виды стоимости акций.

13. Как определяются дивиденды по акциям?
14. Что такое облигационный заем и каковы виды облигаций?
15. Приведите пример определения годового дохода по облигации.
16. Какие ценные бумаги, кроме акций и облигаций, вправе размещать АО?
17. Определите назначение и содержание реестра акционеров АО.
18. Каков порядок внесения записей в реестр акционеров и кто является номинальным держателем акций?
19. Назовите формы реорганизации АО и покажите участие финансов в этом процессе.
20. Укажите причины ликвидации АО и порядок расчетов с кредиторами.
21. Определите порядок распределения фондов АО после расчетов с кредиторами.

#### Литература к разделу

1. Балабанов И.Т. *Основы финансового менеджмента*. — М.: Финансы и статистика, 1994. Раздел 3, 4, 9.
2. Каратуев А.Г. *Ценные бумаги: виды и разновидности: Учеб. пособие*. — М.: Русская деловая литература, 1997. Гл. 2, 6, 7, 8.
3. *Справочник финансиста предприятия*. — М.: ИНФРА-М, 1996. Гл. II, IV, VII.
4. *Финансы предприятий: Учеб. пособие/Под ред. Е.И. Бородиной*. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. Гл. 2, 3, 6, 8.
5. *Финансы: Учеб. пособие/Под ред. А.М. Ковалевой*. — М.: Финансы и статистика, 1996. Гл. 4, 6, 10.