

Л. А. Савельева

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Новосибирск
СГУГиТ
2021

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Сибирский государственный университет геосистем и технологий»
(СГУГиТ)

Л. А. Савельева

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Утверждено редакционно-издательским советом университета
в качестве учебного пособия для обучающихся
по направлениям подготовки
38.03.01 Экономика, 38.03.02 Менеджмент
(уровень бакалавриата)

Новосибирск
СГУГиТ
2021

УДК 366.1
С128

Рецензенты: кандидат экономических наук, доцент СИУ РАНХИЗ
Е. Н. Яненко

кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой цифровой экономики и менеджмента СГУГиТ
Е. В. Убоженко

Савельева, Л. А.

С128 Корпоративные финансы [Текст] : учеб. пособие / Л. А. Савельева. – Новосибирск : СГУГиТ, 2021. – 69 с.
ISBN 978-5-907320-96-3

Учебное пособие подготовлено кандидатом экономических наук, доцентом Л. А. Савельевой на кафедре цифровой экономики и менеджмента СГУГиТ.

В учебном пособии представлены основные положения финансирования деятельности корпораций с учетом традиционных форм и методов и возможности применения современных инструментов при формировании системы управления финансами корпораций для повышения эффективности результатов хозяйственной деятельности. Выделены основные факторы, влияющие на количественный и качественный состав источников финансирования, цену капитала и позволяющие осуществлять финансовое управление корпорациями.

Учебное пособие по дисциплине «Корпоративные финансы» предназначено для обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика (уровень бакалавриата), по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент (уровень бакалавриата).

Рекомендовано к изданию кафедрой цифровой экономики и менеджмента СГУГиТ, Ученым советом Института геодезии и менеджмента СГУГиТ.

Печатается по решению редакционно-издательского совета СГУГиТ

УДК 366.1

ISBN 978-5-907320-96-3

© СГУГиТ, 2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	4
1. Экономическое содержание и назначение корпоративных финансов в современной экономике.....	6
1.1. Содержание и функции корпоративных финансов	6
1.2. Принципы управления корпоративными финансами.....	8
Вопросы для самоконтроля.....	12
Тестовые задания.....	13
2. Управление финансами корпораций.....	15
2.1. Система корпоративного финансового управления	15
2.2. Государственное регулирование деятельности корпораций	17
Вопросы для самоконтроля.....	20
Тестовые задания.....	21
3. Финансовые ресурсы корпораций	24
3.1. Управление внеоборотными активами.....	24
3.2. Управление оборотными средствами.....	30
3.3. Управление источниками финансирования активов.....	32
Вопросы для самоконтроля.....	40
Тестовые задания.....	44
4. Финансовое планирование и бюджетирование.....	47
4.1. Сущность и виды финансового планирования	47
4.2. Бюджетирование как инструмент финансового планирования.....	53
Вопросы для самоконтроля.....	56
Тестовые задания.....	57
5. Особенности финансов корпораций различных организационно-правовых форм и отраслей экономики	60
Вопросы для самоконтроля.....	62
Тестовые задания.....	63
Заключение.....	65
Библиографический список.....	66

ВВЕДЕНИЕ

«Корпоративные финансы» – это дисциплина, которая входит в базовую часть дисциплин при обучении по направлению подготовки 38.03.01 Экономика и по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент. Целью ее изучения является формирование фундаментальных знаний в области денежных отношений на уровне субъектов хозяйствования в процессе управления финансовыми ресурсами и выработки практических навыков по организации этих отношений, обеспечивающих повышение эффективности деятельности корпораций.

В современных экономических условиях наибольшее значение имеет процесс управления, что в полной мере относится к денежным, финансовым отношениям, влияющим на все этапы воспроизводственного процесса и требующим обоснованных финансовых решений и определенной степени ответственности со стороны основного звена финансовой системы страны – финансов корпораций.

Организация финансов корпораций включает в себя следующие элементы:

- организацию финансов корпораций с учетом их особенностей, источников финансирования, структуры и роли в формировании результатов деятельности;

- управление финансами для достижения конкретных финансовых результатов;

- осуществление финансового планирования на основе оценки влияния различных факторов на результаты деятельности;

- особенности финансов корпораций различных отраслей и организационно-правовых форм предпринимательства.

Изучение дисциплины «Корпоративные финансы» направлено на формирование общепрофессиональной компетенции ОПК-4 – способность находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность, профессиональ-

ных компетенций: ПК-1 – способностью собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов, ПК-21 – способностью составлять финансовые планы организации, обеспечивать осуществление финансовых взаимоотношений с организациями, органами государственной власти и местного самоуправления, ПК-23 – способностью участвовать в мероприятиях по организации и проведению финансового контроля в секторе государственного и муниципального управления, принимать меры по реализации выявленных отклонений.

В учебном пособии по каждому разделу приведены контрольные вопросы по темам дисциплины, методические рекомендации по решению практических заданий и тесты для самопроверки, что способствует полному освоению курса «Корпоративные финансы» и приобретению обучающимися опыта и практических навыков по управлению финансовыми отношениями и достижению планируемых результатов, способствующих развитию не только субъектов хозяйствования, но и национальной экономики в целом.

Написание учебного пособия основывается на нормативно-правовой базе, регулирующей денежные отношения корпораций в их финансово-хозяйственной деятельности в Российской Федерации.

Основой послужили труды российских ученых: М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой, А. И. Самылина, А. С. Кокина, Л. М. Бурмистровой, В. И. Терехина, М. В. Чараевой, С. Г. Макаровой, С. Ю. Богатырева и др. [3–5, 26, 28]

1. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И НАЗНАЧЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

1.1. Содержание и функции корпоративных финансов

Корпорация представляет собой организационную форму объединения предприятий для достижения общих экономических целей и осуществления совместной производственно-хозяйственной деятельности.

Создание корпорации означает объединение физических и юридических лиц в статусе юридического лица для осуществления социально-экономической деятельности различной организационно-правовой формы с наличием дочерних обществ, филиалов и иных структурных подразделений с определенной степенью самостоятельности.

Связующим звеном корпораций выделяют производство продукции, выполнение работ, предоставление услуг в конкретной сфере, что может способствовать монополизации производства, созданию крупных объединений, концентрации инвестиционного капитала, развитию научно-технического прогресса, внедрению инновационных технологий, обеспечению конкурентных преимуществ.

В Гражданском кодексе РФ (ст. 65.3, п. 1) корпорации определяются как корпоративные юридические лица, учредители (участники), которые обладают правом участия (членства) и формируют высший орган организации [6]. К ним относятся хозяйственные товарищества и общества, крестьянские (фермерские) хозяйства, хозяйственные партнерства, производственные и потребительские кооперативы, общественные организации, общественные движения, ассоциации (союзы), нотариальные палаты, товарищества собственников недвижимости, казачьи общества, внесенные в государственный реестр казачьих обществ в Российской Федерации, а также общины коренных малочисленных народов Российской Федерации.

Основываясь на определении финансов как денежных отношений в процессе формирования, перераспределения и использования соответствующих фондов денежных средств, можно охарактеризовать корпоратив-

ные финансы как экономические отношения на микроуровне [17]. Основным субъектом в этих экономических отношениях выступает корпорация, которая, являясь юридическим лицом, занимается различными видами предпринимательской деятельности и преследует цель обеспечить потребности общества, формировать прибыль и накапливать капитал.

В рамках изучаемого курса корпорацией признается любой субъект хозяйствования – юридическое лицо, независимо от вида и масштаба деятельности, форм собственности, осуществляющее свою деятельность и преследующее цель получить прибыль [8, 11].

*Корпоративные финансы рассматриваются как денежные отношения, регулирующие процесс формирования фондов денежных средств, их распределение и использование при выполнении **распределительной и контрольной функций**.*

Форма осуществления этих функций – транзакции, денежные потоки (рис. 1). В ходе реализации распределительной функции осуществляется управление денежными потоками, продажами, затратами; распределение денежных средств согласно действующему законодательству и контроль за исполнением финансовых решений, прогнозов и расчетов.



Рис. 1. Сущность корпоративных финансов и их функции

Функции корпоративных финансов включают денежные отношения в процессе финансово-хозяйственной деятельности и сводятся к следующим действиям:

1) формирование денежных ресурсов, достаточных для осуществления производственного цикла за счет организации кругооборота средств и формирования денежных потоков во времени и в пространстве с наибольшей эффективностью;

2) использование капитала, фондов денежных средств – функция использования денежных средств и фондов обеспечивает своевременное поступление денежных средств для выполнения всех обязательств;

3) регулирование денежных потоков предприятия: на самих предприятиях, между предприятиями, при выполнении налоговых обязательств, по перечислению налогов, сборов, страховых взносов на соответствующие уровни бюджетов и внебюджетные фонды [4, 5, 11].

Реализация каждой функции корпоративных финансов осуществляется на всех этапах воспроизводственного процесса (производство, распределение, обмен, потребление) и включает определенные денежные отношения во взаимодействии всех участников экономического процесса.

1.2. Принципы управления корпоративными финансами

В современных экономических условиях коммерческие организации берут за основу принципы рыночного управления воспроизводственным процессом (рис. 2).

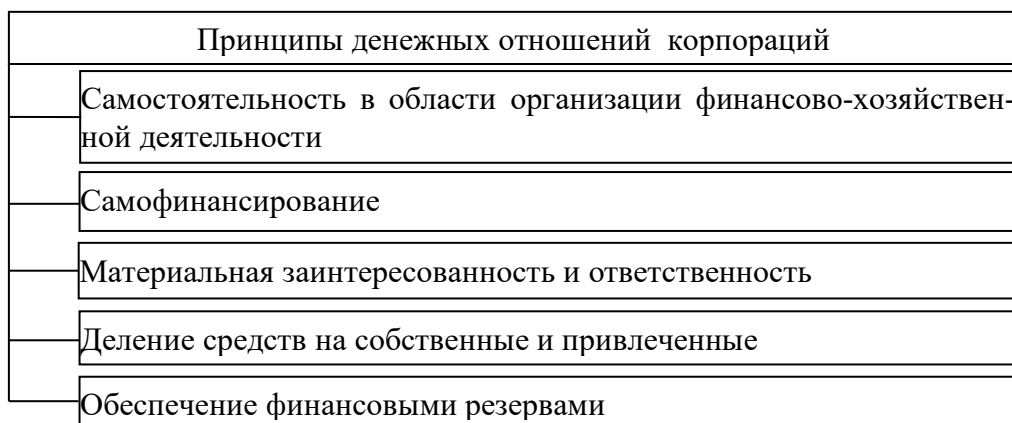


Рис. 2. Принципы организации финансов корпораций

В системе управления финансами хозяйствующего субъекта каждый принцип обеспечивает реализацию функций финансов корпораций в различных проявлениях денежных отношений [5, 9].

Охарактеризуем отдельные принципы.

Самостоятельность при организации процесса производства, выполнения работ, оказания услуг означает принятие решений по управлению денежными отношениями в организациях независимо от их форм собственности. Самостоятельность заключается в праве выбора сферы экономической деятельности, источников финансовых ресурсов и направления движения денежных потоков для извлечения прибыли, приращения капитала, улучшения благосостояния учредителей корпорации.

Принцип самофинансирования. Реализация этого принципа – одно из основных условий предпринимательской деятельности, которое обеспечивает конкурентоспособность хозяйствующего субъекта. Самофинансирование означает полную самокупаемость затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ и оказание услуг, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских и коммерческих кредитов [26].

Принцип заинтересованности в результатах деятельности и ответственности за их достижение. Объективная необходимость этого принципа обеспечивается основной целью предпринимательской деятельности – извлечением прибыли. Заинтересованность в результатах предпринимательской деятельности проявляется не только со стороны ее участников, но и государства и общества в целом.

Сама коммерческая организация (предприятие) может влиять на реализацию этого принципа, соблюдая экономически обоснованные пропорции при распределении вновь созданной стоимости, собственного капитала, формировании фонда потребления и фонда накопления [2]. Соблюдение государственных интересов предусматривает рентабельную деятельность корпораций, рост производства, соблюдение финансовой дисциплины. В современных условиях недостаточно развиты предпосылки для реализации этого принципа, так как существующая налоговая система все еще носит ярко выраженный фискальный характер; в стране сложилась непростая экономическая ситуация, некоторые коммерческие организации

(предприятия) не выполняют обязательства перед своими работниками по выплате заработной платы в установленные сроки, а снижение объемов производства не обеспечивает формирование бюджетных доходов в установленные сроки и в полной мере [9, 12].

Принцип материальной ответственности свидетельствует о наличии определенной системы ответственности за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности, сохранность собственного капитала.

Руководители организаций несут административную ответственность за нарушение налогового законодательства в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации [16, 17].

У работников корпораций существует ответственность за соблюдение технологических норм, трудовой дисциплины, правил техники безопасности, несоблюдение которых предусматривает применение мер дисциплинарного взыскания, лишение премиальных выплат.

Принцип формирования финансовых резервов обусловлен сущностью предпринимательской деятельности, сопряженной с рисками, возникающими под влиянием внешних и внутренних факторов.

Для минимизации рисков предусмотрено формировать финансовые резервы и специальные фонды, обеспечивающие укрепление финансового состояния корпораций, финансовую устойчивость, платежеспособность на всех этапах жизненного цикла предприятия.

Финансовые резервы могут формировать коммерческие организации (предприятия) всех организационно-правовых форм собственности из чистой прибыли после уплаты из нее налога и других обязательных платежей в бюджет и выплаты обязательств перед учредителями. Акционерные общества обязаны формировать финансовые резервы в установленном законом порядке для обеспечения динамичного развития бизнеса.

Практика показывает, что из-за низких финансовых возможностей не все корпорации образуют финансовые резервы, необходимые для их финансовой устойчивости, что снижает темпы развития экономики в целом [4, 25].

Все принципы организации финансов корпораций проявляются в различной степени, и для их реализации на каждом этапе экономического развития применяются свои формы и методы, отвечающие уровню развития производительных сил и производственных отношений общества.

Разрабатывая финансовую политику корпорации, выбирают конкретный механизм функционирования денежных отношений, базирующийся на принципах, свойственных рыночной экономике, и современных тенденциях развития инновационных технологий в производственной и финансовой сферах.

Обобщенный опыт организации корпоративных финансов за рубежом, деятельности отечественных предприятий, анализ подходов коммерческих банков к оценке финансового состояния своих клиентов позволяют рекомендовать российским корпорациям руководствоваться принципами современной организации финансов (рис. 3).

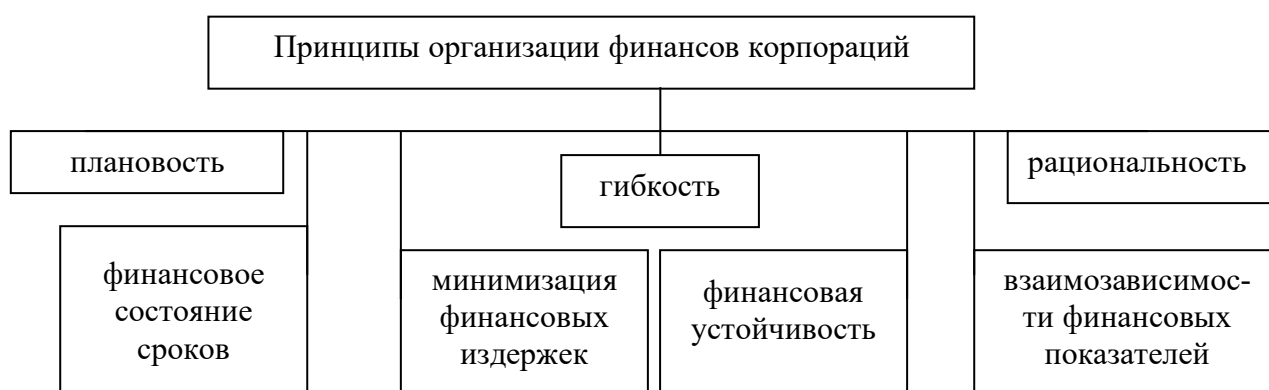


Рис. 3. Современные принципы организации финансов корпораций

Необходимо подчеркнуть, что реализация этих принципов должна осуществляться при разработке финансовой политики и организации системы управления финансами конкретной корпорации с учетом отраслевой направленности и организационно-правовой формы хозяйствующего субъекта [8, 14].

Все перечисленные выше принципы организации денежных отношений в корпорациях в полной мере реализуются на предприятиях производственной сферы и полного производственного цикла. Характерной чертой которых является функционирование на основе предпринимательского расчета, использование различных источников финансирования и способности выполнять платежные обязательства. Каждая такая корпорация функционирует как относительно замкнутая «экономическая система» со своим спе-

цифичным кругооборотом средств. В результате финансово-хозяйственной деятельности корпорации создаются денежные потоки от различных видов деятельности (основной, инвестиционной, финансовой), направлением которых необходимо управлять для регулирования процесса поступления средств, их перечисления при оплате за различные ресурсы, необходимые для осуществления всех хозяйственных операций предприятия, что и обеспечивает реализацию принципов самостоятельности при привлечении финансовых ресурсов и выполнении обязательств.

В процессе осуществления финансово-хозяйственной деятельности корпорации вступают в **финансовые взаимоотношения** со многими участниками экономического процесса [5, 13].

В деятельности корпораций денежные отношения играют первостепенную роль, так как финансы обеспечивают создание и приращение капитала, формирование и использование прибыли, управление денежными потоками, осуществление инвестиций, контроль за движением денежных средств.

Денежные отношения корпораций группируют по четырем направлениям:

- 1) инвестиционная деятельность;
- 2) формирование источников финансирования деятельности;
- 3) управление оборотным капиталом;
- 4) оценка рисков и управление ими.

Вопросы для самоконтроля

1. В чем заключается сущность финансов корпораций?
2. Дайте характеристику функций корпоративных финансов.
3. Охарактеризуйте денежные отношения корпораций в ходе финансово-хозяйственной деятельности.
4. Дайте характеристику принципов организации финансов корпораций.
5. Охарактеризуйте современные принципы организации корпоративных финансов.
6. Какое звено финансовых отношений определяет финансовый поток?

7. Выделите различие между понятиями «финансовые ресурсы» и «денежные потоки».

Тестовые задания

1. Корпоративные финансы характеризуются как ...

- 1) собственные средства корпорации;
- 2) корпоративные финансовые ресурсы;
- 3) денежные отношения по формированию фондов денежных средств;
- 4) инвестиции в основную деятельность.

2. Источники финансовых ресурсов необходимы корпорациям и организациям (выберите не менее двух правильных ответов):

- 1) для проведения дополнительной эмиссии акций;
- 2) для вложения их в активы;
- 3) для вложения их в необходимые основные и оборотные средства;
- 4) для осуществления операций на фондовом рынке.

3. Финансы корпораций выполняют ... функции

- 1) распределительную и контрольную;
- 2) планово-экономическую;
- 3) организационно-распорядительную;
- 4) обслуживающую.

4. В корпорациях возникают денежные отношения между вышестоящими и нижестоящими структурами в процессе ...

- 1) создания уставного капитала;
- 2) управления денежными потоками;
- 3) исполнения налоговых обязательств;
- 4) управления финансовыми результатами деятельности.

5. В корпорациях возникают финансовые отношения при ...

- 1) начислении заработной платы сотрудникам;
- 2) выплате пенсий;
- 3) исполнении корпорацией обязанностей налогового агента по отношению к доходам своих работников;
- 4) начислении обязательных налоговых платежей.

6. Способность корпорации обеспечивать себя всеми необходимыми ресурсами реализуется в процессе ...

- 1) организации производства, выполнения работ, предоставление услуг;
- 2) самофинансирования;
- 3) оценки финансовых результатов деятельности;
- 4) разделения средств по праву собственности на собственные и привлеченные.

7. Основная цель управления финансами корпораций:

- 1) получение финансовых результатов;
- 2) определить направления вложения источников средств;
- 3) обеспечить организацию производственного процесса;
- 4) организация процесса движения средств.

8. На финансовом рынке мобилизуются:

- 1) кредитные ресурсы банков;
- 2) кредиторская задолженность;
- 3) средства от размещения акций;
- 4) средства от размещения облигаций.

9. Среди финансовых методов выделяют ...

- 1) методы реализации товарной продукции;
- 2) методы управления ценами корпорации;
- 3) методы управления денежными отношениями;
- 4) планирование, регулирование, учет, анализ и контроль.

10. Для получения дополнительной прибыли коммерческие организации могут осуществлять:

- 1) аккумуляцию финансовых ресурсов коммерческих организаций;
- 2) инвестиции долгосрочного и краткосрочного характера;
- 3) увеличение готовой продукции.

2. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ КОРПОРАЦИЙ

2.1. Система корпоративного финансового управления

Управление финансами корпораций предусматривает использование финансовых методов, финансовых инструментов, правовое регулирование, информационно-методическое управление денежными отношениями.

Выделяют три этапа построения системы корпоративного финансового управления:

- разработка единых принципов деятельности корпорации, ее миссии, стратегии;
- определение целей деятельности корпорации, способов их достижения;
- выбор организационной структуры управления деятельностью корпорации [8].

Каждый этап включает ряд элементов, набор которых зависит от степени влияния внешних и внутренних факторов и отвечает требованиям экономических условий.

На каждом этапе построения системы финансового управления корпорации необходимо соблюдать определенные требования. Например, цели деятельности корпораций должны быть четко сформулированными, конкретными, выраженными понятными терминами и конкретными показателями, позволяющими судить об уровне достижения целей.

Особое внимание уделяется финансовой стратегии, определяющей долговременный курс финансовой политики корпорации, рассчитанной на перспективу с соблюдением принципов денежных отношений с государственными структурами и участниками воспроизводственного процесса.

Конкретные требования необходимо соблюдать в процессе формулирования финансовых целей, представленных финансовыми категориями и выраженных в стоимостных показателях (выручка от реализации продукции, себестоимость продукции, финансовые результаты деятельности корпорации, показатели финансового состояния и финансовой устойчивости) [1, 8].

Конкретизация достижения целей выражается в системе мер по их достижению, например:

- анализ затрат и методика определения резервов снижения себестоимости продукции;
- разработка мер по обеспечению финансовой устойчивости корпорации;
- определение структуры источников финансирования деятельности корпорации.

Стратегические цели корпорации достигаются в ходе решения множества тактических задач.

Финансовые тактические задачи представляют собой оперативную деятельность для достижения целей определенного этапа стратегических финансовых решений по управлению денежными отношениями.

Стремление достичь равновесного состояния в стратегическом направлении сформировать большую долю прибыли сопровождается повышенным риском, а исключение заемных источников финансирования, обеспечивая финансовую независимость и финансовую устойчивость за счет значительных остатков денежных средств на расчетных счетах, снижает эффективность деятельности корпорации. Это подтверждает невозможность одновременно достичь максимальную прибыль и обеспечить безопасную деятельность [1, 3].

Поэтому стратегические цели корпорации следует проранжировать, например, определив вес каждой из них. Управление денежными потоками предусматривает оптимизацию структуры капитала, управление текущими активами, правильный выбор приоритетов развития корпорации, что в совокупности обеспечит финансовую устойчивость и рентабельную деятельность.

Необходимо учитывать изменение стратегических целей корпорации, а также ее конкурентов, партнеров, контрагентов.

Выделение приоритетных стратегических целей зависит от влияния внешних и внутренних факторов, структура и состав которых подвержены изменению в разной степени.

Один из основных принципов формирования системы корпоративного финансового управления – разработка стратегии развития денежных отно-

шений с учетом прогнозных изменений на основе оценки фактического финансового состояния корпорации.

2.2. Государственное регулирование деятельности корпораций

К внешним факторам регулирования деятельности корпораций относится государственное регулирование их финансовой деятельности. Это воздействие носит регламентирующий характер и предоставляет корпорациям право выбора тех условий, которые для них наиболее приемлемы. Существует возможность изменить свой правовой статус, налоговые обязательства в зависимости от условий социально-экономического развития народного хозяйства, развития финансовых отношений.

Государственное регулирование финансовой деятельности корпорациями происходит в ходе реализации финансовой политики государства, предусматривающей приоритетные направления развития отдельных секторов экономики, финансовых институтов, что, в свою очередь, отражается на финансовой деятельности хозяйствующих субъектов в отдельных отраслях экономики.

При разработки государственной финансовой политики предусматривается централизованное нормативно-правовое регулирование финансовой деятельности корпораций, определяемой организационно-правовыми формами деятельности, характером осуществляемых ими финансовых операций, финансовых инструментов, правовой защитой партнеров по денежным отношениям. Все это повышает уровень эффективности и минимизирует вероятность возникновения рисков.

Государственное регулирование осуществляется по отдельным направлениям и в различных формах, формируя финансовую среду отдельных субъектов хозяйствования и инфраструктуру в целом. Отмечается, что характеристика системы действующих в стране законодательных, правовых норм и экономических условий влияет на условия финансовой деятельности отдельных корпораций, имеющих различный правовой статус, что существенно влияет на финансовые результаты деятельности. Так, внутренняя среда отражается на объемах и эффективности денежных отношений корпораций с отечественными и зарубежными партнерами, на степени финансовой

поддержки со стороны государства в форме внешнего заимствования, на уровне интеграции государственной финансовой системы в мировую систему финансов.

Среди разнообразных форм государственного регулирования экономических отношений выделяют основные из них (характеристика приведена ниже).

Регулирование налогового режима предусматривает выбор системы налогообложения для снижения налоговой нагрузки, уменьшения объемов отчетности, изменения критериев и ограничений по специальным налоговым режимам, воздействия на вводимые пошлины и таможенные сборы [16, 17].

Любое изменение налогового бремени приводит к изменению темпов экономических процессов как в сторону ускорения, так и в сторону замедления. А так как результаты деятельности корпораций, являющихся основным звеном финансовой системы государства, обеспечивающего формирование доходной части бюджетов разного уровня, изменяют налогообложение, следует рассчитывать предполагаемые изменения в экономике.

Регулирование денежно-кредитных отношений влияет на денежное обращение и величину денежного предложения. Регулирование эмиссии и общей величины денежной массы осуществляется государством через политику Центрального банка Российской Федерации. Банк России устанавливает нормативы обязательных резервов коммерческим банкам, размер ключевой ставки, предоставляет льготные займы, выпускает облигации, другие ценные бумаги. Таким образом, Центральный Банк РФ выступает регулятором денежно-кредитных отношений от имени государства, воздействует на экономические процессы и уровень инфляции.

Регулирование бюджетных отношений происходит через государственные структуры, являющиеся главными распорядителями, распорядителями бюджетных средств или бюджетополучателями. Распределение средств бюджетов осуществляется по программно-целевому принципу, учитывая приоритетное значение для экономики отдельных отраслей и сфер деятельности.

Регулирование ценообразования со стороны государства сводится к определению предельного уровня цен без права их повышения выше уста-

новленного критерия. Для возмещения убытков, понесенных корпорациями в ходе такой ценовой политики, государство компенсирует его в установленных размерах в виде дотаций. Для корпораций-монополистов государство может устанавливать предельный уровень рентабельности как инструмент ценового регулирования.

Регулирование государством социальных вопросов устанавливает порядок обеспечения социальной справедливости в вопросах поддержки социально незащищенных слоев населения, обеспечивает получение социальных гарантий, достижение достойного уровня жизни населения. Реализация социального регулирования осуществляется за счет перераспределения средств бюджетов разных уровней и целевых внебюджетных фондов, призванных обеспечить государственное социальное страхование, пенсионное обеспечение и предоставление обязательного медицинского обслуживания. На государственном уровне устанавливаются минимальные размеры выплат пенсий, пособий, стипендий. Для выполнения всех этих функций государству необходимо обеспечить формирование соответствующих фондов денежных средств за счет деятельности корпораций [10].

Государственное регулирование условий труда включает трудовые отношения, минимальный размер оплаты труда в рамках действующего трудового законодательства. Изменение условий труда влекут за собой изменения в трудовых отношениях, влияющих на размер затрат на все виды деятельности, на финансовые результаты хозяйствующих субъектов [27].

Регулирование государством охраны окружающей среды и проведения природоохранных мероприятий происходит в процессе реализации системы мер по защите природной среды в виде обязательных платежей, штрафных и санкционных выплат за нарушение условий природопользования. Предусматривается ответственность юридических и физических лиц. Государством осуществляется контроль за реализацией государственных программ по охране окружающей среды, по воспроизводству и использованию природных ресурсов за счет бюджетных средств [10].

Антимонопольная деятельность государства включает систему мер по ограничению или даже запрещению деятельности предприятий-монополистов, исключая естественные монополии по действующему антимонопольному законодательству. Против монополистов предусмотрены санк-

ции, исключаются условия, способствующие созданию монополий, ведется государственный реестр предприятий-монополистов.

Регулирование государством внешнеэкономической деятельности осуществляется через меры и инструменты государственного воздействия на экспортно-импортные операции в процессе внешнеторговой деятельности, контроль над движением товарных потоков через государственную границу, движением капитала. Целью такого регулирования со стороны государства является отстаивание экономической независимости, национальных интересов, повышение эффективности международного сотрудничества.

Укрупненный перечень регулирования государством экономических и социальных отношений включает в себя различные сферы экономики, социальное развитие. При этом не теряет актуальность реализация всех принципов финансовой деятельности корпораций, включающих свободу выбора направления деятельности, источников финансирования, налогового режима и др.

Утверждая необходимость развивать малый и средний бизнес, выделяют преимущества и недостатки в организации финансов индивидуальных предпринимателей и организаций, функционирующих в форме юридического лица, которые проявляются на всех этапах воспроизводственного процесса, начиная с формирования уставного капитала и заканчивая оценкой с использованием финансовых результатов деятельности [6].

Система корпоративного управления основывается на правоустанавливающих документах и законодательных актах, обеспечивающих реализацию функций финансов корпораций и финансовой политики предприятий, способствующих общественному воспроизводству и решению социально-экономических задач.

Вопросы для самоконтроля

1. Почему финансы организаций (предприятий) выступают важным инструментом реализации государственной финансовой политики?

2. Что должна обеспечивать система управления финансово-хозяйственной деятельностью корпорации в рыночных товарно-денежных отношениях?

3. Какие проблемы возникают в организациях (предприятиях) при переходе к рыночным отношениям?

4. Какие требования предъявляются к эффективному функционированию финансовой инфраструктуры?

5. Охарактеризуйте понятие «финансирование организации (предприятия)».

6. На предприятии сформирован уставный капитал 350 000 руб. Величина чистых активов – 200 000 руб. Приняли решение уменьшить уставный капитал. Каким образом уменьшить уставный капитал, если номинальная цена акции – 2 300 руб.?

7. Какие задачи призваны решать финансовые службы корпораций? Охарактеризуйте их.

8. Каковы основы управления финансами в корпорации?

9. Какие методы используются при организации финансов корпораций?

10. Выделите основные задачи финансового планирования в корпорации.

11. Перечислите основные преимущества и недостатки организации финансов индивидуальной предпринимательской деятельности (не менее семи). Ответ оформите в таблице.

12. Перечислите основные преимущества и недостатки организации финансов корпораций, осуществляющих деятельность в форме юридического лица. Ответ оформите в таблице.

Тестовые задания

1. ФЗ «О поддержке малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» предусматривает, что юридические лица – участники, не являющиеся субъектами малого и среднего предпринимательства, не должны превышать:

- 1) пять процентов;
- 2) двадцать пять процентов;
- 3) пятнадцать процентов;
- 4) двадцать процентов.

2. Среднесписочная численность работников за предшествующий календарный год не должна превышать:

- 1) от 101 до 250 человек включительно для средних предприятий;
- 2) до 100 человек включительно для малых предприятий;
- 3) до 15 человек для микропредприятий;
- 4) на предприятиях малого бизнеса не более 100 человек.

3. Фонд накопления на начало года – 100 тыс. руб. В текущем году за счет этого фонда планируют приобрести новое оборудование стоимостью 500 тыс. руб. Остаток фонда накопления должен составить на конец года 30 тыс. руб. Поступление средств в фонд накопления должно составить:

- 1) 370 тыс. руб.;
- 2) 630 тыс. руб.;
- 3) 570 тыс. руб.;
- 4) 430 тыс. руб.

4. Функциональная связь при экономико-математическом моделировании выражается уравнением вида:

- 1) $Y = F(x)$;
- 2) $Y = F + X$;
- 3) $Y = F / X$;
- 4) $Y = F - X$.

5. Разработка единых принципов деятельности корпорации, ее миссии, стратегии являются ... формирования системы корпоративного управления

- 1) стратегией;
- 2) целью;
- 3) моделью;
- 4) этапом.

6. К основным элементам финансовой политики корпораций относятся (выберите не менее двух ответов):

- 1) учетная политика;
- 2) краткосрочная политика;
- 3) дивидендная политика;
- 4) система финансирования.

7. Главной целью деятельности финансовой службы корпорации является улучшение платежеспособности корпорации за счет ... (выберите не менее двух ответов)

- 1) управления дебиторской задолженностью;
- 2) организации взаимоотношений с банками;
- 3) выплаты дивидендов;
- 4) управления кассовыми разрывами.

8. Отличие функции финансового отдела от деятельности бухгалтерии в том, что ... (выберите не менее двух ответов)

- 1) финансовый отдел анализирует результаты деятельности корпорации, разрабатывает финансовые планы (бюджеты);
- 2) бухгалтерия занимается учетом и платежами;
- 3) финансовый отдел подчиняется генеральному директору корпорации, а бухгалтерия – главному бухгалтеру корпорации;
- 4) финансовый отдел осуществляет управленческие функции, а бухгалтерия учитывает денежные операции и производит платежи по обязательствам корпораций.

3. ФИНАНСОВЫЕ РЕСУРСЫ КОРПОРАЦИЙ

3.1. Управление внеоборотными активами

Рыночные отношения предусматривают частную собственность корпораций на обособленное имущество, используемое в процессе деятельности. В состав обособленного имущества входят основные средства, иные внеоборотные активы, оборотные средства, финансовые активы, оценка стоимости которых представляет производственные фонды или инвестиционный капитал [25].

Основным условием эффективной финансово-хозяйственной деятельности корпораций является непрерывное движение стоимости инвестиционных ресурсов, в результате чего происходит смена их форм: производительная, денежная, товарная.

В зависимости от производственного потребления и участия в создании стоимости продукции производственные фонды подразделяют на внеоборотные и оборотные фонды. Соотношение между ними зависит от техники и технологии производства, потребляемого сырья, материалов и энергии, особенностей выпускаемой продукции. Это соотношение в среднем по промышленности составляет примерно 80 и 20 %, в химической промышленности – 90 и 10 %, в машиностроении – 60 и 40 %.

Воспроизводство внеоборотных активов учитывают в *натурально-вещественном* и *денежном* выражении. Денежная оценка дает возможность установить общую стоимость внеоборотных средств корпорации, их структуру и динамику, величину износа, размер амортизационных отчислений, рентабельность, показатели эффективности использования активов [23].

Денежная оценка внеоборотных активов определяется следующими *методами*: по первоначальной стоимости, по восстановительной или по остаточной стоимости. Каждый метод позволяет управлять процессом формирования внеоборотных активов и их эффективным использованием.

Все внеоборотные активы отражаются в балансе корпорации по полной первоначальной стоимости или (после переоценки) по восстановитель-

ной стоимости, которые называют *балансовой стоимостью*. Остаточную стоимость используют при определении эффективности замены основных средств. В процессе использования внеоборотных активов, они постепенно теряют свои полезные свойства, т. е. изнашиваются. Различают физический и моральный их износ, учет которого имеет значение при управлении внеоборотными средствами и объемами финансирования в основной капитал корпорации и влияет на финансовые результаты деятельности организации.

Признание физического или морального учета используется при выборе способа начисления амортизационных отчислений, сумма которых отражает величину *экономического износа* и величину собственных средств на инвестирование в основной капитал.

Амортизация выражает денежное возмещение экономического износа внеоборотных активов по мере переноса их стоимости на готовую продукцию.

Пример. Объект основных средств – 350 тыс. руб., срок полезного использования – 5 лет, годовая норма амортизации $N_{ам}$:

$$N_{ам} = \frac{1}{5} \cdot 100 \% = 20 \%$$

Определим годовую сумму амортизационных отчислений:

$$350 \cdot 0,2 = 70 \text{ (тыс. руб.)}$$

Начисление амортизационных отчислений ($A_{отч}$) ежемесячно составит:

$$A_{отч} = \frac{20}{12 \cdot 100} \cdot 350 = 5,833 \text{ (тыс. руб.)}$$

Для учета морального износа внеоборотных активов, предназначенных для выпуска средств вычислительной техники, новых прогрессивных видов материалов, приборов и оборудования, выпуска продукции на экспорт, применяется ускоренная амортизация активной части основных средств в целях создания финансовых условий для ускоренного внедрения в производство научно-технических достижений и повышения заинтересованности корпораций в ускорении обновления и техническом развитии активной ча-

сти внеоборотных активов. Норма годовых амортизационных отчислений, необходимых для полного восстановления основных средств, увеличивается не более чем в два раза. Амортизационные отчисления по ускоренной схеме проводят в течение нового расчетного срока службы основных средств, пока не будет перенесена полностью вся стоимость объекта на себестоимость выпускаемой продукции, выполняемых работ, предоставление услуг [16].

Начисление амортизационных отчислений ($A_{отч}$), предполагает применение коэффициента ускорения не выше трех (согласно п. 19 ПБУ6/01) по формуле

$$A_{отч} = \frac{O_c}{СПИ} \cdot K_{ya}, \quad (1)$$

где O_c – остаточная стоимость внеоборотного актива на начало года, в котором начисляется амортизация;

СПИ – срок полезного использования внеоборотного актива в годах;

K_{ya} – коэффициент ускоренной амортизации, установленный корпорацией.

Повышающий коэффициент не более трех применяют при начислении амортизации нематериальных активов способом уменьшаемого остатка, используя формулу

$$A_{ам} = \frac{O_{снма}}{СПИ_о} \cdot K_{ya}, \quad (2)$$

где $O_{снма}$ – остаточная стоимость нематериального актива на начало месяца, в котором начисляется амортизация;

$СПИ_о$ – срок полезного использования нематериальных активов (в месяцах) на начало месяца, в котором начисляется амортизация;

K_{ya} – коэффициент ускоренной амортизации, установленный корпорацией.

Пример. Корпорация приобрела оборудование стоимостью 350 тыс. руб. со сроком полезного использования пять месяцев. В учетной политике организации принят коэффициент ускоренной амортизации – 2.

Определим ежемесячную норму амортизационных отчислений

$$N_{\text{ам}} = \frac{2}{5} \cdot 100 \% = 40 \%$$

Рассчитаем сумму амортизации ($A_{\text{ам}}$) и остаточную стоимость объекта (O_c) ежемесячно.

1-й месяц эксплуатации:

$$A_{\text{ам}} = 350 \cdot 0,4 = 140 \text{ (тыс. руб.)};$$

$$O_c = 350 - 140 = 210 \text{ (тыс. руб.)}.$$

2-й месяц эксплуатации:

$$A_{\text{ам}} = 210 \cdot 0,4 = 84 \text{ (тыс. руб.)};$$

$$O_c = 210 - 84 = 126 \text{ (тыс. руб.)}.$$

3-й месяц эксплуатации:

$$A_{\text{ам}} = 126 \cdot 0,4 = 50,4 \text{ (тыс. руб.)};$$

$$O_c = 126 - 50,4 = 75,6 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Остаточная стоимость оборудования достигает 20 %.

4-й месяц эксплуатации:

$$A_{\text{ам}} = \frac{75,6}{2} = 37,8 \text{ (тыс. руб.)};$$

$$O_c = 75,6 - 37,8 = 37,8 \text{ (тыс. руб.)}.$$

5-й месяц эксплуатации:

$$A_{\text{ам}} = 37,8 \text{ (тыс. руб.)};$$

$$O_c = 37,8 - 37,8 = 0 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Использование различных способов и сроков начисления амортизационных отчислений обеспечивает возможность корпорациям формировать источники финансирования внеоборотных активов.

Формирование внеоборотных активов, определение источников их финансирования подвержено влиянию ряда факторов (рис. 4), степень влияния которых учитывается при управлении внеоборотными активами.

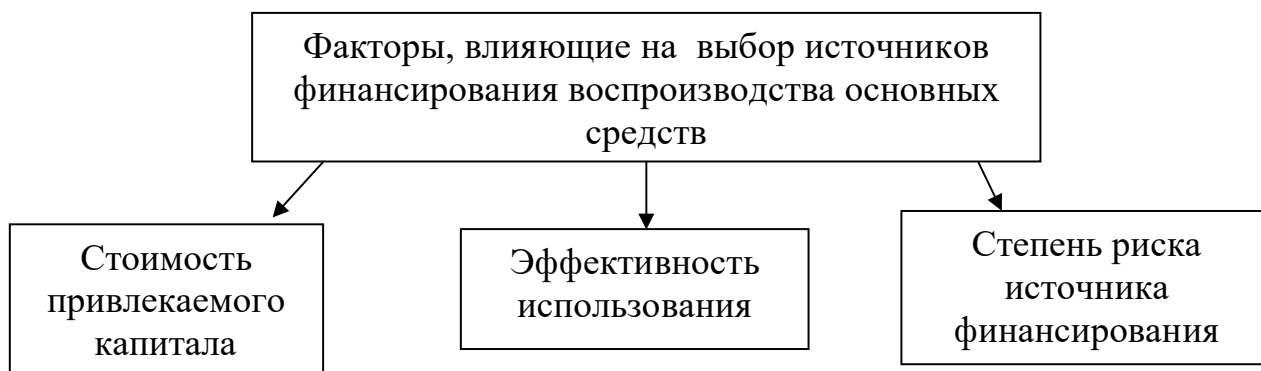


Рис. 4. Факторы, влияющие на выбор источников финансирования производства основных средств

Проблемный вопрос. Какое влияние оказывает структура источников финансирования производства основных средств корпорации на результаты ее финансово-хозяйственной деятельности?

Управление внеоборотными активами основывается на анализе структуры активов корпораций, примерная форма которой представлена в табл. 1.

Таблица 1

Примерная форма анализа структуры активов корпорации

Показатели	Абсолютные величины		Удельный вес в общей величине активов		Изменения		
	на начало года	на конец года	на начало года	на конец года	в абсолютных величинах	в удельных весах	в % к изменению общей величины активов
1	2	3	4	5	6	7	8

Анализ структуры внеоборотных активов позволяет оценить абсолютные величины и удельные веса отдельных элементов внеоборотных активов, доли изменений по каждому виду активов в изменении общей величины активов корпорации и выявить величину источников финансирования

на каждый элемент актива. Особое значение имеет оценка удельного веса нематериальных активов предприятия, позволяющая определить инновационную стратегию деятельности корпорации, ее интеллектуальный потенциал.

Для детального анализа и оценки эффективности использования внеоборотных средств рекомендуется рассчитывать ряд показателей (табл. 2).

Таблица 2

Показатели оценки внеоборотных активов

№ п/п	Показатель	Интерпритация
1	Коэффициент обновления ($K_{обн}$)	Характеризует долю поступивших основных средств на конец периода
2	Срок обновления основных средств ($T_{обн}$)	Позволяет оценить возможности корпорации по обновлению внеоборотных активов и перспективу развития технической базы
3	Коэффициент выбытия ($K_{в}$)	Характеризует долю выбывших внеоборотных активов
4	Коэффициент ввода в действие внеоборотных активов ($K_{ввода}$)	Характеризует удельный вес внеоборотных активов, введенных в эксплуатацию в отчетном периоде
5	Коэффициент износа внеоборотных активов ($K_{изн}$)	Отражает насколько амортизированы внеоборотные активы
6	Коэффициент рентабельности внеоборотных активов ($K_{рент}$)	Показывает размер прибыли, приходящейся на единицу стоимости внеоборотных активов
7	Фондоотдача внеоборотных активов ($\Phi_{отд}$)	Характеризует объем реализации продукции на единицу используемых внеоборотных активов
8	Фондоемкость ($\Phi_{емк}$)	Характеризует стоимость внеоборотных активов, необходимых для формирования единицы выручки от реализации продукции

Эффективность использования основных средств оценивается с учетом стоимости активов и суммы затрат на их приобретение, включая расходы по доведению до состояния, в котором они пригодны к использованию в запланированных целях.

Внеоборотные средства рассматриваются с точки зрения их участия в производственно-коммерческой деятельности, что является основанием для принятия учетной политики корпорации.

3.2. Управление оборотными средствами

Текущие (оборотные) активы включают совокупность производственных оборотных фондов и фондов обращения в денежном выражении, находящиеся в постоянном движении и обеспечивающие бесперебойный процесс производства и реализации продукции.

Оборотные активы классифицируют по функциональному признаку: оборотные производственные фонды, фонды обращения.

Дальнейшая классификация осуществляется по видам оборотных средств и по элементам.

На состав и структуру оборотных средств влияют: размер, масштабы и виды деятельности корпораций, удаленность от источников ресурсов и от рынков сбыта готовой продукции, от других факторов [5, 11].

Так как все процессы движения оборотных активов связаны с денежными поступлениями и платежами (денежными потоками), то управление оборотными средствами сводится к управлению денежными потоками, отличающимися по времени осуществления. Это обстоятельство учитывают при формировании источников финансирования оборотных активов, влияющих на эффективность их использования, на производственную деятельность, на финансовые результаты, финансовое состояние корпорации и на оптимальный размер оборотных средств (рис. 5).

Норматив элемента оборотных активов рассчитывается по формуле

$$N_{\text{обс}}^c = \frac{O_{\text{обс}}}{T_{\text{д}}} \cdot N_{\text{обс}}, \quad (3)$$

где $N_{\text{обс}}^c$ – норматив собственных оборотных средств по отдельному элементу оборотных активов;

$O_{\text{обс}}$ – объем выпуска (расход оборотных активов) по отдельному элементу;

$N_{\text{обс}}$ – норма оборотных активов по отдельному элементу;

$T_{\text{д}}$ – продолжительность нахождения отдельного элемента в операционном цикле.



Рис. 5. Сущность и классификация оборотных средств

Пример. Плановый расход материала С на квартал – 20 млн руб. Время нахождения материала С в пути от установленного срока оплаты до прибытия в организацию – 2,7 дня. Время разгрузки, сортировки и складирования – 1 день. Подготовка к производству 2,5 дня. Текущий складской запас – 15 дней. Гарантированный запас – 7,5 дней. Определить норматив собственных оборотных средств по материалу С.

Решение.

Определим норму оборотных активов по материалу С

$$H_{\text{обс}} = 2,7 + 1 + 2,5 + 15 + 7,5 = 28,7 \text{ (дней);}$$

$$H_{\text{обс}}^c = \frac{20}{90} \cdot 28,7 = 6,38 \text{ (млн руб.).}$$

Норматив собственных оборотных средств по материалу С на квартал составит 6,38 млн руб.

В процессе управления оборотными активами корпорации большое значение имеют показатели эффективности их использования (рис. 6).

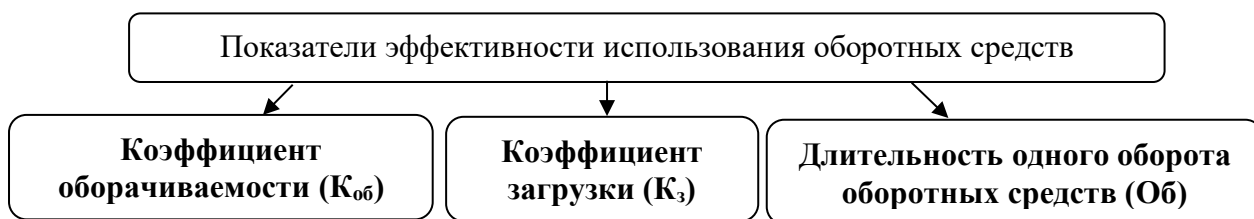


Рис. 6. Расчет показателей эффективности оборотных средств

Пример. Определить длительность одного оборота оборотных активов, если за год оборотный капитал составил 26 000 тыс. руб., объем реализованной продукции – 103 958 тыс. руб.

Решение.

Определим коэффициент оборачиваемости оборотных средств:

$$K_{об} = \frac{103\,958}{26\,000} = 3,998.$$

Рассчитаем длительность одного оборота оборотных активов:

$$Об = \frac{360}{3,998} = 90 \text{ (дней)}.$$

Оборотные средства находятся в оборотном капитале в течение 90 дней.

Результаты анализа и оценки эффективности использования оборотных средств являются основой для принятия управленческих решений по источникам финансирования и возможной величине экономии средств.

Проблемный вопрос. Каким образом можно управлять оборотным капиталом для достижения высоких показателей финансово-хозяйственной деятельности корпорации?

3.3. Управление источниками финансирования активов

Финансирование активов осуществляется за счет собственных и заемных средств, составляющих капитал корпорации, позволяющий осуществлять уставную экономическую деятельность и формировать прибыль в результате его эффективного использования.

Классификация источников капитала корпораций осуществляется по различным признакам. Так, по форме собственности выделяют собственный и заемный капитал.

Величина уставного капитала определяется организационно-правовой формой, от которой зависит его минимальный размер и обязательства перед учредителями по выплате дивидендов [6].

Пример. Предлагается сравнить условие кредитных договоров для корпорации с помощью эффекта финансового рычага. Экономическая рентабельность активов корпорации равна 20 %, собственные средства составляют 12 млн руб.

По первому условию кредитные ресурсы предоставляются в размере 15 млн руб. по ставке 19 % годовых.

По второму условию кредитные ресурсы в размере 14 млн руб. предоставляются по ставке 16 % годовых. Выберите наиболее выгодный для корпорации кредитный договор с банком.

Решение.

Определим эффект финансового рычага (ЭФР) для каждого условия кредитного договора по формуле

$$\text{ЭФР} = (1 - N_{\text{п}}) \cdot (\text{ЭР} - \text{СРСП}) \cdot \frac{\text{ЗК}}{\text{СК}}, \quad (4)$$

где $N_{\text{п}}$ – величина ставки налога на прибыль;

ЭР – значение экономической рентабельности корпорации;

СРСП – величина средней расчетной ставки процентов;

ЗК – величина заемного капитала;

СК – величина собственного капитала.

Вычисляем эффект финансового рычага по первому условию

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) \cdot (0,2 - 0,19) \cdot \frac{15}{12} = 0,01.$$

Вычисляем эффект финансового рычага по второму условию

$$\text{ЭФР} = (1 - 0,2) \cdot (0,2 - 0,16) \cdot \frac{14}{12} = 0,037.$$

Вывод: наиболее выгодный второй кредитный договор, так как эффект финансового рычага выше на 2,7 %.

Управление источниками финансирования активов корпораций включает процесс управления денежными потоками, процесс формирования и использования финансовых ресурсов организаций с целью максимизации прибыли. Для оценки эффективности деятельности корпораций необходимо определять цену капитала в целом и по его элементам. Оценка капитала позволяет определить затраты корпорации на привлечение каждого источника и дать оценку целесообразности его использования в зависимости от влияния социально-экономических факторов [1, 12].

Определяя затраты на обслуживание собственного капитала, рассчитывают величину дивидендов, сумма которых различна по обыкновенным и привилегированным акциям и цену собственного капитала по формуле

$$Ц_{ск} = \frac{D_{пр} + D_{об}}{K_c}, \quad (5)$$

где $Ц_{ск}$ – цена собственного капитала;

$D_{пр}$ – дивиденды по привилегированным акциям;

$D_{об}$ – дивиденды по обыкновенным акциям;

K_c – величина собственного капитала за отчетный период.

Пример. Корпорация разместила 12 000 шт. привилегированных акций, дивиденды по которым определены в размере 9 000 руб., 120 000 шт. обыкновенных акций, размер дивидендов по которым – 4 000 руб. Собственный капитал корпорации в 2017 г. составил 1 900 млн руб., в 2018 г. – 1 780 млн руб. Определить цену собственного капитала.

Решение.

По формуле (5) рассчитаем цену собственного капитала корпорации:

$$Ц_{ск} = \frac{9\,000 \cdot 12\,000 + 4\,000 \cdot 120\,000}{\frac{1\,900 + 1\,780}{2}} = 0,3196.$$

Таким образом, цена собственного капитала корпорации составляет 31,96 %.

Для оценки финансового состояния предприятий, их платежеспособности в Российской Федерации оценивается показатель «стоимость чистых активов», который учитывается при формировании и изменении уставного капитала организаций, в частности, обществ с ограниченной ответственностью, акционерных обществ. Методика определения стоимости чистых активов установлена Приказом Минфина РФ от 28.08.2014 №84н [24].

Величина чистых активов отражает активы, не обремененные обязательствами, то есть, превышение активов над обязательствами предприятия. Для расчета включают все активы организации, за исключением дебиторской задолженности учредителей по взносам в уставный капитал и по оплате акций. Из величины всех обязательств организации вычитают доходы будущих периодов, признанные организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества.

Пример. Используя данные табл. 3, рассчитайте величину чистых активов.

Таблица 3

Данные для расчета

Актив		Пассив	Сумма (тыс. руб.)
I Внеоборотные активы	3 000	III Капитал и резервы	1 500
Основные средства	1 500	Уставный капитал	100
Капитальные вложения в незавершенное строительство	1 000	Нераспределенная прибыль	1 400
Долгосрочные финансовые вложения	500	IV Долгосрочные обязательства	800
II Оборотные активы	1 200	Долгосрочные займы	800
Запасы	100	V Краткосрочные обязательства	1 900
Дебиторская задолженность	600	Краткосрочные кредиты	300
В том числе задолженность учредителей в уставный капитал	30	Задолженность перед бюджетом	100
Денежные средства	500	Прочие краткосрочные обязательства	1 500
Баланс	4 200	Баланс	4 200

Решение.

Рассчитаем сумму чистых активов по формуле

$$\text{ЧА} = A_p - П_p, \quad (6)$$

где ЧА – стоимость чистых активов организации;

A_p – активы, принимаемые к расчету, – активы организации за исключением дебиторской задолженности учредителей по взносам в уставный капитал, по оплате акций;

$П_p$ – обязательства организации, которые принимаются к расчету. Обязательства организации исключают доходы будущих периодов, признанные организацией в связи с получением государственной помощи, а также в связи с безвозмездным получением имущества;

$$\text{ЧА} = (4\,200 - 30) - (4\,200 - 1\,500) = 1\,470 \text{ (тыс. руб.)}.$$

Таким образом, величина чистых активов составила 1 470 тыс. руб., что превышает величину уставного капитала (100 тыс. руб.). Значит, корпорация обладает достаточной величиной собственных средств, обеспечивающих ее деятельность.

Отдельное значение имеет процесс формирования добавочного капитала, управление которым зависит от финансовой и учетной политики корпораций. В результате постоянного изменения цен на основные средства требуется приводить в соответствие их стоимостную оценку, что приводит к уменьшению налоговой нагрузки (налог на имущество корпорации), к структурным изменениям состава источников капитала корпорации, что отражается на финансовой устойчивости корпорации.

Пример.

Уставный фонд корпорации сформировала в размере 100 тыс. акций. Номинальная стоимость одной акции – 10 руб. По результатам проведенной переоценки основных средств произошло увеличение их остаточной стоимости на 121 тыс. руб. В ходе проведения дополнительной эмиссии 20 тыс. акций номинальной стоимостью 10 руб., размещенных по цене, превышающей номинал на 12 %. Надо составить баланс корпорации до проведенных операций (табл. 4) и после их проведения (табл. 5).

Решение.

Таблица 4

Бухгалтерский баланс корпорации до переоценки и дополнительной эмиссии акций

АКТИВ		ПАССИВ	
Статья	Сумма (тыс. руб.)	Статья	Сумма (тыс. руб.)
I. Внеоборотные активы		III. Капитал и резервы	
Основные средства (нетто)	765	Уставный капитал	1 000
Нематериальные активы	55	Добавочный капитал	–
		Резервный капитал	54
<i>Итого по разделу I</i>	820	Нераспределенная прибыль	526
II. Оборотные активы		<i>Итого по разделу III</i>	1 580
Производственные запасы	1 020	IV. Долгосрочные обязательства	200
Дебиторская задолженность	560	V. Краткосрочные обязательства	850
Денежные средства	230		
<i>Итого по разделу II</i>	1 810		
<i>Баланс</i>	2 630	<i>Баланс</i>	2 630

Номинальная стоимость вновь размещенных акций составит $10 \text{ руб.} \times \times 20\,000 = 200$ (тыс. руб.).

Реальная цена размещенных акций отразится в статье «Денежные средства» баланса $200 \cdot 1,12 = 224$ (тыс. руб.).

Курсовая разница в результате дополнительной эмиссии акций $224 - 200 = 24$ (тыс. руб.).

В результате переоценки основных средств произошло увеличение их остаточной стоимости на 121 тыс. руб.

Определим увеличение актива баланса корпорации $224 + 121 = 345$ (тыс. руб.).

В пассиве баланса увеличится уставный капитал на номинальную стоимость дополнительной эмиссии акций (200 тыс. руб.).

Увеличится статья пассива баланса «Дополнительный капитал» на курсовую разницу дополнительной эмиссии акций – 24 тыс. руб. и на сумму переоценки основных средств – 121 тыс. руб. Произойдет увеличение уставного капитала корпорации на 200 тыс. руб. до 1 200 тыс. руб. В общей сложности пассив баланса корпорации увеличится на 345 тыс. руб. ($24 + 121 + 200$).

После проведенных операций бухгалтерский баланс корпорации представлен в табл. 5.

Таблица 5

Бухгалтерский баланс корпорации после переоценки
и дополнительной эмиссии акций

АКТИВ		ПАССИВ	
Статья	Сумма (тыс. руб.)	Статья	Сумма (тыс. руб.)
I. Внеоборотные активы		III. Капитал и резервы	
Основные средства (нетто)	886	Уставный капитал	1 200
Нематериальные активы	55	Добавочный капитал	145
		Резервный капитал	54
<i>Итого</i> по разделу I	941	Нераспределенная прибыль	526
II. Оборотные активы		<i>Итого</i> по разделу III	1 925
Производственные запасы	1 020	IV. Долгосрочные обязательства	200
Дебиторская задолженность		V. Краткосрочные обязательства	
Денежные средства	560		850
	454		
<i>Итого</i> по разделу II	2 034		
<i>Баланс</i>	2 975	<i>Баланс</i>	2 975

Отдельной возможностью управления финансированием деятельности корпораций является источник финансирования «Резервный капитал», выделенный в отдельную статью баланса, включающую формирование резервов за счет чистой прибыли.

Дополнительным источником финансирования деятельности корпораций являются заемные средства, которые могут предоставлять различные участники денежных отношений, в частности, **лендеры**, являющиеся разновидностью кредиторов, предоставляющих свои временно свободные средства на долгосрочной основе на условиях срочности, платности и возвратности. При этом отличительной особенностью этих денежных отношений является то, что передаются во временное пользование только финансовые ресурсы, которые возвращаются в той же форме через установленное договором время [8].

Специфическими (спонтанными) источниками финансирования на долгосрочной основе являются:

- отложенные налоговые обязательства;

– ускоренная амортизация.

Такие отношения с государственными налоговыми органами рассматриваются как предоставление налогового кредита, но условия их предоставления обязывают корпорации проводить активную инвестиционную политику.

Пример. Корпорация приобрела оборудование стоимостью 1 млн руб. на условиях договора лизинга, заключенного на три года, согласно которому лизингополучатель применяет метод ускоренной амортизации с коэффициентом 2. Срок полезного использования оборудования – шесть лет. Надо определить ежегодную и ежемесячную нормы амортизации.

Решение.

Согласно Налоговому Кодексу РФ, ст. 259.3, хозяйствующие субъекты имеют возможность применять повышенный коэффициент амортизации в пределах от одного до трех [16].

Расчет проведем по формулам ускоренной амортизации в соответствии с условиями договора лизинга:

$$A_{\Gamma} = \frac{O_{\Gamma}}{\text{СПИ}} \cdot K, \quad (7)$$

где A_{Γ} – сумма годовых амортизационных отчислений;

O_{Γ} – остаточная стоимость амортизируемого актива на начало года;

СПИ – срок полезного использования актива в годах;

K – коэффициент ускорения амортизации.

$$A_{\text{М}} = \frac{O_{\text{М}}}{\text{СПИ}_{\text{о}}} \cdot K, \quad (8)$$

где $A_{\text{М}}$ – сумма ежемесячных амортизационных отчислений;

$O_{\text{М}}$ – остаточная стоимость амортизируемого актива на начало месяца;

$\text{СПИ}_{\text{о}}$ – оставшийся срок полезного использования актива на начало месяца;

K – коэффициент ускорения амортизации

Сумма годовых амортизационных отчислений составит

$$A_{\Gamma} = \frac{1\,000\,000}{3} \cdot 2 = 666\,667 \text{ (руб.)}$$

Сумма ежемесячных амортизационных отчислений

$$A_{\text{м}} = \frac{1\,000\,000}{36} \cdot 2 = 55\,556 \text{ (руб.)}$$

Применение ускоренной амортизации позволяет корпорации уменьшить величину налогооблагаемой базы по налогу на прибыль.

Одним из возможных способов финансирования выступает гибридное финансирование, к которому относятся отношения по поводу выпуска привилегированных акций, лизинговые операции, виды аренды.

Нормальное функционирование корпорации обеспечивается необходимым уровнем прибыльности, который оценивается качеством прибыли как обобщающей характеристикой структуры формирования финансовых источников корпорации.

Проблемный вопрос. Каким образом структура собственного капитала корпорации влияет на эффективность его использования?

Вопросы для самоконтроля

1. Обоснуйте, как метод оценки стоимости внеоборотных активов влияет на формирование внеоборотных средств и их эффективное использование?

2. Один из учредителей АО внес свой автомобиль в качестве вклада в уставный капитал (капитализировал его). Спустя полгода он решил выйти из состава учредителей. Имеет ли он право забрать автомобиль?

3. Начертите схему классификации капитала по форме нахождения в процессе его кругооборота.

4. Каким образом объясняется необходимость расчета чистых активов?

5. Обоснуйте необходимость использования заемных средств организацией (предприятием).

6. Охарактеризуйте формы функционирования капитала (активов).

7. Как классифицируют оборотные средства по функциональному назначению?

8. Дайте определение чистого оборотного капитала.

9. В корпорации приняли решение уменьшить уставный капитал, размер которого составляет 200 000 руб. до величины чистых активов –

180 000 руб. Номинальная стоимость акции – 2 000 руб. В результате каких операций можно уменьшить уставный капитал?

10. В январе 2012 г. приобретен и введен в эксплуатацию токарный станок с ЧПУ первоначальной стоимостью 300 000 руб. Согласно классификации основных средств объект относится к третьей амортизационной группе, со сроком полезного использования пять лет. Рассчитайте сумму амортизации, начисляемой ежемесячно, по данным табл. 6.

Таблица 6

Данные для расчета амортизационных отчислений

№ п/п	Показатели	Сумма, тыс. руб.
1	Стоимость основных средств на начало года	158 700
2	Введено в действие основных средств по плану:	
	1-й квартал – в феврале	1 500
	2-й квартал – в мае	980
	3-й квартал	–
3	4-й квартал – в ноябре	8 000
	Выбыли основные средства по плану:	
	3-й квартал – в августе	1 500
	4-й квартал – в ноябре	500
4	Среднегодовая стоимость основных средств, которые полностью амортизированы	1 200
5	Средняя норма амортизационных отчислений, %	13,2

11. Определите структуру основных средств и найдите их изменения за период (табл. 7). Объясните возможные причины изменений.

Таблица 7

Структура внеоборотных активов корпорации

Показатель	На начало года		На конец года		Изменения		
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %	в абсолютных величинах	в удельных весах	в % к изменению общей величины активов
Здания	986		860				
Сооружения	19		17				
Силовые машины и оборудование	160		150				

Окончание табл. 7

Показатель	На начало года		На конец года		Изменения		
	тыс. руб.	удельный вес, %	тыс. руб.	удельный вес, %	в абсолютных величинах	в удельных весах	в % к изменению общей величины активов
Рабочие машины и оборудование	630		670				
Транспортные средства	60		65				
Производственный и хозяйственный инвентарь	12		10				
Прочие	7		5				
Итого							

12. По данным табл. 8 определите:

- динамику интенсификации использования внеоборотных активов (фондоотдачи, фондоемкости);
- коэффициент соотношения темпов прироста основных средств и выручки от реализации;
- относительное изменение величины внеоборотных активов по отношению к изменению выручки от реализации;
- влияние интенсивности и экстенсивности в использовании внеоборотных активов на увеличение выручки от реализации.

Таблица 8

Данные для анализа интенсивности и экстенсивности использования внеоборотных активов корпорации

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год	Отклонение (+, -)	Темп роста, %
Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	89 600	93 510		
Среднегодовая стоимость внеоборотных активов, тыс. руб.	70 250	76 432		
Показатель «Фондоотдача», руб.				
Показатель «Фондоемкость», руб.				

13. Рассчитайте величину собственных оборотных средств по данным, представленным в табл. 9, и проанализируйте их изменение.

Таблица 9

Данные для анализа состояния собственных оборотных средств

Показатели, млн. руб.	1-й период	2-й период
Внеоборотные активы	60	67
Оборотные активы	90	102
Собственный капитал	70	70
Долгосрочные пассивы	40	50
Краткосрочные пассивы	50	59

14. Определить средний цикл снабжения (интервал поставки), общее количество поставок, если известны следующие условия: поступление материалов производится от трех поставщиков в соответствии с календарными графиками. Данные для анализа приведены в табл. 10.

Таблица 10

Данные для анализа движения оборотных средств

Поставщик	Числа месяца
ООО «Стрела»	1 и 15
ООО «Полет»	3 и 15
ООО «Троя»	3, 13 и 20

Определите норматив оборотных средств в транспортном запасе при условии, что время движения груза занимает 19 дней, почтовый пробег расчетных документов составляет пять дней, обработку документов в отделениях банка осуществляют в течение трех операционных дней, срок акцепта три дня.

15. Определите относительное высвобождение оборотных средств в результате изменения показателя их оборачиваемости. Выручка от реализации продукции текущего года достигла 80 500 тыс. руб. Сумма всех оборотных средств на конец текущего периода составила 9 200 тыс. руб. Объем выручки запланирован в размере 110 200 тыс. руб. Планируется ускорить оборачиваемость оборотных средств на четыре дня.

16. Акционерное общество, осуществляющее деятельность за счет собственных средств, имеющее капитал в размере 400 млн руб., располагает активами в сумме 550 млн руб., в том числе внеоборотными активами – 350 млн руб. Планируют увеличить капитал на 100 млн руб. Возможно два варианта: 1) новая эмиссия обыкновенных акций; 2) долгосрочный кредит. Плановая величина прибыли до вычета процентов и налогов составит 80 млн руб. Определите максимально возможный размер процентов по долгосрочным кредитным обязательствам.

Тестовые задания

1. Собственными и приравненными к ним средствами являются:

- 1) платежи органам финансово-банковской системы;
- 2) доходы;
- 3) поступления;
- 4) инвестирование в капитальные затраты.

2. Создание резервного капитала означает:

- 1) реализацию основной цели деятельности организации;
- 2) выполнение обязательств перед собственниками;
- 3) реализацию принципа постоянно действующей организации;
- 4) обязательное условие рыночной экономики.

3. По итогам ... добавочный капитал образуется в результате прироста стоимости внеоборотных активов.

- 1) общего собрания акционеров;
- 2) переоценки;
- 3) деятельности за год;
- 4) инвентаризации.

4. По функциональной принадлежности различают капитал:

- 1) основной и оборотный;
- 2) собственный и заемный;
- 3) первичный и вторичный;
- 4) основной и второстепенный.

5. Прямые инвестиции – это вложения ... предприятия с правом получения дохода и участия в управлении.

- 1) в активы;

- 2) в оборотные средства;
- 3) в уставной капитал;
- 4) основные средства.

6. Каналы косвенного финансирования предприятия – это ...

- 1) дотации и субвенции;
- 2) финансовые посредники;
- 3) налоговые льготы;
- 4) страховые компании.

7. Стоимость средств производства представляет собой ...

- 1) инвестиционный капитал;
- 2) уставный капитал;
- 3) внеоборотные активы;
- 4) фонды производства.

8. Признаки классификации затрат на постоянные и переменные следующие:

- 1) отношение к объему производства;
- 2) калькуляция затрат;
- 3) степень однородности затрат;
- 4) способ отнесения на единицу продукции.

9. Оборотные активы – это совокупность ... в стоимостном выражении

- 1) товарно-материальных ценностей;
- 2) производственных оборотных фондов и фондов обращения;
- 3) имущества предприятия;
- 4) всех активов.

10. Начало производственного цикла – закупка сырья и материалов, окончание его – ...

- 1) отгрузка готовой продукции;
- 2) поступление готовой продукции на склад;
- 3) реализация готовой продукции;
- 4) оплата покупателем дебиторской задолженности.

11. Начало финансового цикла – оплата кредиторской задолженности за поставку сырья и материалов, окончание его – ...

- 1) отгрузка готовой продукции;
- 2) поступление готовой продукции на склад;

- 3) реализация готовой продукции;
- 4) оплата покупателем дебиторской задолженности.

12. Факторы, влияющие на нормативы оборотных средств следующие:

- 1) численность работников основного производства;
- 2) длительность производственного цикла;
- 3) фондовооруженность;
- 4) условия реализации продукции.

4. ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И БЮДЖЕТИРОВАНИЕ

4.1. Сущность и виды финансового планирования

Финансовое планирование – основная функция системы управления финансами корпорации, которая обеспечивает прогнозирование финансового состояния организации на различных этапах ее жизненного цикла и конкретизирует пути и способы достижения поставленных целей деятельности.

Финансовое планирование – многоуровневая система расчетов, которые консолидируются в балансе доходов и расходов корпорации (финансовом плане) [1].

Организация финансового планирования в корпорации предполагает использование всех видов расчетов финансовых показателей деятельности, начиная со стратегических перспектив и заканчивая задачами текущего и оперативного планирования для всех структурных подразделений организации (рис. 7, 8).

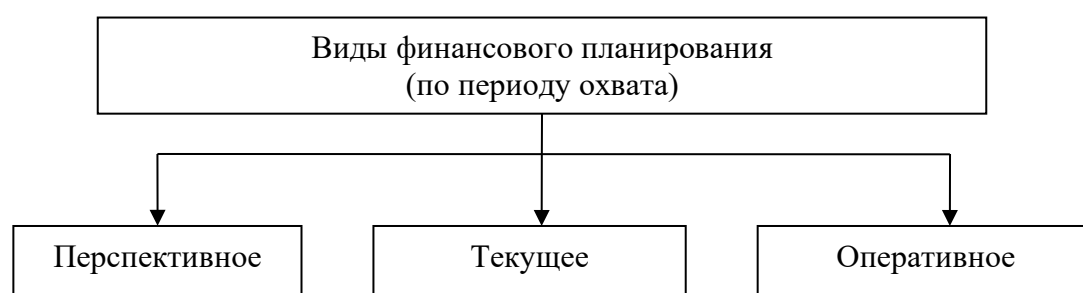


Рис. 7. Виды финансового планирования корпораций



Рис. 8. Формы финансового планирования

Платежный календарь как форма оперативного финансового планирования отражает движение денежных средств за период от одного месяца до пяти дней. Оптимальным вариантом считается платежный календарь, разработанный на два периода по пять дней с еженедельным сдвигом плана на последующие два пятидневных периода [5]. В табл. 11 приведен пример платежного календаря.

Таблица 11

Платежный календарь на период с 1 по 5 мая 2020 г.

№ п/п	Показатели	Даты поступления денежных средств (тыс. руб.)				
		1	2	3	4	5
1	Средства на расчетном счете корпорации на начало периода	120 000	99 890	21 890	51 890	28 890
Планируется поступление средств						
2	Средства от продажи продукции	80 000	-	60 000	50 000	50 000
3	Арендная плата	-	-	-	20 000	-
4	Поступление средств по краткосрочным кредитным обязательствам	-	-	-	-	60 000
	Итого поступление средств	80 000	-	60 000	70 000	110 000
Планируется расходование средств						
5	Выплата заработной платы	-	-	-	-	110 000
6	Выполнение обязательств по страховым взносам во внебюджетные фонды	-	-	-	33 000	-
7	Перечисление денежных средств по счетам поставщиков	100110	78 000	-	60 000	-
8	Перечисление денежных средств за хозяйственные расходы	-	-	30 000	-	-
	Итого расходование средств	100 110	78 000	30 000	93 000	110 000
	Чистый денежный поток	-20 110	-78 000	30 000	-23 000	-
	Остаток средств на конец периода	99 890	21 890	51 890	28 890	28 890

В кассовом плане определяется движение наличных денежных средств в кассе компании, обеспечивающее своевременное получение наличных де-

нег, в банке, направление выплат из кассы. Кассовый план составляется на квартал с разбивкой по месяцам и включает все сроки поступления денег в кассу и их целевое и эффективное использование в рамках оперативного финансового планирования.

Необходимым условием финансового планирования деятельности корпорации выступает программно-целевой подход.

Выбор целей финансового планирования зависит от предполагаемых критериев принятия управленческих решений, среди которых выделяются:

- увеличение объема продаж;
- максимизация прибыли;
- увеличение капитала корпорации.

Все цели финансового планирования подчинены главной цели – обеспечить корпорацию капиталом на длительную перспективу и максимизировать будущие выгоды ее учредителей. В настоящее время необходимым критерием выступает рыночная стоимость корпорации, обеспечивающая ее конкурентоспособность [8].

Задачи финансового планирования предопределяются поставленными целями, для достижения которых необходимо:

- согласовать поставленные цели и оценить их осуществимость;
- обеспечить взаимодействие всех структурных подразделений корпорации;
- оценить альтернативные сценарии развития корпорации, объемы финансирования и источники формирования финансовых ресурсов;
- предусмотреть возможные рисковые ситуации и пути минимизации рисков;
- осуществлять контроль за финансовым состоянием корпорации, ее платежеспособностью, финансовой устойчивостью.

Обязательным условием финансового планирования является его непрерывность, предотвращающая ошибочные действия и уменьшающая число неиспользованных возможностей. Процесс финансового планирования в корпорации можно разделить на семь этапов (рис. 9). На каждом этапе производятся расчеты соответствующих показателей по различным методикам, но в любом случае определяют величину будущих доходов, размер

необходимых для обеспечения доходов расходов, величину возможных финансовых результатов. При этом определяются источники финансирования каждого направления деятельности и эффективное их использование.



Рис. 9. Этапы финансового планирования в корпорации

Обязательной составной частью финансового плана являются расчеты по увеличению прибыли за счет оптимальной структуры затрат и источников финансирования деятельности корпорации (рис. 10).

Наиболее эффективным считается метод управления прибылью на основе **эффекта производственного (операционного) рычага (CVP-анализ – «cost – volume – profit»)**.

Критерии окупаемости затрат деятельности корпораций характеризуются соотношением валовой маржи и доходов корпорации (рис. 11).

Эффект операционного рычага означает, что любое изменение выручки от реализации продукции порождает более сильное изменение прибыли.

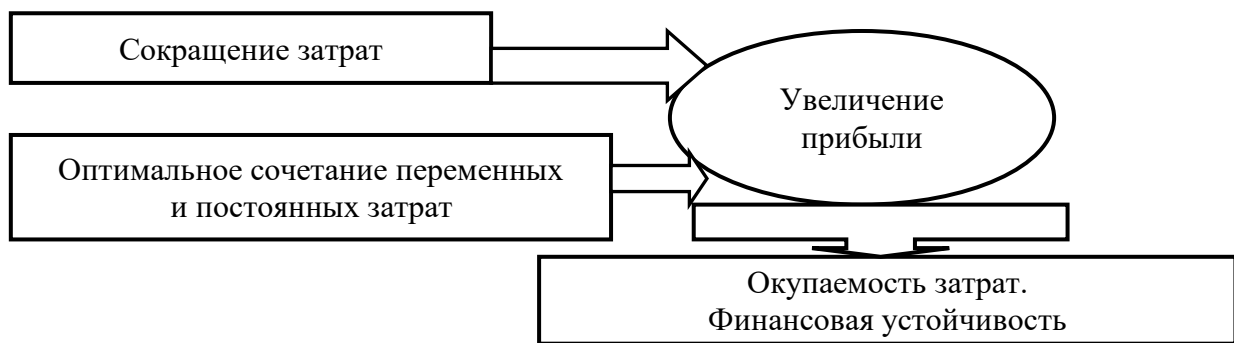


Рис. 10. Методика расчета плановых показателей прибыли корпорации

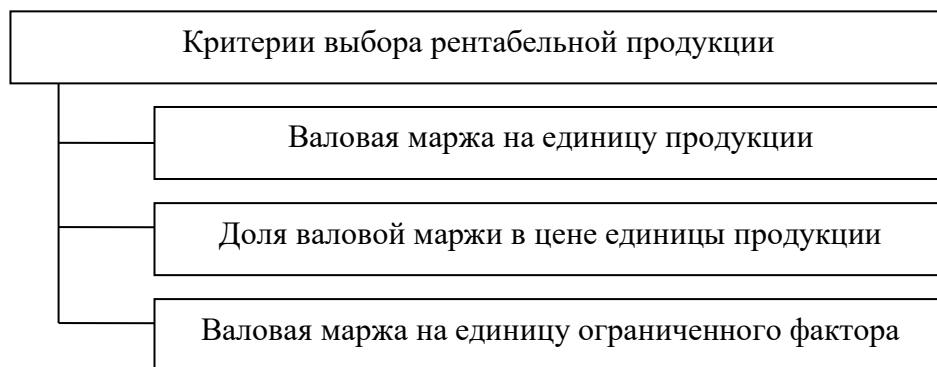


Рис. 11. Критерии выбора рентабельной продукции

Приведем формулу расчета порога рентабельности

$$P_{\text{рент}} = \frac{ПЗ}{K_{\text{вм}}}, \quad (9)$$

где $P_{\text{рент}}$ – порог рентабельности;

$ПЗ$ – постоянные затраты;

$K_{\text{вм}}$ – коэффициент валовой маржи.

Зная значение порога рентабельности, можно вычислить запас финансовой прочности:

$$ЗФП = ВР - P_{\text{рент}}, \quad (10)$$

где $ЗФП$ – запас финансовой прочности;

$ВР$ – выручка от реализации;

$P_{\text{рент}}$ – порог рентабельности.

Эффект операционного рычага (сила воздействия операционного рычага) определяется по формуле

$$\text{ЭОР} = \frac{\text{ВМ}}{\text{П}}, \quad (11)$$

где ЭОР – эффект операционного рычага;

ВМ – валовая маржа;

П – прибыль.

Пример.

Организация выпускает оконные рамы по цене 1 400 руб. за штуку. Переменные затраты на одну оконную раму – 700 руб. Постоянные затраты на выпуск рам за квартал составляют 140 тыс. руб. Определить порог рентабельности выпуска оконных рам за квартал и объем выпуска, который обеспечит формирование прибыли 210 тыс. руб. за квартал.

Решение.

Определим порог рентабельности выпуска оконных рам за квартал по формуле

$$\text{П}_{\text{рент}} = \frac{\text{ПЗ}}{p - \text{ПерЗ}_{\text{единицы}}}, \quad (12)$$

где $\text{П}_{\text{рент}}$ – порог рентабельности за определенный период времени;

ПЗ – постоянные затраты на выпуск продукции;

p – цена единицы продукции;

$\text{ПерЗ}_{\text{единицы}}$ – переменные затраты на единицу продукции.

$$\text{П}_{\text{рент}} = \frac{140\,000}{1\,400 - 700} = 200 \text{ (штук)}.$$

Рассчитаем объем выпуска оконных рам, который обеспечит формирование прибыли за квартал в размере 210 тыс. руб.

$$V = \frac{140\,000 + 210\,000}{1\,400 - 700} = 500 \text{ (штук)}.$$

Таким образом, порог рентабельности выпуска оконных рам за квартал составляет 200 штук. Объем выпуска оконных рам за квартал в количестве 500 штук обеспечит формирование прибыли организации в сумме 210 тыс. руб.

Рассматриваются как количественные, так и качественные резервы увеличения финансовых результатов деятельности корпорации, например, повышение качества продукции, расширение рынков сбыта, оптимизация сроков продаж (рис. 12).

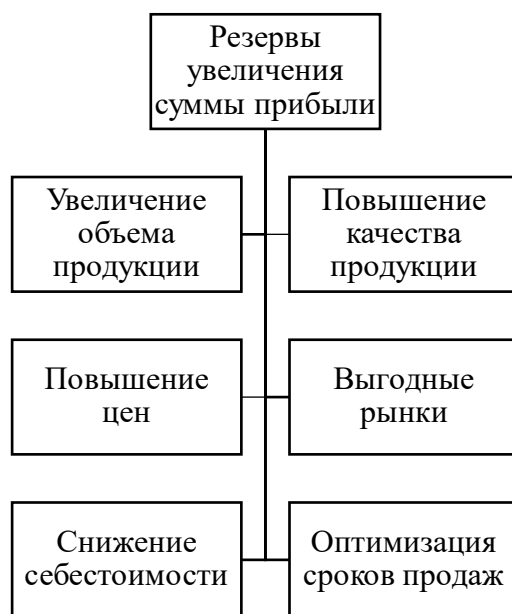


Рис. 12. Возможные резервы увеличения прибыли корпорации

Эффект операционного рычага означает, что любое изменение выручки от реализации продукции порождает более сильное изменение прибыли.

Проблемный вопрос. Какие факторы экономического роста являются основными как для отдельных корпораций, так и общества в целом?

4.2. Бюджетирование как инструмент финансового планирования

Среди методов финансового планирования выделяют метод экономического анализа, коэффициентный, нормативный, балансовый, дисконтированных денежных потоков, многовариантности (сценариев), экономико-математическое моделирование.

Процесс финансового планирования основывается на анализе финансово-хозяйственной деятельности корпораций (выполнение финансовых планов) за предшествующие периоды, результаты этого планирования определяют направления стратегического развития организации и достижения плановых показателей на среднесрочную и краткосрочную перспективу. Инструментом оперативного финансового планирования в современных условиях экономического развития выступает бюджетирование, обеспечивающее достижение поставленных задач на каждом временном отрезке деятельности корпорации. Процесс бюджетирования включает разработку и исполнение бюджетов, управление финансами корпорации с учетом ее конкурентоспособности в отрасли [12].

В современных условиях значительная роль отводится процессу управления финансами корпораций, включающему в себя:

- формирование единого информационного пространства для возможности принимать своевременные решения по корректировке на всех этапах финансового планирования;

- координацию деятельности всех структурных подразделений организации с целью достижения стратегических задач;

- контроль за эффективным использованием имеющихся ресурсов в пределах бюджетов структурных подразделений.

Система бюджетирования в корпорации включает ряд согласованных между собой бюджетов, представляющих модель главного бюджета организации. Все бюджеты содержат показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия по центрам ответственности и разрабатываются по структурным подразделениям. Классическая модель сводного бюджета корпорации объединяет следующие бюджеты [5, 11, 25]:

- бюджет продаж (программа реализации продукции);
- бюджет готовой продукции (переходящие запасы готовой продукции);
- бюджет производства;
- бюджет материалов;
- трудовой бюджет;
- бюджет общепроизводственных расходов;
- бюджет цеховой себестоимости продукции;

- бюджет коммерческих расходов;
- бюджет общехозяйственных расходов;
- бюджет финансовых результатов деятельности;
- бюджет капиталовложений;
- бюджет денежных потоков;
- прогнозный баланс.

На каждом этапе планирования составляются соответствующие бюджеты по центрам финансовой ответственности (ЦФО), действующих в рамках своих бюджетов и выполняющих свои хозяйственные операции для достижения установленных показателей. Ответственность предусмотрена за прямые затраты центра, контролируемые им.

Как правило, на предприятии создаются основные центры финансовой ответственности: центры затрат (ЦЗ), центры доходов (ЦД), центры прибыли (ЦП) и центры инвестиций (ЦИ) [11].

Центры финансовой ответственности составляют финансовую структуру корпорации, которая зависит от объективных и субъективных факторов, но в любом случае должна быть обеспечена взаимосвязь между финансовой и бюджетной структурами корпорации. Взаимосвязь бюджетов центров финансовой ответственности, функциональных и основных бюджетов устанавливается на последнем этапе финансового планирования (рис. 13).



Рис. 13. Взаимосвязь бюджетов корпорации

Осуществление финансового планирования в организациях дает возможность определять пути и способы формирования и использования финансовых ресурсов для достижения целей предприятия и способствует максимизации продаж, прибыли, собственности компании.

Вопросы для самоконтроля

1. Каким образом используются виды группировок показателей прибыли для обеспечения текущих и перспективных задач организации (предприятия)?

2. Какие факторы влияют на качество прибыли организации (предприятия)?

3. Каким образом влияет финансовая политика государства на величину прибыли организации (предприятия)?

4. В чем заключается различие между экономической и бухгалтерской прибылью?

5. Выпуск товарной продукции в ценах реализации в плановом периоде составит 300 млн руб. Затраты на рубль этой продукции равны 90 коп. Определите величину прибыли на товарный выпуск продукции.

6. Выручка от реализации продукции в текущем году составила 35 000 тыс. руб. Планируется увеличить выручку от реализации продукции на 5 %. Общие переменные затраты в текущем году составляли 20 000 тыс. руб., постоянные затраты – 3 500 тыс. руб. Рассчитайте сумму полной себестоимости и прибыли по плановым показателям и сделайте выводы.

7. Выручка от реализации продукции составила 1 500 тыс. руб. себестоимость продукции – 1 275 тыс. руб. Организация ставит перед собой задачу увеличить прибыль до 300 тыс. руб. Решение этой задачи нужно выполнить, используя два пути достижения цели.

8. Планируется производить новую продукцию. Цена единицы продукции – 60 руб., расчетные значения затрат на производство единицы продукции представлены в табл. 12.

Рассчитать объем реализации продукции, который должна достичь организация, чтобы:

- достичь порога рентабельности;
- получить прибыль 71 230 руб.

Данные для расчета

Показатели	Сумма, руб.
Затраты на сырье и материалы	18,5
Заработная плата	4,30
Стоимость вспомогательных материалов	1,1
Коммерческие расходы	2,6
Расходы прочие на единицу продукции	1,85
Амортизация	35 000
Расходы на рекламу	45 000
Прочие постоянные расходы	10 400

9. Выручка от реализации продукции достигла 1 200 тыс. руб., при этом переменные затраты – 800 тыс. руб., постоянные затраты – 270 тыс. руб. Определить прибыль при увеличении производства на 7 %.

10. Предлагается составить платежный календарь корпорации с 02.02.2021 по 06.02.2021, используя нижеприведенные данные.

На расчетном счете корпорации остаток средств на 02.02.2021 – 25 000 тыс. руб.

Предстоящие платежи: перечисление заработной платы 06.02.2021 – 20 000 тыс. руб.; арендная плата (на второй день) – 20 000 тыс. руб.; оплата поставщикам по счетам (с 1-го по 5-й день) – 120 000 тыс. руб.; оплата коммунальных платежей (не позднее 4-го дня) – 18 000 тыс. руб.

Предстоящие поступления денежных средств: сумма реализованной продукции (1-й день – 120 000 тыс. руб., 2-й день – 300 000 тыс. руб.).

Тестовые задания

1. Финансовое планирование формулирует ... (продолжите предложение):

- 1) основные цели деятельности предприятия;
- 2) пути и способы достижения финансовых целей предприятия;
- 3) стадия развития деятельности предприятия;
- 4) показатели финансового состояния предприятия.

2. Важной частью рыночной активности предприятия являются:

- 1) максимизация прибыли;
- 2) сокращение издержек производства;
- 3) обеспечение финансовой устойчивости предприятия;
- 4) максимизация продаж.

3. Финансовое планирование предотвращает следующее:

- 1) использование заемных источников средств;
- 2) ошибочные действия финансовых структур;
- 3) уменьшает число неиспользованных возможностей;
- 4) получение финансовых результатов.

4. Финансовое планирование позволяет рассмотреть возможные ...

финансовой стратегии

- 1) механизмы;
- 2) финансовые инструменты;
- 3) алгоритмы;
- 4) альтернативные разработки.

5. Сумма активов корпорации 1 200 тыс. руб., в том числе: собственный капитал – 1 100 тыс. руб. Сколько должен составлять заемный капитал?

- 1) 50 тыс. руб.;
- 2) 500 тыс. руб.;
- 3) 150 тыс. руб.;
- 4) 100 тыс. руб.

6. В практике финансового планирования применяют следующие методы:

- 1) коэффициентный;
- 2) нормативный;
- 3) синхронизации денежных потоков;
- 4) балансовый;

7. Исходным в финансовом планировании является ...

- 1) соотношение сроков;
- 2) экономический анализ;
- 3) налоговый учет;
- 4) оценка структуры капитала.

8. Сущность нормативного метода планирования – это:

- 1) расчет потребности в оборотном капитале;
- 2) расчет потребности предприятия в финансовых ресурсах и их источниках;
- 3) расчет необходимого количества основных средств;
- 4) расчет источников финансирования предприятия.

9. К качественным методам прогнозирования относятся:

- 1) метод Дельфи;
- 2) нормативный метод;
- 3) изучение покупателей;
- 4) голосование торговых агентов.

10. К количественным методам прогнозирования относятся:

- 1) метод экспертных оценок;
- 2) регрессионный анализ;
- 3) классическая декомпозиция;
- 4) упорядоченный спрос.

11. При расчете моделей планирования первостепенное значение имеет определение ... исследования:

- 1) методов;
- 2) периода;
- 3) предмета;
- 4) объекта.

5. ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВ КОРПОРАЦИЙ РАЗЛИЧНЫХ ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫХ ФОРМ И ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ

Финансы корпораций как система денежных отношений по формированию и направлению использования фондов денежных средств на разных уровнях финансовой системы, предназначенных для финансирования общегосударственных расходов и затрат корпораций [8].

Специфические особенности присущи финансам корпораций в зависимости от организационно-правовой формы, права собственности, масштабов деятельности, сферы вложения капитала.

По праву собственности корпоративные финансы разделяются на две составляющие: финансы государственных корпораций и финансы негосударственных корпораций. К последней группе относятся частные, кооперативные, совместные предприятия. Все субъекты хозяйствования обязаны иметь имущество, обеспечивающее их основную деятельность. Это имущество может находиться в собственности корпорации, либо передаваться ему на условиях хозяйственного ведения или оперативного управления, что влияет на процесс использования имущества и на право им распоряжаться.

Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации корпорации разделяют на коммерческие и некоммерческие в зависимости от цели своей деятельности [6].

Организационно-правовая форма влияет на форму привлечения капитала, на распределение прибыли, методы принятия управленческих решений, систему налогообложения.

Финансы предприятий различных прав собственности и организационно-правовых форм предпринимательской деятельности составляют основное звено финансовой системы РФ, на уровне которого формируются финансовые потоки в процессе создания ВВП, который перераспределяется по звеньям бюджетной системы в сферу производства, в социальную сферу, домашним хозяйствам.

Отраслевые особенности денежных отношений корпораций обусловлены особенностями операционного, производственного и финансового циклов. Это касается всех этапов финансово-хозяйственной деятельности каждой отрасли в процессе формирования фондов денежных средств и направления их использования (рис. 14).

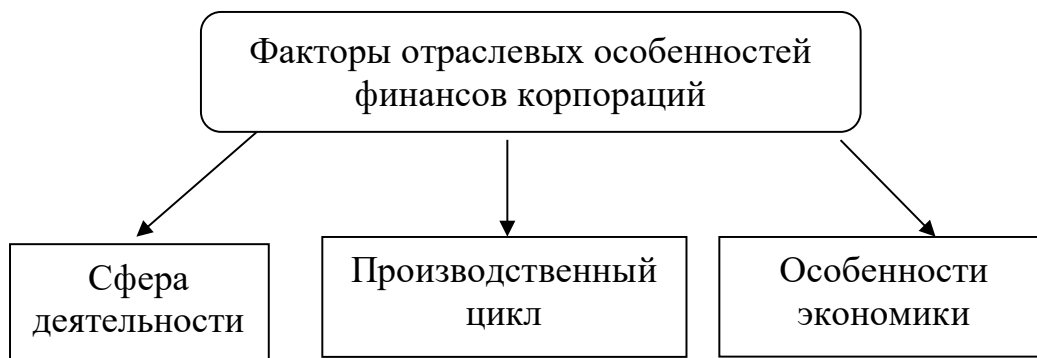


Рис. 14. Отраслевые факторы, влияющие на финансы корпораций

Выделим особенности финансов в четырех отраслях: сельское хозяйство, транспорт, торговля и строительство (табл. 13).

Таблица 13

Отраслевые особенности корпоративных финансов

Сельское хозяйство	Транспорт	Торговля
Главное средство производства - земля	Предмет деятельности: перевозка	Способствует завершению оборота товара (продукции)
Дифференцированный доход (рента)	Продолжительность производственного цикла зависит от подотрасли	Перераспределение прибавочного продукта, созданного в процессе производства товаров
Производственные фонды: - продуктивный и рабочий скот; -многолетние насаждения	Оборотный капитал формируется за счет авансов заказчиков	Основную долю в оборотных средствах занимают запасы
Самовоспроизводство	Формирование выручки от реализации основано на тарифах	Быстрая оборачиваемость средств

Учитывая особенности финансов корпораций различных организационно-правовых форм предпринимательской деятельности и отраслей экономики, осуществляется управление фондами денежных средств корпораций, способствующее повышению эффективности деятельности.

Вопросы для самоконтроля

1. Что является необходимым условием для создания хозяйственного товарищества или общества (обязательно сделайте ссылку на законодательный документ)?

2. Каким образом законодательство регулирует права и обязанности участников хозяйственных товариществ или обществ?

3. Поясните, почему в Российской Федерации получила распространение организационно – правовая форма – общество с ограниченной ответственностью?

4. Уставный капитал акционерного общества – 130 МРОТ. Собранием акционеров решено увеличить уставный капитал до 180 МРОТ. Номинальная стоимость акций общества – 100 руб. Величина чистой прибыли достигла 2 200 тыс. руб., добавочный капитал составил 3 000 тыс. руб., резервный – 1 500 тыс. руб. Предложите варианты увеличения уставного капитала организации.

5. Товар стоимостью 3 млн руб. поставлен под выписку векселя со сроком оплаты через 40 дней. Какова должна быть сумма, указанная в векселе, если продавец установил ставку за предоставляемый кредит в размере 25 % годовых?

6. Фирма планирует установить новую технологическую линию по переработке сельскохозяйственной продукции. Стоимость оборудования составляет 15 000 тыс. руб., срок эксплуатации 5 лет. Денежный поток инвестиционного проекта имеет вид (в тыс. руб.):

(–12 000; 1 400; 2 970; 3 500; 3 800; 2 300).

Определите чистую текущую стоимость проекта, если дисконтная ставка составляет 15 %. Обоснуйте целесообразность принятия инвестиционных решений.

7. Что означает самовоспроизводство в сельском хозяйстве?

8. В чем отличие издержек обращения в торговле от затрат на производство в других отраслях?

Тестовые задания

1. Инструменты государственного регулирования финансов корпораций (выберите более одного ответа):

- 1) самофинансирование;
- 2) финансовые;
- 3) страховые;
- 4) кредитные.

2. Формы и виды регулирования финансами корпораций зависят ...

- 1) от фискальной политики;
- 2) от кредитно-денежной политики;
- 3) от политики в области государственных расходов;
- 4) от уровня государственной власти.

3. Какие организации относятся к коммерческим? (несколько ответов)

- 1) государственные и муниципальные унитарные предприятия;
- 2) производственные кооперативы;
- 3) предприятия потребительской кооперации;
- 4) хозяйственные товарищества и хозяйственные общества.

4. Акционерные общества создаются в процессе:

- 1) объединения капиталов, организованные и зарегистрированные в соответствии с ГК РФ и Федеральным законом «Об акционерных обществах»;
- 2) создания производственных объединений;
- 3) объединения капиталов несколькими физическими или юридическими лицами;
- 4) объединения капиталов нескольких юридических лиц.

5. К финансовым посредникам относятся (выберите более одного ответа):

- 1) коммерческие банки;
- 2) некоммерческие организации;

- 3) инвестиционные компании и фонды;
- 4) саморегулируемые организации.

6. Федеральное казенное предприятие (выберите более одного ответа) ...

- 1) некоммерческая организация;
- 2) использует имущество, находящееся в федеральной собственности;
- 3) использует имущество на праве оперативного управления;
- 4) имеет специфику финансовых отношений.

7. Участники полных товариществ несут ответственность по обязательствам ...

- 1) в пределах сумм вкладов, внесенных ими в уставный капитал;
- 2) всем своим имуществом;
- 3) в пределах сумм, установленных уставом товарищества;
- 4) в пределах сумм, определенных по решению суда.

8. Саморегулируемая организация – это ...

- 1) коммерческая организация;
- 2) государственная организация;
- 3) международная организация;
- 4) некоммерческая организация.

9. Сферы финансов корпораций (выберите более одного ответа):

- 1) акционерные общества;
- 2) финансы коммерческих субъектов хозяйствования;
- 3) финансы некоммерческих организаций (предприятий);
- 4) товарищества.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Корпорация – юридическое лицо, образованное на праве долевой собственности, управление деятельностью которой обеспечивается профессиональными менеджерами.

Распределительная и контрольная функции корпоративных финансов обеспечивают денежные отношения в процессе создания, распределения и использования фондов денежных средств в форме трансакций и денежных потоков в ходе формирования финансовых результатов деятельности корпораций, основанной на принципах хозяйственной самостоятельности, самофинансирования, материальной заинтересованности, материальной ответственности, обеспечения финансовыми резервами. Управление денежными отношениями корпораций с учетом влияния внешних и внутренних факторов требует руководствоваться такими общепринятыми принципами, как плановость, финансовое соотношение сроков, взаимозависимость финансовых показателей, гибкость, минимизация финансовых издержек, рациональность, финансовая устойчивость.

В основе системы управления финансами корпораций заложены финансовые методы, финансовые инструменты, правовое и информационно-методическое обеспечение, позволяющие разрабатывать и реализовывать приоритетные цели развития. Управление финансовыми ресурсами корпораций связано с особенностями операционного, производственного и финансового циклов, влияющих на величину и структуру внеоборотных и оборотных активов, формирование которых зависит от источников финансирования, организационно-правовой формы деятельности и отраслевой особенности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Барыкин С. Е. Логистическая система управления финансами корпоративных структур: монография. – М. : ИНФРА-М, 2018. – 172 с.
2. Батина И .Н., Манец Т. В. Корпоративные финансы : учеб. пособие. – 2-е изд., стер. – М. : ФЛИНТА: Изд-во Урал. ун-та, 2018. – 112 с.
3. Богатырев С. Ю. Информационные системы в корпоративных финансах : учеб. пособие. – М. : РИОР, ИНФРА-М, 2017. – 173 с.
4. Богатырев С. Ю. Корпоративные финансы: стоимостная оценка : учеб. пособие. – М. : РИОР, ИНФРА-М, 2018. – 164 с.
5. Бурмистрова Л. М. Финансы организаций (предприятий) : учеб. пособие. – М. : ИНФРА-М, 2015. – 224 с.
6. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : Часть первая – от 30.11.1994 № 51-ФЗ; Часть вторая – от 26.01.1996 № 14-ФЗ; Часть третья – от 26.11.2002 № 146-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
7. Дашков Л. П., Памбухчиянц О. В. Организация и управление коммерческой деятельностью : учеб. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Дашков и К, 2018. – 400 с.
8. Ковалев В. В. Корпоративные финансы : учеб. – М. : Проспект, 2018. – 420 с.
9. Корпоративные финансы : учеб. пособие / А. С. Кокин, Н. И. Яшин, С. Н. Яшин, М. Ю. Гинзбург. – М. :ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. – 369 с.
10. Конституция Российской Федерации [Электронный ресурс] : основной закон РФ (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
11. Корпоративные финансы : учебник для вузов / Под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб. : Питер, 2014. – 592 с.
12. Крамаренко Т. В., Нестеренко М. В., Щенников А. В. Корпоративные финансы : учеб. пособие. – 3-е изд., стер. – М. : ФЛИНТА, 2019. – 187 с.

13. Кузьмина И. Г, Ферова И. С. Корпоративные финансы : учеб. пособие. – Красноярск : СФУ, 2016.– 148 с.
14. Леонтьев В. Е., Евстафьева И. Ю., Макарова В. А. Корпоративные финансы : практикум. – СПб. : Изд-во С.-Петербур. Государственного экономического университета, 2018. – 172 с.
15. Лупей Н. А., Соболев В. И. Финансы : учеб. пособие. – 3-е изд., исправ. и доп. – М. : Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2018. – 448 с.
16. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : Часть вторая от 05.08.2000. № 117-ФЗ (ред. от 29.09.2019). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
17. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : Часть первая от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 29.09.2019). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
18. Нешиной А. С, Воскобойников Я. М. Финансы : учеб. – 11-е изд. – М. : Дашков и К, 2018. – 352 с.
19. О некоммерческих организациях [Электронный ресурс] : федер. закон от 12.01.1996 № 7-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
20. О саморегулируемых организациях [Электронный ресурс] : федер. закон от 01.12.2007 № 315-ФЗ. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
21. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 04.12.2019). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
22. Об обществах с ограниченной ответственностью [Электронный ресурс] : федер. закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ (ред. от 04.11.2019). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
23. Об утверждении методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств [Электронный ресурс] : Приказ Минфина РФ от 13.10.2003 № 91н (ред. от 24.12.2010). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
24. Об утверждении порядка определения стоимости чистых активов [Электронный ресурс] : Приказ Минфина РФ от 28.08.2014 № 84н (ред. от 21.02.2018) – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

25. Рыманов А. Ю. Основы корпоративных финансов : учеб. пособие. – М. : ИНФРА–М, 2019. – 150 с.

26. Самылин А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учеб. – М. : ИНФРА–М, 2017. – 472 с.

27. Трудовой кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.12.2001 № 197-ФЗ (ред. от 02.08.2019). – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

28. Чараева М .В. Корпоративные финансы : учеб. пособие. – М. : ИНФРА–М, 2018. – 286 с.

29. Шуляк П. Н., Белотелова Н. П., Белотелова Ж. С. Финансы : учеб. – М. : Дашков и К, 2017. – 384 с.

Учебное издание

Савельева *Лидия Анатольевна*

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

Редактор *Ю. С. Мерзликина*

Компьютерная верстка *О. И. Голиков*

Изд. лиц. ЛР № 020461 от 04.03.1997.

Подписано в печать 17.11.2021. Формат 60 × 84 1/16.

Усл. печ. л. 4,01. Тираж 65 экз. Заказ 160.

Гигиеническое заключение

№ 54.НК.05.953.П.000147.12.02. от 10.12.2002.

Редакционно-издательский отдел СГУГиТ
630108, Новосибирск, ул. Плахотного, 10.

Отпечатано в картопечатной лаборатории СГУГиТ
630108, Новосибирск, ул. Плахотного, 8.

