

**Министерство сельского хозяйства Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Саратовский государственный аграрный университет
имени Н.И. Вавилова »**

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

для студентов 2 курса

направление подготовки 38.04.02 Менеджмент

**профиль подготовки
«Менеджмент в агропромышленном комплексе»**

Саратов 2016

УДК 65.29-93я7
ББК 336.64.(075)
К 688

К 688 **Корпоративные финансы:** краткий курс лекций для студентов 2 курса направления подготовки 38.04.02 Менеджмент / сост. Н.А.Новикова // ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ». – Саратов, 2016. – 54 с.

Краткий курс лекций по дисциплине «Корпоративные финансы» составлен в соответствии с программой дисциплины и предназначен для студентов направления подготовки 38.04.02 Менеджмент. Краткий курс лекций содержит теоретический материал по основным вопросам корпоративных финансов. Направлен на формирование у студентов навыков практического применения методов и инструментов прикладных корпоративных финансов для разработки и реализации финансовых стратегий компаний в условиях глобальной трансформации финансовых рынков и перехода к инновационной экономике. Материал ориентирован на вопросы профессиональной компетенции будущих специалистов.

УДК 65.29-93я7
ББК 336.64.(075)

© ФГБОУ ВО «Саратовский ГАУ», 2016

ВВЕДЕНИЕ

Корпоративные финансы – это система денежных отношений участников и между участниками, вступившими между собой в корпоративные отношения, в процессе их производственно-хозяйственной деятельности. Как и финансы организаций (предприятий), корпоративные финансы представляют собой опосредованную в денежной форме совокупность экономических отношений, возникающих в процессе производства, распределения и использования совокупного общественного продукта, внутреннего валового продукта и национального богатства, посредством образования, распределения и использования валового дохода, денежных накоплений и финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта.

Входя в общее понятие финансов организаций, корпоративные финансы, тем самым, являются составной частью единой системы финансов государства, обслуживая сферу материального производства, формируя национальное богатство, совокупный общественный продукт, внутренний валовой продукт государства. Участвуя в процессах производства, распределения, обмена и потребления корпоративные финансы являются индикатором состояния экономики как отдельного субъекта, так и экономики государства в целом. Особенности каждого корпоративного образования находят отражение в специфике формирования денежных фондов, имеющих разное функциональное назначение в решении задач производственного, снабженческо-сбытового и социального характера и откладывающих отпечаток на корпоративные финансы.

Целью освоения дисциплины «Корпоративные финансы» является формирование у студентов навыков практического применения методов и инструментов прикладных корпоративных финансов для разработки и реализации финансовых стратегий компаний в условиях глобальной трансформации финансовых рынков и перехода к инновационной экономике.

ЛЕКЦИЯ 1

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВ КОРПОРАЦИЙ.

1.1. Понятие корпоративных финансов.

Корпоративные финансы – это система денежных отношений участников и между участниками, вступившими между собой в корпоративные отношения, в процессе их производственно-хозяйственной деятельности. С экономической точки зрения **корпоративные финансы** – это совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования, распределения и использования фондов денежных средств, образующихся в процессе производства и реализации продукции, работ и услуг.

Корпоративные финансы представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе производства, распределения и использования совокупного общественного продукта, внутреннего валового продукта и национального богатства, посредством образования, распределения и использования валового дохода, денежных накоплений и финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта. Корпоративные финансы являются экономической категорией, отражающей закономерности развития экономики и конкретного производства.

Входя в общее понятие финансов организаций, корпоративные финансы, тем самым, являются составной частью единой системы финансов государства, обслуживая сферу материального производства, формируя национальное богатство, совокупный общественный продукт, внутренний валовой продукт государства. Участвуя в процессах производства, распределения, обмена и потребления корпоративные финансы являются индикатором состояния экономики как отдельного субъекта, так и экономики государства в целом.

Корпоративные финансы включают в себя отношения, связанные с формированием и движением:

1. фондов собственных средств (уставного, резервного, добавочного капитала, нераспределенной прибыли и пр.);
2. фондов заемных средств (банковских кредитов, ссуд, бюджетных кредитов, облигационных займов и др.);
3. фондов привлеченных средств (фондов потребления, расчетов по дивидендам).

В процессе своей деятельности корпорация вступает в различные финансовые отношения:

- с другими хозяйствующими субъектами;
- с гражданами;
- с работниками данного хозяйствующего субъекта;
- с его структурными подразделениями;
- с его дочерними корпорациями и филиалами;
- с бюджетом, внебюджетными фондами и налоговой службой;
- с банковской системой;
- со страховыми компаниями по операциям страхования;
- с негосударственными пенсионными фондами;
- с органами государственного управления (таможней, МИД и др.);
- с органами муниципального управления;
- с финансовыми и финансово-кредитными хозяйствующими субъектами (инвестиционными институтами, биржами, компаниями, ломбардами и др.).

1.2. Функции финансов.

К основным функциям корпоративных финансов относятся:

- аккумуляционная (мобилизация доходов, финансовых ресурсов, формирование капитала);
- распределительная (оптимизация финансовых пропорций, надлежащее осуществление расходов, превращение финансовых ресурсов в целевые фонды денежных средств);
- контрольная;
- коммуникационная (финансовые отношения с контрагентами, государством и пр.)

1.3. Принципы организации корпоративных финансов.

Принципы организации финансов предприятий определяются условиями их предпринимательской деятельности. В рыночной экономике такими принципами являются:

1. Финансовая самостоятельность означает, что корпорации обладают финансовой независимостью при распределении своей выручки, прибыли, выпуске ценных бумаг, привлечении кредитных ресурсов и т.д. Предприятие самостоятельно осуществляет инвестиционную деятельность, вкладывает средства в производство продукции, уставный капитал других предприятий.
2. Самофинансирование означает способ хозяйственной и инвестиционной деятельности, при котором все расходы корпорации должны покрываться за счет собственных источников.
3. Принцип коммерческого расчета представляет собой соизмерение затрат и результатов хозяйственной деятельности. Целью корпорации является получение максимальных доходов при минимальных затратах капитала.
4. Принцип материальной заинтересованности означает, что через организацию финансов предприятий оказывается стимулирующее воздействие на производство и реализацию продукции, результаты предпринимательской деятельности.
5. Принцип экономической ответственности предприятий за результаты своей деятельности проявляется при возникновении убытков, неспособности удовлетворять требования кредиторов и обеспечивать финансирование производственного процесса.
6. Принцип разделения оборотных средств на собственные и заемные обеспечивает наиболее эффективное их использование в процессе кругооборота средств.

1.4. Формы организации и преимущества корпоративных структур.

Все хозяйствующие субъекты подразделяются на две группы: коммерческие и некоммерческие организации. Финансы корпораций следует подразделять на следующие группы:

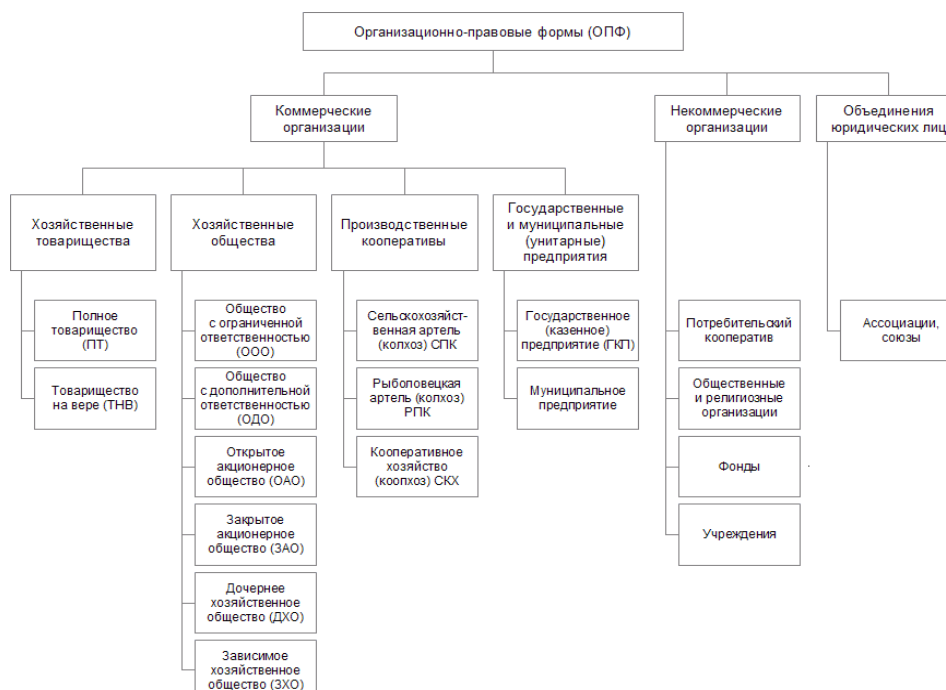


Рис. 1. Организационно-правовые формы, предусмотренные ГК РФ

Основная цель коммерческой организации – извлечение прибыли. Целью некоммерческой организации является решение социальных задач.

По отраслевой принадлежности корпоративные финансы можно подразделить на финансы промышленности, сельского хозяйства, транспорта, связи, строительства, снабжения, торговли, жилищно-коммунального, дорожного хозяйства.

1.5. Финансовые цели и задачи корпорации.

Основными целями финансового управления предприятием являются:

В области производства и сбыта:

- рост объемов выпуска;
- опережающий по сравнению с выпуском рост объемов продаж;
- привлечение дополнительных оборотных ресурсов для обеспечения выпуска и продаж;
- обеспечение достаточной рентабельности, разработка мероприятий, направленных на сокращение себестоимости.

В области поддержания текущей платежеспособности:

- обеспечение существенного (но не избыточного) положительного сальдо денежных поступлений и расходов (финансового профицита);
- обеспечение финансовой независимости корпорации при максимальном уровне отдачи от использования заемного капитала.

В области инвестиций:

- осуществление инвестиций и ввод объектов капитального строительства в эксплуатацию;
- обеспечение достаточного уровня доходности от вложенных средств при приемлемом уровне риска;
- привлечение долгосрочного заемного финансирования на инвестиционные нужды.

1.6. Понятие финансовой стратегии и финансовой политики.

Финансовая стратегия включает в себя методы и практику формирования финансовых ресурсов, их планирование и обеспечение финансовой устойчивости корпорации. При разработке финансовой стратегии необходимо учитывать динамику макроэкономических процессов, тенденций развития отечественных финансовых рынков, возможностей расширения видов деятельности корпорации.

Финансовая стратегия включает в себя:

- текущее и перспективное финансовое планирование;
- централизацию финансовых ресурсов;
- формирование финансовых резервов;
- выполнение финансовых обязательств;
- разработку бухгалтерской и амортизационной политики корпорации;
- организацию и ведение финансового учета корпорации на основе действующих стандартов;
- финансовый анализ деятельности корпорации;
- финансовый контроль деятельности корпорации.

На основании финансовой стратегии определяется финансовая политика корпорации по следующим направлениям:

1. налоговая политика;
2. ценовая политика;
3. амортизационная политика;
4. дивидендная политика;
5. инвестиционная политика.

Финансовая политика – это составляющая часть экономической политики государства, в которой конкретизируются главные направления развития хозяйства страны. Наряду с государственной финансовой политикой существует и финансовая политика корпораций, представляющая собой целенаправленную деятельность финансовых менеджеров по достижению целей ведения бизнеса.

Цели финансовой политики корпорации:

1. выживание корпорации в условиях конкурентной борьбы;
2. избежание банкротства и крупных финансовых неудач;
3. лидерство в борьбе с конкурентами;
4. максимизация рыночной стоимости корпорации;
5. устойчивые темпы роста экономического потенциала корпорации;
6. рост объемов производства и реализации;
7. максимизация прибыли;
8. минимизация расходов;
9. обеспечение рентабельной деятельности и т. д.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие корпоративных финансов.
2. Перечислите функции корпоративных финансов.
3. Охарактеризуйте принципы корпоративных финансов.
4. Сформулируйте особенности организационно-правовых форм организаций.
5. Перечислите цели и задачи корпорации.
6. Дайте понятие финансовой политики и финансовой стратегии.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
2. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
3. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
4. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
5. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
6. Новикова Н.А., Дедюрин А.В. Корпоративные финансы : учеб.-метод. пособие; ФГБОУ ВПО СГАУ. - Саратов : Изд-во НВНИИГТ, 2012. - 89 с.
7. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
8. Савицкая Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий : учебник для студ. ср. спец. учеб. заведений по спец. 3100 "Сельское и рыбное хозяйство". - 3-е изд., доп. и перераб. - М. : Инфра-М, 2013. - 368 с. – ISBN 978-5-16-004282-4

ЛЕКЦИЯ 2

ОРГАНИЗАЦИЯ РАСЧЕТОВ И ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ КОРПОРАЦИЙ.

2.1. Организация денежных средств в корпорациях.

Денежный оборот – это процесс непрерывного движения денег во внутреннем экономическом обороте страны в системе внешнеэкономических связей в наличной и безналичной форме, обслуживающий реализацию товаров и услуг, а так же не товарные платежи в хозяйстве.

Денежный оборот страны, отражая движения денег, состоит из их обращения между:

1. центральным банком и коммерческими банками
2. КБ
3. Корпорациями и организациями
4. Банками и корпорациями
5. Банками и населением
6. Корпорациями и населением
7. Физическими лицами
8. Банками и финансовыми институтами различного назначения
9. Финансовыми институтами и населением

В зависимости от характера отношений денежный оборот разбивается на 3 части:

1. Денежно-расчётный оборот, обслуживающий расчётные отношения за товары и по нетоварным обязательствам.
2. Денежно-кредитный оборот, обслуживающий кредитные отношения в хозяйстве.
3. Денежно-финансовый оборот, обслуживающий финансовые отношения в народном хозяйстве.

В зависимости от формы функционирования в денежном обороте денег делится на:

1. Налично-денежный оборот – это движение наличных денежных знаков: бумажных денег, разменной монеты, банкнот.
2. Безналичный оборот – преобладает в большинстве стран и обслуживается: чеками, кредитными картами, платёжными поручениями, электронными средствами платежа и др. расчётными документами.

Между налично-денежным и безналичным оборотом имеется тесная взаимосвязь и взаимозависимость поскольку деньги постоянно переходят из одной сферы обращения в другую.

2.2. Принципы расчетов.

Безналичные расчёты основываются на определённых принципах:

1. Правовой режим осуществления расчётов и платежей.
2. Осуществление расчетов по банковским счетам.
3. Поддержание ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей.
4. Наличие акцепта, т.е. согласия плательщика на платёж.
5. Срочность платежа.
6. Контроль всех участников за правильностью совершения расчётов и соблюдением установленных положению о порядке их проведения.
7. Имущественная ответственность за не соблюдение договорных условий.

2.3.Порядок открытия счетов корпораций в банках.

Расчетный счет — это счет, открытый в банке и предназначенный для хранения рублевых средств организации и проведения безналичных расчетов с другими юридическими и физическими лицами в рамках осуществления предпринимательской деятельности.

Со своего расчетного счета организация может осуществлять платежи за сырье и материалы, платежи за аренду помещений и коммунальные услуги, платежи по различным налогам и сборам, получать наличные денежные средства по чеку на выплату заработной платы работникам организации, на командировочные расходы, операционные и хозяйственные расходы и др.

Для ведения различного рода безналичных расчетов каждая организация может открывать в банковских учреждениях несколько расчетных, валютных и иных счетов.

Основанием открытия банковского счета является заключение договора банковского счета и представление всех документов, определенных законодательством РФ.

Для открытия расчетного счета и заключения договора банковского счета организация (юридическое лицо) обязана представить в банк следующие документы:

1. заявление на открытие расчетного счета;
2. нотариально заверенную копию свидетельства о государственной регистрации организации;
3. нотариально заверенные копии учредительных документов юридического лица;
4. лицензии (разрешения), выданные юридическому лицу в установленном законодательством РФ порядке на право осуществления деятельности, подлежащей лицензированию, в случае если данные лицензии (разрешения) имеют непосредственное отношение к правоспособности клиента заключать договор банковского счета соответствующего вида;
5. нотариально заверенную копию свидетельства о постановке на учет в налоговом органе юридического лица;
6. карточку с образцами подписей и оттиска печати, заверенную в установленном порядке;
7. протокол общего собрания учредителей о назначении руководителя организации;
8. копию приказа о назначении главного бухгалтера;

Одно и то же физическое лицо не может быть наделено одновременно правом первой и второй подписи.

В случае замены или дополнения хотя бы одной подписи по счету представляется новая карточка с образцами подписей на всех лиц, имеющих право первой и второй подписи.

Проставляемые на расчетных и платежных документах подписи руководителя и главного бухгалтера организации должны точно соответствовать представленным в банк образцам подписей. При несовпадении проставленных на документах подписей с их образцами, хранящимися в банке, банк вправе отказать в приеме этих документов и не осуществить платежи и расчеты по ним.

Корреспондентский счет – это банковский счет, отражающий расчеты, произведенные банком по поручению и за счет другого банка на основе заключенного корреспондентского договора.

2.4.Основные формы безналичных расчетов и их характеристика.

Большая часть расчётов производится без применения наличных денег, путём проведения бухгалтерских записей по счетам предприятий и банков.

Безналичные расчеты в РФ строятся на основании Положения Банка России от 19.06.2012 г. № 383-П «О правилах осуществления перевода денежных средств»

Зачисление поступивших на счёт клиента денежных средств производится на следующий день после поступления соответствующего платёжного документа.

Списание денежных средств производится в те же сроки. Оно всегда производится только с разрешения владельца счёта, без его разрешения банк может списать со счёта корпорации средства, только по решению суда, прокуратуры, следственных органов, налоговых органов или в случае когда такое распоряжение необязательно.

При недостаточности денежных средств на счёте для удовлетворения всех предъявленных к нему требований списание денежных средств осуществляется в следующей очередности: (статья 855 Гражданского Кодекса РФ)

в первую очередь осуществляется списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств со счёта для удовлетворения требований о возмещении вреда, причиненного жизни и здоровью, а также требований о взыскании алиментов;

во вторую очередь производится списание по исполнительным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по выплата выходных пособий и оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору, в том числе по контракту, по выплата вознаграждений по авторскому договору;

в третью очередь производится списание по платёжным документам, предусматривающим перечисление или выдачу денежных средств для расчетов по оплате труда с лицами, работающими по трудовому договору (контракту), а также по отчислениям в Пенсионный фонд Российской Федерации, Фонд социального страхования Российской Федерации и фонды обязательного медицинского страхования;

в четвертую очередь производится списание по платёжным документам, предусматривающим платежи в бюджет и внебюджетные фонды, отчисления в которые не предусмотрены в третьей очереди;

в пятую очередь производится списание по исполнительным документам, предусматривающим удовлетворение других денежных требований;

в шестую очередь производится списание по другим платёжным документам в порядке календарной очередности.

Согласно положению «О правилах осуществления перевода денежных средств» основными формами расчётов является:

1. Платёжное поручение.
2. Аккредитив.
3. Чек.
4. Инкассовое поручение

2.5.Совершенствование форм расчетов.

Безналичные расчеты являются завершающей стадией выполнения хозяйственных договоров, представляют одну из форм хозяйственной самостоятельности хозяйственных предприятий. Корпорации материально заинтересованы в нормальном и бесперебойном ходе реализации произведенной продукции, неотъемлемой составной частью которой являются безналичные расчеты.

Важной особенностью современной системы безналичных расчетов является автоматизация процессов прохождения документов на разных стадиях обработки. Автоматизирован учет и контроль поступающих для дальнейшей обработки, документов. Автоматизирован и процесс проводки платежей по счетам как внутри учреждений банков, так и между ними.

Полная автоматизация системы безналичных расчетов имеет важное значение для упорядочения банковского документооборота, сокращения сроков платежей, сможет гарантировать от незаконного доступа к расчетно-денежным документам.

Банки активно овладевая передовой технологией, стремятся перенять международный опыт расчетов. Общемировая тенденция в этой области – вытеснение из платежного оборота не только наличных денег, но и чеков. Широкое применение электронных денежных расчетов, дальнейшая автоматизация и компьютеризация банковской деятельности является предпосылками для внедрения и развития межбанковского клиринга.

Клиринг представляет собой систему регулярных безналичных расчетов, основанную на зачетах взаимных требований и обязательств юридических и физических лиц за товары (услуги) и ценные бумаги. Концепция платежей при клиринге позволяет значительно уменьшить баланс платежей и общую сумму обращающихся платежных средств, расширяет сферу безналичного оборота, облегчает управление им.

Расчеты с помощью аккредитива позволят корпорациям увеличивать скорость платежей, так как в работу включается сеть банков-корреспондентов, работающих в системе банка-эмитента и обслуживающих выставленные аккредитивы.

Развитие электронной техники позволило широко использовать безналичные расчеты в форме пластиковых карточек, содержащих зашифрованную информацию, позволяющую их владельцам осуществлять платежи и получать наличные деньги.

Вопросы для самоконтроля

1. Перечислите составляющие денежного оборота страны.
2. Охарактеризуйте принципы осуществления расчетов.
3. Перечислите документы, необходимые для открытия расчетного счета.
4. Перечислите формы безналичных расчетов.
5. Охарактеризуйте направления совершенствования форм расчетов.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
2. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
3. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7

3. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
4. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
5. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
6. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
7. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
8. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
9. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
10. Новикова Н.А., Дедюрин А.В. Корпоративные финансы : учеб.-метод. пособие; ФГБОУ ВПО СГАУ. - Саратов : Изд-во НВНИИГТ, 2012. - 89 с.
11. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
12. Савицкая Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий : учебник для студ. ср. спец. учеб. заведений по спец. 3100 "Сельское и рыбное хозяйство". - 3-е изд., доп. и перераб. - М. : Инфра-М, 2013. - 368 с. – ISBN 978-5-16-004282-4
13. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

ЛЕКЦИЯ 3

ДОХОДЫ И РАСХОДЫ КОРПОРАЦИЙ.

3.1. Понятие и содержание затрат корпорации.

Расходами корпорации согласно ПБУ 10/99 признается уменьшение экономических выгод в результате выбытия активов (денежных средств, иного имущества) и (или) возникновения обязательств, приводящее к уменьшению капитала этой организации, за исключением уменьшения вкладов по решению участников (собственников имущества).

Не признается расходами корпорации выбытие активов:

- в связи с приобретением (созданием) внеоборотных активов (основных средств, незавершенного строительства, нематериальных активов и т.п.);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, приобретение акций акционерных обществ и иных ценных бумаг не с целью перепродажи (продажи);
- по договорам комиссии, агентским и иным аналогичным договорам в пользу комитента, принципала и т.п.;
- в порядке предварительной оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг; в виде авансов, задатка в счет оплаты материально-производственных запасов и иных ценностей, работ, услуг;
- в погашение кредита, займа, полученных организацией.

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

- расходы по обычным видам деятельности;
- прочие расходы;

Расходами по обычным видам деятельности являются расходы, связанные с изготовлением продукции и продажей продукции, приобретением и продажей товаров. Такими расходами также считаются расходы, осуществление которых связано с выполнением работ, оказанием услуг.

При формировании расходов по обычным видам деятельности должна быть обеспечена их группировка по следующим элементам:

- материальные затраты;
- затраты на оплату труда;
- отчисления на социальные нужды;
- амортизация;
- прочие затраты.

Прочими расходами являются:

- расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование (временное владение и пользование) активов организации;
- расходы, связанные с предоставлением за плату прав, возникающих из патентов на изобретения, промышленные образцы и других видов интеллектуальной собственности
- расходы, связанные с участием в уставных капиталах других организаций
- расходы, связанные с продажей, выбытием и прочим списанием основных средств и иных активов, отличных от денежных средств (кроме иностранной валюты), товаров, продукции;
- проценты, уплачиваемые организацией за предоставление ей в пользование денежных средств (кредитов, займов);

- расходы, связанные с оплатой услуг, оказываемых кредитными организациями;
- отчисления в оценочные резервы, создаваемые в соответствии с правилами бухгалтерского учета (резервы по сомнительным долгам, под обесценение вложений в ценные бумаги и др.), а также резервы, создаваемые в связи с признанием условных фактов хозяйственной деятельности;
- штрафы, пени, неустойки за нарушение условий договоров;
- возмещение причиненных организацией убытков;
- убытки прошлых лет, признанные в отчетном году;
- суммы дебиторской задолженности, по которой истек срок исковой давности, других долгов, нереальных для взыскания;
- курсовые разницы;
- сумма уценки активов;
- перечисление средств (взносов, выплат и т.д.), связанных с благотворительной деятельностью, расходы на осуществление спортивных мероприятий, отдыха, развлечений, мероприятий культурно-просветительского характера и иных аналогичных мероприятий;
- прочие расходы.

Прочими расходами также являются расходы, возникающие как последствия чрезвычайных обстоятельств хозяйственной деятельности (стихийного бедствия, пожара, аварии, национализации имущества и т.п.).

3.2. Выручка (доход) корпорации.

Доходами организации согласно ПБУ 9/99 признается увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества) и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Не признаются доходами организации поступления от других юридических и физических лиц:

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

Доходы корпорации в зависимости от их характера, условия получения и направлений деятельности организации подразделяются на:

- доходы от обычных видов деятельности;
- операционные доходы;
- внереализационные доходы.
- чрезвычайные

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

2. Прочими доходами являются:

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

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

3.3.Ценовая политика корпорации и ее влияние на выручку от реализации продукции.

Ценовая политика является составной частью общей стратегии корпорации. Ценовая политика влияет на масштабы текущей деятельности, формирование спроса на продукцию корпорации у потребителей, уровень финансовой устойчивости и его конкурентное положение на товарном рынке Устанавливаемый в процессе разработки ценовой политики уровень цен оказывает непосредственное влияние на объем продаж и прибыли

Принципы формирования ценовой политики:

1. согласование данной политики с конъюнктурой товарного рынка и особенностями выбранной рыночной стратегии,
2. сопряженность ценовой политики с общей политикой управления прибылью и основными целями текущей деятельности;
3. активная ценовая политика, что обеспечивает прочные позиции корпорации на отдельных сегментах рынка;
4. комплексность подхода к установлению уровня цен на товары в сочетании с высоким сервисным обслуживанием покупателей;
5. высокий динамизм ценовой политики, который обеспечивается быстротой реагирования на изменения условий внутренней и внешней среды

Процесс разработки ценовой политики включает следующие этапы:

1. Выбор целей формирования ценовой политики
2. Оценка сложившегося уровня цен на продукцию (услуги).
3. Оценка особенностей и потенциала товарного рынка
4. Дифференциация ценовой политики в разрезе видов продукции и издержек производства.
5. Выбор модели построения цен на отдельные виды продукции.
6. Разработка конкретного уровня цен на товары (услуги).
7. Формирование методики своевременной корректировки цен

При определении цен на продукцию корпорации нужно учитывать следующие факторы:

1. уровень потребительского спроса на эту продукцию;
2. эластичность спроса, сложившегося на рынке на данную продукцию;
3. возможную реакцию рынка на изменение производства конкретных товаров;
4. меры государственного регулирования цен.

Для установления цен на продукцию, производимую предприятием, используют следующие методы:

1. расчет цен исходя из себестоимости и прибыли;
2. ориентацию на покупательский спрос продукции, производимой предприятием;
3. использование среднеотраслевых цен;
4. ориентацию на цены продукции, выпускаемой корпорациями-конкурентами.

Политику ценообразования разрабатывают в соответствии с выбранной маркетинговой стратегией, которая может предусматривать:

1. проникновение на новый рынок товаров;
2. расширение рынка продукции, выпускаемой предприятием;
3. сегментацию рынка продукции по группам приоритетных покупателей;
4. разработку принципиально новых видов продукции или модификацию уже существующей для освоения новых рынков.

Выделяют три типовые ценовые стратегии:

1. установление цен выше, чем у конкурентов;
2. установление цен на уровне конкурентов;
3. установление цен ниже, чем у конкурентов.

Для определения ценовой стратегии осуществляют следующие мероприятия:

1. оценку затрат на производство и сбыт продукции;
2. уточнение финансовых целей корпорации;
3. выбор потенциальных покупателей;
4. определение маркетинговой стратегии;
5. установление возможных конкурентов;
6. финансовый анализ деятельности корпорации;
7. сегментный анализ рынка;
8. анализ конкуренции на конкретных сегментах рынка;
9. оценку государственного регулирования в сфере ценообразования.

Конечным результатом разработки ценовой политики является формирование окончательной ценовой стратегии, которая составляет важную часть общей стратегии развития корпорации.

3.4. Планирование прибыли.

Доходы и расходы по обычным видам деятельности исчисляются следующим образом: сначала определяется валовая прибыль как разница между выручкой (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных

платежей) и себестоимостью проданных товаров, продукции, работ, услуг. Если из валовой прибыли вычесть коммерческие и управленческие расходы, мы получим прибыль от продаж, которая характеризует прибыль от обычных видов деятельности.

С учетом прочих доходов и расходов исчисляется прибыль до налогообложения. Прибыль до налогообложения является точкой перехода от бухгалтерской прибыли к налогооблагаемой прибыли. Основная цель анализа такой прибыли – раскрыть эффективность деятельности корпорации за отчетный период. Налогооблагаемая прибыль – это прибыль, пересчитанная согласно налоговым требованиям. К чистой прибыли относится прибыль после уплаты налога на прибыль. После уплаты налогов на прибыль и других обязательных платежей оставшаяся прибыль распределяется и используется предприятием самостоятельно.

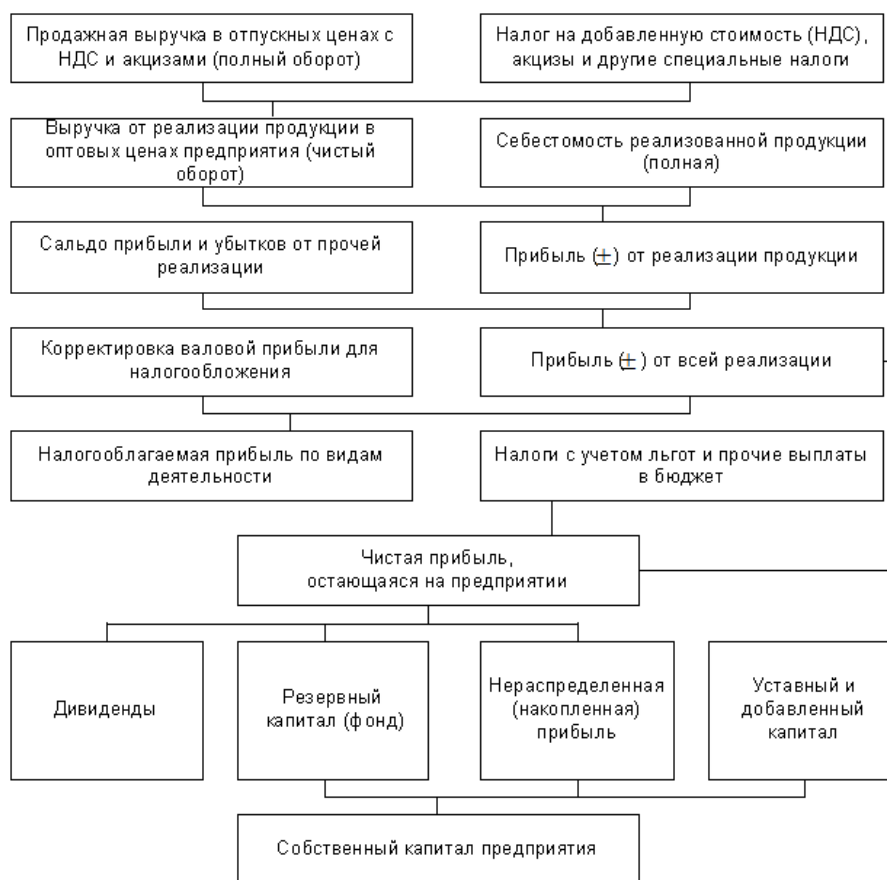


Рис. 3.1. Планирование и распределение прибыли на предприятии

3.5. Формирование конечного финансового результата в бухгалтерской отчетности.

Финансовым результатом деятельности корпорации может быть прибыль или убыток.

Балансовая (бухгалтерская) прибыль – общая сумма прибыли по всем видам производственной и непроизводственной деятельности, отражаемая в бухгалтерском балансе.

Чистая (нераспределенная) прибыль – остаток прибыли после уплаты всех налогов, сборов и других вычетов в течение определенного периода.

Прибыль компании в расчете на одну акцию – это прибыль за установленный период (чаще всего за год), разделенная на количество обыкновенных акций, выпущенных компанией.

Прибыль от продажи активов – прибыль, полученная от активов, не предназначенных для перепродажи. Данная продажа не облагается налогами, за исключением налога на прибыль.

Прибыль от прекращенных операций – это прибыль после налогообложения тех операций, которые прекращаются в течение данного периода или будут прекращены в будущем.

Прибыль биржевая – это доход от торговли ценными бумагами на фондовой бирже; образуется как разница между суммой полученной от продажи ценных бумаг по биржевому курсу и стоимостью реального капитала, вложенного в акционерную компанию.

Прибыль на момент приобретения – это нераспределенная прибыль корпорации до его приобретения другой компанией.

Сущность прибыли проявляется в ее функциях (рисунок 3.2).

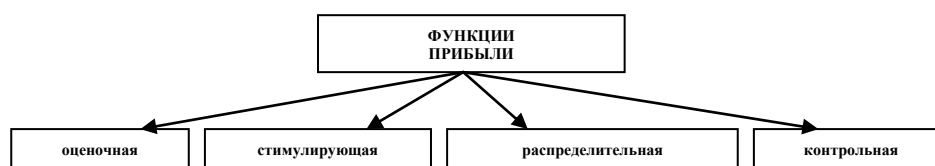


Рис. 3.2. – Функции прибыли

Оценочная функция прибыли заключается в том, что она является критерием и показателем эффективности деятельности корпорации.

Вторая функция прибыли – стимулирующая. Выступая конечным финансовым результатом деятельности предприятий, прибыль приобретает важную роль в рыночной экономике, поскольку собственники принимают решения по поводу дивидендной и инвестиционной политики.

Третья функция прибыли проявляется при рассмотрении ее как источника обновления производственных фондов и выпускаемой продукции.

Прибыль является источником социальных благ для работников организации.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие расходов.
2. Перечислите расходы по основным видам деятельности.
3. Перечислите прочие расходы.
4. Дайте понятие доходов.
5. Перечислите доходы по основным видам деятельности.
6. Перечислите прочие доходы.
7. Дайте основные направления ценовой политики корпорации.
8. Перечислите различные виды прибыли.
9. Охарактеризуйте функции прибыли.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9

2. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
3. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
4. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
5. Новикова Н.А., Дедюрин А.В. Корпоративные финансы : учеб.-метод. пособие; ФГБОУ ВПО СГАУ. - Саратов : Изд-во НВНИИГГ, 2012. - 89 с.
6. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
7. Савицкая Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий : учебник для студ. ср. спец. учеб. заведений по спец. 3100 "Сельское и рыбное хозяйство". - 3-е изд., доп. и перераб. - М. : Инфра-М, 2013. - 368 с. – ISBN 978-5-16-004282-4
8. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

ЛЕКЦИЯ 4

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА КОРПОРАЦИИ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.

4.1. Понятие, состав и структура основных средств корпораций.

Основными фондами согласно Общероссийскому классификатору основных фондов ОК 013-94 (ОКОФ) являются произведенные активы, используемые неоднократно или постоянно в течение длительного периода, но не менее одного года, для производства товаров, оказания рыночных и нерыночных услуг. Основные фонды состоят из материальных и нематериальных основных фондов.

К нематериальным основным фондам (нематериальным активам) относятся компьютерное программное обеспечение, базы данных, оригинальные произведения развлекательного жанра, литературы или искусства, наукоемкие промышленные технологии, прочие нематериальные основные фонды, являющиеся объектами интеллектуальной собственности, использование которых ограничено установленными на них правами владения.

К нематериальным активам относят:

Вид нематериального актива (НМА)	Документ, подтверждающий существование НМА и право организации на него
Исключительное право на изобретение, промышленный образец, полезную модель	Патент, выданный Роспатентом (если НМА создан в вашей фирме). Договор об отчуждении патента (если фирма приобрела исключительные права на данный НМА)
Исключительное право на программу для ЭВМ, базу данных	Акт, удостоверяющий готовность НМА к использованию, или свидетельство о регистрации прав на данный НМА, которое получено в добровольном порядке (если НМА создан в фирме). Договор и первичные документы, подтверждающие передачу НМА (если фирма приобрела исключительные права на данный НМА)
Исключительное право на топологию интегральной микросхемы	Свидетельство о регистрации права, выданное Роспатентом (если НМА создан в фирме). Договор и первичные документы, подтверждающие передачу НМА (если фирма приобрела исключительное право на данный НМА)
Исключительное право на товарный знак, знак обслуживания, наименование места происхождения товаров	Свидетельство, выданное Роспатентом (если НМА создан в фирме). Договор и первичные документы, подтверждающие передачу НМА (если фирма приобрела исключительные права на данный НМА)
Исключительное право на селекционные достижения	Патент, выданный Минсельхозом РФ (если НМА создан в фирме). Договор об отчуждении патента (если фирма приобрела исключительные права на данный НМА)
Деловая репутация	Договор купли-продажи корпорации в целом как имущественного комплекса, зарегистрированного в Росреестре, и передаточный акт
Секрет производства (ноу-хау)	Договор об отчуждении исключительного права (если ноу-хау фирма приобрела)

К материальным основным фондам (основным средствам) относятся: здания, сооружения, машины и оборудование, измерительные и регулирующие приборы и устройства, жилища, вычислительная техника и оргтехника, транспортные средства, инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь, рабочий, продуктивный и племенной скот, многолетние насаждения и прочие виды материальных основных фондов.

К подразделу «Здания (кроме жилых)» относятся здания, представляющие собой архитектурно-строительные объекты, назначением которых является создание условий

(защита от атмосферных воздействий и пр.) для труда, социально-культурного обслуживания населения и хранения материальных ценностей.

К подразделу «Сооружения» относятся инженерно-строительные объекты, назначением которых является создание условий, необходимых для осуществления процесса производства путем выполнения тех или иных технических функций, не связанных с изменением предмета труда, или для осуществления различных непроизводственных функций.

К подразделу «Жилища» относятся здания, предназначенные для невременного проживания.

К подразделу «Машины и оборудование» относятся устройства, преобразующие энергию, материалы и информацию, генераторы, производящие тепловую и электрическую энергию, и машины – двигатели, превращающие энергию любого вида в механическую, машины, инструменты, аппараты и прочие виды оборудования, предназначенные для механического, термического и химического воздействия на предмет труда, все виды технологического оборудования.

К подразделу «Средства транспортные» относятся: средства передвижения, предназначенные для перемещения людей и грузов, - железнодорожный подвижной состав; подвижной состав водного транспорта; подвижной состав автомобильного транспорта; подвижной состав воздушного транспорта; подвижной состав городского транспорта; средства напольного производственного транспорта, а также транспортные средства прочих видов.

К подразделу «Инвентарь производственный и хозяйственный» относятся: - производственный инвентарь, т.е. предметы технического назначения, которые участвуют в производственном процессе, но не могут быть отнесены ни к оборудованию, ни к сооружениям.

К подразделу «Скот рабочий, продуктивный и племенной (кроме молодняка и скота для убоя)» относятся: лошади, волы, верблюды, ослы и прочие рабочие животные; коровы, овцы, а также другие животные, которые неоднократно или постоянно используются для получения продуктов.

К подразделу «Насаждения многолетние» относятся все виды искусственных многолетних насаждений независимо от их возраста, включая: плодово-ягодные насаждения всех видов; озеленительные и декоративные насаждения на улицах, площадях, в парках, садах, скверах, на территории предприятий, во дворах жилых домов; живые изгороди, снего- и полезащитные полосы, насаждения, предназначенные для укрепления песков и берегов рек, овражно-балочные насаждения; искусственные насаждения ботанических садов, других научно-исследовательских учреждений и учебных заведений для научно-исследовательских целей.

В составе основных средств учитываются также: капитальные вложения на коренное улучшение земель; капитальные вложения в арендованные объекты основных средств; земельные участки, объекты природопользования.

4.2. Амортизация и ее роль в обновлении основного капитала.

Износ – потеря объектами основных средств своих потребительских свойств и первоначальной стоимости. Различают два вида износа: физический и моральный.

Физический износ – это постепенная утрата основными средствами своей первоначальной потребительской стоимости как в процессе их функционирования, так и бездействия. Физический износ подразделяется на полный и частичный.

Моральный износ – резкое снижение стоимости основных средств, возникающее в результате роста производительности труда в отраслях, производящих эти основные средства, и появления новых, более производительных и совершенных машин и оборудования.

Амортизация – это постепенное перенесение стоимости объекта основных средств на себестоимость продукции (работ, услуг).

Примерный срок службы основных средств приведен в Классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы (утверждена постановлением Правительства РФ от 1 января 2002 г. N 1). В ней все имущество поделено на 10 групп:

№ группы	Срок полезного использования имущества
1	От 1 года до 2 лет включительно
2	От 2 до 3 лет включительно
3	От 3 до 5 лет включительно
4	От 5 до 7 лет включительно
5	От 7 до 10 лет включительно
6	От 10 до 15 лет включительно
7	От 15 до 20 лет включительно
8	От 20 до 25 лет включительно
9	От 25 до 30 лет включительно
10	Более 30 лет

Если же в Классификации срок полезного использования для приобретенного основного средства не указан, то можно установить его самостоятельно. Если оборудование полностью самортизировано, но организация продолжает его использовать, начислять амортизацию на такое оборудование не нужно.

Не подлежат амортизации земля и иные объекты природопользования (вода, недра и другие природные ресурсы), а также материально-производственные запасы, товары, объекты незавершенного капитального строительства, ценные бумаги.

Амортизацию не начисляют по следующим основным средствам:

- по объектам жилищного фонда;
- по объектам основных средств некоммерческих организаций;
- по другим объектам основных средств, потребительские свойства которых с течением времени не меняются.

Не учитывают при налогообложении прибыли амортизацию, начисленную по основным средствам:

- купленным за счет бюджетных средств целевого финансирования;
- бюджетных организаций;
- некоммерческих организаций.

Из состава амортизируемого имущества исключаются основные средства:

- переданные (полученные) по договорам в безвозмездное пользование;
- переведенные по решению руководства организации на консервацию продолжительностью свыше трех месяцев;
- находящиеся по решению руководства организации на реконструкции и модернизации продолжительностью свыше 12 месяцев;
- зарегистрированные в Российском международном реестре судов суда на период нахождения их в Российском международном реестре судов.

Начисление амортизации объектов основных средств производится одним из следующих способов: линейный способ; способ уменьшаемого остатка; способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования; способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Начисление амортизации для целей налогообложения

Для целей налогообложения используют два метода начисления амортизации основных средств (ст. 259 НК РФ): линейный; нелинейный.

Выбранный метод начисления амортизации для целей налогообложения следует закрепить в учетной политике. Переход с линейного метода на нелинейный возможен с начала нового года. Обратный переход можно осуществлять один раз в пять лет.

Начисление амортизационных отчислений приостанавливается в трех случаях (п. 23 ПБУ 6/01):

1) перевод объекта по решению руководителя организации на консервацию на срок более 3 месяцев;

2) проведение ремонтных работ продолжительностью свыше 12 месяцев;

3) проведение модернизации (реконструкции) продолжительностью свыше 12 месяцев.

Выбытие объекта основных средств имеет место в случае: продажи; прекращения использования вследствие морального или физического износа; ликвидации при аварии, стихийном бедствии и иной чрезвычайной ситуации; передачи в виде вклада в уставный капитал другой организации, паевой фонд; передачи по договору мены, дарения; внесения в счет вклада по договору о совместной деятельности; выявления недостачи и порчи активов при их инвентаризации; частичной ликвидации при выполнении работ по реконструкции; в иных случаях.

4.3. Источники финансирования воспроизводства основных средств.

Для обеспечения воспроизводства основных производственных фондов требуются значительные денежные средства. Капитальные вложения – это денежные средства, предназначенные для воспроизводства основных фондов. Они направляются на поддержание действующих мощностей. Прирост производственных мощностей за счет технического перевооружения, реконструкции и расширения действующих и строительства новых предприятий, приобретение машин и оборудования.

Источники финансирования воспроизводства основных фондов:

- средства, образующиеся в результате основной деятельности корпорации (амортизационные отчисления, фонд развития производства, науки и техники, прибыль);
- средства вышестоящей организации (перераспределяемые амортизационные отчисления и прибыль; централизованные фонды);
- государственные средства (средства государственного бюджета и долгосрочный банковский кредит);
- прочие источники.

Основной источник финансирования воспроизводства основных фондов в – собственные средства предприятий, а в их составе – амортизационные отчисления, остающиеся в распоряжении предприятий.

Частичное воспроизводство основных фондов в процессе их капитального ремонта и модернизации финансируется из следующих источников:

- амортизационных отчислений на капитальный ремонт основных фондов, остающихся в распоряжении корпорации;
- резерва вышестоящей организации, образующегося из вносимой корпорациями части амортизационных отчислений на капитальный ремонт;
- кредита банка с погашением ссуды до конца календарного года; экономии от снижения стоимости капитального ремонта, осуществляемого хозяйственным способом.

4.4. Показатели движения и использования основного капитала.

Большое значение имеет анализ движения и технического состояния основных средств, который проводится по данным бухгалтерской отчетности. Для этого рассчитывают следующие показатели:

коэффициент обновления (КОБН), характеризующий долю новых фондов в общей их стоимости на конец года:

$$K_{\text{ОБН}} = \frac{\text{стоимость поступивших основных средств}}{\text{стоимость основных средств на конец периода}};$$

– коэффициент выбытия ($K_{\text{В}}$):

$$K_{\text{В}} = \frac{\text{стоимость выбывших основных средств}}{\text{стоимость основных средств на начало периода}};$$

– коэффициент прироста ($K_{\text{ПР}}$):

$$K_{\text{ПР}} = \frac{\text{сумма прироста основных средств}}{\text{стоимость основных средств на начало периода}};$$

– коэффициент износа ($K_{\text{ИЗН}}$):

$$K_{\text{ИЗН}} = \frac{\text{сумма износа основных фондов}}{\text{первоначальная стоимость основных фондов на соответствующую дату}};$$

– коэффициент годности ($K_{\text{Г}}$):

$K_{\text{Г}} = \text{остаточная стоимость основных фондов} / \text{первоначальную стоимость основных фондов}$

4.5. Влияние различных методов амортизационной политики на финансовые результаты.

Начисление амортизации объектов основных средств производится одним из следующих способов:

линейный способ;

способ уменьшаемого остатка;

способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования;

способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

Применение одного из способов начисления амортизации по группе однородных объектов основных средств производится в течение всего срока полезного использования объектов, входящих в эту группу.

1. **Линейный способ.** Линейный способ начисления амортизации предполагает равномерное начисление амортизации в течение срока полезного использования объекта основных средств.

2. **Способ уменьшаемого остатка.** При способе уменьшаемого остатка годовая сумма амортизационных отчислений определяется по остаточной стоимости объекта основных средств на начало отчетного года и норм амортизации, исчисленной исходя из срока полезного использования. При этом в соответствии с законодательством Российской Федерации субъекты малого предпринимательства могут применять коэффициент ускорения, равный 2; а по движимому имуществу, составляющему объект финансового

лизинга и относимому к активной части основных средств, может применяться коэффициент ускорения в соответствии с условиями договора финансовой аренды не выше 3.

3. Способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования. При способе списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования годовая сумма амортизационных отчислений определяется исходя из первоначальной стоимости объекта основных средств и годового соотношения, где в числителе - число лет, остающихся до конца службы объекта, а в знаменателе - сумма чисел лет срока службы объекта.

4. Способ списания стоимости пропорционально объему продукции (работ).

При способе списания стоимости объекта пропорционально объему продукции (работ) начисление амортизационных отчислений производится, исходя из натурального показателя объема продукции (работ) в отчетном периоде и соотношения первоначальной стоимости объекта основных средств и предполагаемого объема продукции (работ) за весь срок полезного использования объекта основных средств.

Проанализировав различные способы начисления амортизации, можно сделать вывод, что при применении способов уменьшаемого остатка и списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования сумма амортизационных отчислений с годами уменьшается.

Начисление амортизации для целей налогообложения

Для целей налогообложения используют два метода начисления амортизации основных средств (ст. 259 НК РФ):

- линейный;
- нелинейный.

Выбранный метод начисления амортизации для целей налогообложения следует закрепить в учетной политике. Переход с линейного метода на нелинейный возможен с начала нового года. Обратный переход можно осуществлять один раз в пять лет.

По зданиям, сооружениям, передаточным устройствам, которые входят в восьмую, девятую и десятую группы, амортизация может начисляться только линейным методом.

Десять или тридцать процентов первоначальной стоимости основных средств можно включать в расходы сразу, как только фирма начнет их амортизировать в налоговом учете (п. 9 ст. 258 НК РФ). Исключение составляют основные средства, которые получены безвозмездно.

Линейный метод

При использовании линейного метода месячную норму амортизации для каждого объекта основных средств определяют так:

$$\boxed{\text{Норма амортизации}} = \boxed{1} : \boxed{\begin{array}{l} \text{Срок} \\ \text{использования} \\ \text{средства (в месяцах)} \end{array}} \times \boxed{\begin{array}{l} \text{Срок} \\ \text{полезного} \\ \text{использования} \\ \text{основного} \end{array}} \times \boxed{100\%}$$

Сумму ежемесячных амортизационных отчислений определяют так:

$$\boxed{\begin{array}{l} \text{Первоначальная стоимость} \\ \text{основного средства} \end{array}} \times \boxed{\text{Норма амортизации}} = \boxed{\begin{array}{l} \text{Сумма ежемесячных} \\ \text{амортизационных} \\ \text{отчислений} \end{array}}$$

Нелинейный метод

Для нелинейного метода начисления амортизации введен налоговый учет амортизационных групп (подгрупп), а не объектов, как для линейного (п. 2 ст. 259 НК РФ).

Остаточную стоимость объектов определяют по формуле (п. 1 ст. 257 НК РФ):

$$\boxed{\text{Остаточная стоимость объектов в группе (подгруппе)}} = \boxed{\text{Первоначальная (восстановительная) стоимость объектов}} \times \boxed{(1 - 0,01 \times \text{Норма амортизации})^n}$$

где n - число полных месяцев, прошедших со дня включения объектов в соответствующую амортизационную группу (подгруппу).

Суммарный баланс каждой группы (подгруппы) ежемесячно уменьшают на суммы начисленной амортизации (п. 4 ст. 259.2 НК РФ):

$$\boxed{\text{Сумма начисленной за один месяц амортизации для соответствующей амортизационной группы (подгруппы)}} = \boxed{\text{Суммарный баланс соответствующей амортизационной группы (подгруппы)}} \times \boxed{\text{Норма амортизации для соответствующей амортизационной группы (подгруппы)}} : 100$$

В целях применения нелинейного метода начисления амортизации используют следующие нормы:

Амортизационная группа	Норма амортизации (месячная)
Первая	14,3
Вторая	8,8
Третья	5,6
Четвертая	3,8
Пятая	2,7
Шестая	1,8
Седьмая	1,3
Восьмая	1,0
Девятая	0,8
Десятая	0,7

Выбранный метод начисления амортизации для целей бухгалтерского учета должен быть закреплён в учетной политике.

Вопросы для самоконтроля.

1. Дайте понятие износа. Перечислите его виды.
2. Дайте понятие основных средств и перечислите амортизационные группы.
3. Перечислите составляющие нематериальных активов.
4. Перечислите способы начисления амортизации в бухгалтерском и налоговом учете.
5. Перечислите основные источники воспроизводства основных средств.
6. Охарактеризуйте различные способы начисления амортизации.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9

2. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
3. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
4. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
5. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
6. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
7. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
8. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
9. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
10. Новикова Н.А., Дедюрин А.В. Корпоративные финансы : учеб.-метод. пособие; ФГБОУ ВПО СГАУ. - Саратов : Изд-во НВНИИГГ, 2012. - 89 с.
11. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
12. Савицкая Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий : учебник для студ. ср. спец. учеб. заведений по спец. 3100 "Сельское и рыбное хозяйство". - 3-е изд., доп. и перераб. - М. : Инфра-М, 2013. - 368 с. – ISBN 978-5-16-004282-4
13. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

ЛЕКЦИЯ 5

ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИЙ.

5.1. Оборотные активы, текущие пассивы, их состав, структура и размещение в бухгалтерском балансе.

Оборотные средства – это активы корпорации, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые как минимум однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла.

В отличие от основного капитала, который неоднократно участвует в процессе производства, оборотный капитал функционирует только в одном производственном цикле и полностью переносит свою стоимость на весь изготовленный продукт.



Рис. 5.1 – Схема кругооборота оборотных средств

Закончив один кругооборот, оборотные средства вступают в новый, осуществляется их непрерывный кругооборот. К оборотным средства (текущим активам) относятся:

1. Сырье и материалы
2. НДС
3. Дебиторская задолженность
4. Денежные средства
5. Прочие оборотные активы.

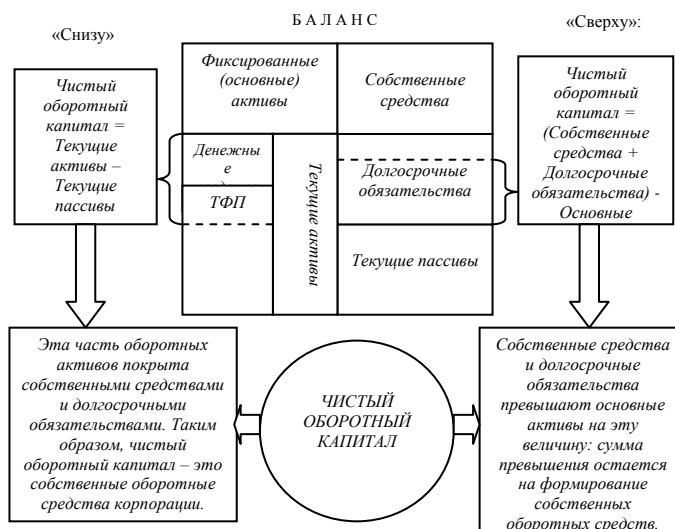


Рис. 5.2- Расчет чистого оборотного капитала

Оборотные средства корпорации расположены во втором разделе актива баланса.

Чистый оборотный капитал определяется как разность между текущими активами и текущими обязательствами и показывает, в каком размере текущие активы покрываются долгосрочными источниками средств. Чистый оборотный капитал есть собственные оборотные средства корпорации.

5.2. Прогнозирование оборотных средств и источников их формирования.

Оборотный капитал группируется по следующим признакам:

Группировка оборотного капитала по способу отражения в балансе:

Таблица 5.1 – Состав и структура оборотных средств по балансу

Группа оборотных средств	Статьи актива баланса
1. Материальные оборотные средства	Производственные запасы Животные на выращивании и откорме Незавершенное производство Расходы будущих периодов Готовая продукция Товары НДС
2. Дебиторская задолженность	Товары отгруженные Расчеты с дебиторами за товары и услуги Расчеты с дебиторами по векселям полученным Расчеты с дочерними корпорациями
3. Денежные средства	Краткосрочные финансовые вложения Денежные средства в кассе Денежные средства на расчетном счете Денежные средства на валютном счете Прочие денежные средства
4. Общая сумма оборотных средств	(п. 1 + п. 2 + п. 3)

По роли в процессе воспроизводства оборотные средства делятся на:

Таблица 5.2 – Состав и классификация оборотных средств

Оборотные средства			
Производственные оборотные фонды		Фонды обращения	
А)	В)	С)	Д)
Производственные запасы	Средства в затратах на производство	Готовая продукция	Денежные средства и расчеты
1. Транспортный запас	4. Незавершенное производство	7. Готовая продукция на складе предприятия	9. Расчеты с дебиторами
2. Складской запас: — подготовительный	5. Полуфабрикаты собственного изготовления	8. Отгруженная (но не оплаченная) продукция	10. Доходные активы (вложения в ценные бумаги)
— текущий	6. Расходы будущих периодов		11. Денежные средства: — на расчетных счетах
3. Страховой запас			— в кассе
Сырье, основные материалы, покупные полуфабрикаты, комплектующие изделия. Вспомогательные материалы Топливо Тара Запчасти Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы			

Исходя из принципов организации и управления оборотными средствами, необходимости оптимизации размеров запасов оборотные средства подразделяются на:

Таблица 5.3 – Группировка оборотных средств по возможности нормирования:

Нормируемые оборотные средства	Ненормируемые оборотные средства
Производственные запасы	Средства в расчетах
Товарная продукция	Денежные средства
Сырье, материалы и полуфабрикаты	Готовая продукция отгруженная
Вспомогательные материалы	
Тара	
Расходы будущих периодов	
Животные на выращивании и откорме	
Незавершенное производство	

В таблице 5.4 представлена классификация оборотного капитала по степени ликвидности.

Таблица 5.4 – Классификация оборотного капитала по степени ликвидности

Группы оборотного капитала по степени ликвидности		
Наиболее ликвидные активы	Быстро реализуемые активы	Медленно реализуемые активы
Денежные средства:	Товары отгруженные	Запасы за вычетом расходов будущих периодов и НДС
Краткосрочные финансовые вложения	Дебиторская задолженность	
	Прочие оборотные активы	

В таблице 5.5 приводится классификация оборотных средств по степени риска вложений капитала.

Таблица 5.5 – Классификация оборотного капитала по степени риска вложений капитала

Оборотные средства с минимальным риском вложений	Оборотные средства с малым риском вложений	Оборотные средства со средним риском вложений	Оборотные средства с высоким риском вложений
Краткосрочные финансовые вложения	Остатки готовой продукции и товаров	Незавершенное производство	Сомнительная дебиторская задолженность
Денежные средства	Производственные запасы	Расходы будущих периодов	Залежалые производственные запасы
	Дебиторская задолженность за вычетом сомнительной		Сверхнормативное незавершенное производство
			Готовая продукция и товары, не пользующиеся спросом
			Прочие элементы оборотных средств

Оборотные средства состоят из двух частей: постоянного и переменного оборотного капитала. Постоянный оборотный капитал – та часть текущих активов, потребность в которых относительно постоянна в течение всего операционного цикла. Переменный

оборотный капитал – та часть, текущих активов, потребность в которых возникает лишь в пиковые моменты операционного цикла.

Основными источниками формирования оборотных средств сельскохозяйственных предприятий являются:

- собственные источники;
- заемные источники;
- дополнительно привлеченные источники.

Таблица 5.6 – Классификация источников формирования оборотного капитала

Группы источников оборотного капитала		
Собственные оборотные средства	Заемные оборотные средства	Дополнительно привлеченные оборотные средства
Уставной капитал	Краткосрочные кредиты банков	Кредиторская задолженность, в том числе: поставщикам и подрядчикам, по оплате труда, по страхованию, с бюджетом, с прочими кредиторами
Добавочный капитал		
Резервный капитал		
Нераспределенная прибыль	Краткосрочные займы	
Резервные фонды	Коммерческие кредиты	Фонды потребления
Фонд накопления	Инвестиционный налоговый кредит	Резервы предстоящих расходов и платежей
Фонд средств социальной сферы	Инвестиционный взнос работников	Резервы по сомнительным долгам
Целевые финансирования и поступления из бюджетов, отраслевых и межотраслевых внебюджетных фондов		Прочие краткосрочные обязательства

5.3. Эффективность использования оборотных средств.

Эффективность использования оборотных средств характеризуется системой экономических показателей, одним из которых является соотношение размещения их в сфере производства и сфере обращения.

Оборачиваемость оборотных средств – это длительность одного полного кругооборота средств, начиная с первой и кончая третьей фазой.

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

Коэффициент оборачиваемости определяется по формуле

$$K_{об} = \frac{P}{O},$$

где P – стоимость реализованной продукции (выручка от реализации) за определенный период;

O – средний остаток оборотных средств за тот же период.

Продолжительность оборота в днях всегда может быть исчислена по формуле:

$$D = \frac{T}{\text{Коб}},$$

где Коб – коэффициент оборачиваемости;

T – продолжительность периода, за который определяются показатели дней
(T = 30; 90; 360).

После подстановки в формулу соответствующих величин получим для определения продолжительности оборота в днях (D) развернутое выражение, связывающее все исходные величины:

$$D = \frac{T \cdot \bar{O}}{P}.$$

Из приведенной формулы вытекает, что в нее включен еще один показатель, характеризующий скорость оборота оборотного капитала, - среднесуточный оборот капитала.

$$\bar{P} = \frac{P}{T}.$$

Это позволяет определить продолжительность оборота в днях:

$$D = \frac{\bar{O}}{\bar{P}},$$

а также определить величину коэффициента закрепления оборотных средств.

Этот коэффициент – величина, обратная коэффициенту оборачиваемости

$$Kз = \frac{1}{\text{Коб}},$$

а его экономический смысл в том, что он характеризует сумму среднего остатка оборотных средств, приходящегося на 1 руб. выручки от реализации.

Эффективность использования предметов труда можно оценить показателем материалоемкости (ME) продукции, который определяется как отношение

$$ME = \frac{M}{\Pi},$$

где M – затраты сырья, топлива, материалов, энергии и др.;

Π – объем производства.

Обратный показатель называется материалотдачей (MO) и рассчитывается по формуле

$$MO = \frac{П}{M}.$$

Чем лучше используются сырье, материалы и другие материальные ресурсы, тем ниже материалоемкость и выше материалоотдача.

Вопросы для самоконтроля.

1. Дайте понятие оборотных средств. В каком разделе бухгалтерского баланса они отражены?
2. Перечислите признаки классификации оборотных средств.
3. Определите источники пополнения оборотного капитала.
4. Перечислите показатели эффективности использования оборотных средств.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В. Корпоративные финансы : учебное пособие. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
2. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
3. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
4. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
5. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
6. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
7. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
8. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
9. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
10. Новикова Н.А., Дедюрин А.В. Корпоративные финансы : учеб.-метод. пособие; ФГБОУ ВПО СГАУ. - Саратов : Изд-во НВНИИГГ, 2012. - 89 с.
11. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>

12. Савицкая Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий : учебник для студ. ср. спец. учеб. заведений по спец. 3100 "Сельское и рыбное хозяйство". - 3-е изд., доп. и перераб. - М. : Инфра-М, 2013. - 368 с. – ISBN 978-5-16-004282-4
13. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

ЛЕКЦИЯ 6

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КОРПОРАЦИЙ.

6.1. Организация собственного капитала, состав, формирование, изменение.

Термин «капитал» переводится как главный, главная сумма, главное имущество. Определений понятий «капитал» существует несколько. К.Маркс определял капитал как самовозрастающую стоимость, стоимость, приносящую прибавочную стоимость или избыток над первоначальной стоимостью.

Капитал – одна из наиболее используемых в финансовом менеджменте экономических категорий. Он является базой создания и развития корпорации и в процессе функционирования обеспечивает интересы государства, собственников и персонала.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств корпорации, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части активов. Эта часть актива, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы корпорации. Все собственные средства в той или иной степени служат источниками формирования средств, используемых организацией для достижения поставленных целей. В составе собственного капитала могут быть выделены две основные составляющие: инвестированный капитал, т.е. капитал, вложенный собственниками в предприятие; и накопленный капитал, т.е. капитал, созданный на предприятии сверх того, что первоначально авансировано собственниками.

Инвестированный капитал включает номинальную стоимость простых и привилегированных акций, а также дополнительно оплаченный капитал. Накопленный капитал – резервный капитал, нераспределенная прибыль и иные аналогичные статьи.

Все статьи собственного капитала формируются в соответствии с законодательством РФ, учредительными документами и учетной политикой. Действующее законодательство определяет обязанность акционерного общества создавать два фонда – уставный и резервный. Вопросы использования резервного и иных фондов относятся к компетенции совета директоров общества.

6.2. Уставный капитал.

Уставный капитал – это зафиксированная в учредительных документах общая стоимость активов, которые являются взносами собственников в капитал корпорации. Вкладом в уставный капитал могут быть денежные средства, ценные бумаги, другое имущество и имущественные права, имеющие денежную оценку. Уставный капитал гарантирует права кредиторов корпорации, поэтому его нижний предел законодательно ограничивается. Уставный капитал является основной частью собственного капитала и основным источником собственных финансовых ресурсов корпорации.

6.3. Добавочный капитал.

В процессе деятельности у корпорации может появиться новое имущество или возрасти учетная стоимость имеющегося. Для учета источников такого имущества или прироста его стоимости в бухгалтерском учете введено понятие добавочного капитала.

Добавочный капитал включает стоимость имущества, внесенного учредителями сверх зарегистрированной величины уставного капитала; суммы, образующиеся в результате

изменений стоимости имущества при его переоценке; другие поступления в собственный капитал корпорации.

Доходы организации, относимые на добавочный капитал, увеличивают собственный капитал организации, но не влияют на финансовый результат деятельности корпорации в отчетном периоде.

Образование средств добавочного капитала происходит путем:

1. Прироста стоимости внеоборотных активов корпорации в результате переоценки;
2. Безвозмездно полученного имущества и денежных средств от юридических и физических лиц;
3. Дополнительной эмиссии акций или повышения номинальной стоимости акций, за счет суммы разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной при реализации их по цене, превышающей номинальную стоимость;
4. Прироста стоимости внеоборотных активов, созданных за счет прибыли или фондов корпорации;
5. Отражения положительных курсовых разниц по вкладам иностранных инвесторов в уставные капиталы российских организаций.

Добавочный капитал может образовываться не только по перечисленным выше причинам. Что включать в состав добавочного капитала и как его использовать, решают собственники корпорации, разрабатывающие соответствующие положения. Эти положения должны быть утверждены протоколом общего собрания учредителей, после чего закрепляются приказом об учетной политике.

6.4. Резервный капитал и нераспределенный доход корпорации.

Резервный капитал подразделяется на резервный фонд, создаваемый организациями в обязательном порядке, и другие необязательные резервные фонды. Эти два типа резервных фондов должны отражаться в балансе отдельно. Резервный капитал создается для погашения непредвиденных затрат, а также в целях равномерного включения текущих расходов в издержки производства и обращения в обществе. Формирование резервного капитала осуществляется путем ежегодных отчислений в размере 5% от суммы чистой прибыли.

Законодательством РФ предусмотрено обязательное создание резервных фондов в акционерных обществах.

Средства резервного фонда общества предназначены для покрытия убытков, погашения облигаций общества, выкупа собственных акций в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован на другие цели.

Для предприятий других организационно-правовых форм создание резервного фонда не является обязательным.

Нераспределенная прибыль – основной источник накопления имущества корпорации или организации. Это часть валовой прибыли, оставшаяся после уплаты налога на прибыль в бюджет и отвлечения средств за счет прибыли на другие цели.

Фонды специального назначения характеризуют чистую прибыль, направленную на производственное развитие и расширение корпорации, а также на мероприятия социального характера.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие капитала корпорации.

2. Дайте определение собственного капитала.
3. Дайте понятие и перечислите источники финансирования уставного капитала.
4. Перечислите источники формирования добавочного капитала.
5. Опишите порядок формирования резервного капитала корпорации.
6. Дайте понятие нераспределенной прибыли.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : КноРус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
2. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
4. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
5. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
6. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
7. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
8. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
9. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
10. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
11. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

ЛЕКЦИЯ 7

ЗАЕМНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОРПОРАЦИЙ.

7.1. Состав заемного капитала.

Заемный капитал – совокупность заемных средств, авансированных в предприятие, и приносящих прибыль. Необходимость привлечения заемного капитала должна обосновываться предварительно сделанным расчетом потребности в средствах.

Заемный капитал характеризуется следующими особенностями:

1. Достаточно широкие возможности привлечения, особенно при высоком кредитном рейтинге корпорации, наличии залога или гарантии поручителя.

2. Обеспечение роста финансового потенциала корпорации при необходимости существенного расширения его активов и возрастания темпов роста объема его хозяйственной деятельности.

3. Более низкая стоимость по сравнению с собственным капиталом за счет обеспечения эффекта «налогового щита».

4. Способность генерировать прирост финансовой рентабельности.

Использование заемного капитала имеет следующие недостатки:

1. Использование заемного капитала генерирует наиболее опасные финансовые риски в хозяйственной деятельности корпорации.

2. Активы, сформированные за счет заемного капитала, генерируют меньшую норму прибыли.

3. Высокая зависимость стоимости заемного капитала от колебаний конъюнктуры финансового рынка.

4. Сложность процедуры привлечения.

Предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста финансовой рентабельности деятельности, однако в большей мере генерирует финансовый риск и угрозу банкротства.

Таблица 7.1 – Различия между собственным и заемным капиталом корпорации

Признак	Вид капитала в структуре капитала корпорации	
	Собственный	Заемный
Непосредственное право на участие в управлении предприятием	Дает такое право	Не дает такого права
Отношение к финансовому риску	Увеличение доли собственного капитала снижает финансовый риск	Увеличение доли заемного капитала увеличивает финансовый риск
Право на получение прибыли	По остаточному принципу	Первоочередные
Очередность удовлетворения требований при банкротстве	По остаточному принципу	Первоочередные
Срок и условия оплаты и возврата капитала	Однозначно не установлены	Четко определены кредитным соглашением
Основное направление финансирования	Долгосрочные активы	Краткосрочные активы

Снижение налога на прибыль за счет отнесения финансовых издержек на затраты	Такая возможность отсутствует	Такая возможность присутствует
Источники финансирования	Внутренние и внешние источники	Внешние источники финансирования (за исключением кредиторской задолженности)
Связь дохода владельца капитала с прибыльностью корпорации	Доход владельца капитала непосредственно связан с финансовым результатом	Доход владельца капитала не связан с финансовым результатом

Заемный капитал используется в следующих основных формах:

- 1) в денежных средствах в национальной валюте;
- 2) в денежных средствах в иностранной валюте;
- 3) в товарной форме (в виде поставок с отсрочкой платежа за сырье, материалы, товары);
- 4) в форме предоставления к использованию основных фондов на арендной основе;
- 5) в иных формах (предоставление отсрочки платежа по отдельным нематериальным активам и т. п.).

Исходя из состава заемных средств основными кредиторами корпорации являются:

- 1) коммерческие банки и кредитные учреждения;
- 2) поставщики и покупатели продукции;
- 3) фондовый рынок.

По степени обеспечения заемных средств, привлекаемых в денежной форме, выделяют следующие виды кредита:

- 1) бланковый или необеспеченный кредит;
- 2) обеспеченный кредит.

По срокам кредитования кредиты делятся на:

1. долгосрочный (более 1 года)
2. краткосрочный (до 1 года)

Долгосрочные означают, что выданные на срок более 1 года.

К долгосрочным источникам финансирования относятся:

- 1) Облигации.
- 2) Кредит:
 - а) Проектное финансирование.
 - Б) Синдицированный кредит.
 - В) Инвестиционный кредит.
 - Г) Кредитные линии.
 - Д) Ипотечный кредит.

3) Финансовый лизинг

4) Форфейтинг.

5) Секьюритизация активов.

К краткосрочным источникам финансирования относятся:

- 1) Контокоррентный кредит.
- 2) Онкольный кредит.
- 3) Овердрафт.
- 4) Вексельный кредит.
- 5) Факторинг.
- 6) Товарный (коммерческий) кредит.

7.2. Формирование заемного капитала в форме облигационных займов, оценка стоимости его привлечения.

Облигация – это ценная бумага, удостоверяющая отношения займа между ее владельцем и лицом, ее выпустившим. Облигации классифицируют:

1. По срокам погашения: облигации с фиксированной датой срока погашения: краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные; облигации без фиксированного срока погашения: отзывные облигации, облигации с правом погашения, продлеваемые облигации.
2. По порядку владения: именные; на предъявителя.
3. По целям облигационного займа: обычные; целевые.
4. По форме выплаты купонного дохода: купонные; дисконтные (бескупонные); облигации с оплатой по выбору.
5. В зависимости от обеспечения: обеспеченные залогом; не обеспеченные залогом.
6. По характеру обращения: конвертируемые; неконвертируемые.

Выпускать облигации разрешено акционерным обществам и обществам с ограниченной ответственностью.

Возможно привлечение средств за счет выпуска корпоративных еврооблигаций. Различают следующие виды еврооблигаций:

1. еврооблигации с фиксированной ставкой: обычные облигации с фиксированной ставкой, облигации, конвертируемые в акции, облигации с варрантом или сертификатом на подписку, мультивалютные облигации;
2. еврооблигации с плавающей ставкой: облигации «мини-макс», облигации с регулируемыми ставками, облигации с фиксированным верхним пределом, облигации с валютным опционом;
3. другие виды облигаций, существующие на международных рынках.

7.3.Эффект финансового рычага (левериджа), предельная ставка процента за кредит и ее использование при управлении заемным капиталом.

Финансовый леверидж – это потенциальная возможность влиять на прибыль и рентабельность корпорации путем изменения объема и структуры собственного и заемного капитала. Его уровень измеряется соотношением темпа прироста чистой прибыли к темпам прироста валовой прибыли:

$$K_{\text{фин.лев.}} = \frac{\Delta \text{ЧП}\%}{\Delta \text{ВП}\%}, \quad (7.1)$$

Финансовый леверидж показывает во сколько раз темпы прироста чистой прибыли больше темпов прироста валовой прибыли. Нижняя граница $K=1$. В условиях высокого уровня финансового левериджа даже незначительное изменение валовой прибыли может привести к значительному изменению чистой прибыли.

7.4.Показатели эффективности использования заемного капитала.

Для оценки эффективности заемных средств используют систему аналитических показателей. Важнейшие из них следующие:

Коэффициент финансовой напряженности. Коэффициент показывает долю заемных средств в валюте баланса заемщика; рекомендуемое значение показателя не более 0,5 (50%).

Коэффициент соотношения между долгосрочным и краткосрочным заемным капиталом. Данный параметр индивидуален для каждого заемщика и анализируется за ряд периодов (кварталов, лет). Увеличение этого коэффициента свидетельствует об инвестиционной направленности привлечения заемного капитала.

Коэффициент привлечения средств. Данный показатель характеризует степень участия краткосрочных заемных средств в покрытии оборотных активов. Чем ниже уровень этого коэффициента, тем выше кредитоспособность клиента банка.

Коэффициент привлечения средств в части покрытия запасов. Доля собственных оборотных средств в покрытии запасов должна составлять не менее 50%, остальные 50% возмещают за счет краткосрочных кредитов банков и кредиторской задолженностью по товарным операциям. Собственные оборотные средства выражают разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами по пассиву баланса.

Обобщенный коэффициент финансовой устойчивости. Данный параметр выражает ту часть актива баланса, которую покрывают за счет наиболее устойчивых источников. Рекомендуемое значение коэффициента — 0,7-0,8 (70-80%).

Коэффициент капитализации. Этот показатель концентрирует внимание специалистов банка на использование клиентом постоянных источников финансирования. Он характеризует степень зависимости ссудозаемщика от его долгосрочных кредиторов и акционеров, или долю долгосрочных кредитов и займов в постоянных (фиксированных) пассивах. Данный параметр индивидуален для каждого отдельно взятого заемщика.

Коэффициент соотношения долга и объема продаж. В состав совокупных обязательств включают долгосрочные и краткосрочные заемные средства. Взаимосвязь между совокупным долгом и объемом продаж заключается в том, что от последнего параметра в конечном итоге зависит объем денежных средств, необходимых для погашения долговых обязательств. Если обязательства заемщика увеличиваются пропорционально объему продаж, то финансовым менеджерам придется компенсировать расходы на увеличение долга либо путем поиска более дешевых источников кредита, либо путем снижения условно постоянных издержек, чтобы большая часть доходов от продаж трансформировалась в прибыль.

Рассмотренные показатели анализируют за несколько периодов и делают вывод о текущей и потенциальной кредитоспособности заемщика.

7.5. Прогнозирование потребности в банковском кредите.

Методика расчета необходимости привлечения банковского кредита для финансирования текущих расходов предприятия представляет собой логическую процедуру оценки целесообразности использования банковского кредита как инструмента внешнего финансирования.

Расчет потребности в банковском кредите основывается на следующих основных условиях. Во-первых, возможность привлечения кредитных ресурсов рассматривается как одна из альтернатив устранения временного разрыва между притоком и оттоком денежных средств. Решение о привлечении кредита принимается при условии большей экономической целесообразности данного способа внешнего финансирования, по сравнению с прочими имеющимися в наличии способами покрытия кассового разрыва. Во-вторых, система планирования на предприятии должна поддерживать функцию имитационного моделирования. Для выбора оптимального источника финансирования важно иметь возможность осуществления предварительной оценки последствий принятия различных

решений - в данном случае при использовании тех или иных способов покрытия кассового разрыва.

Процесс расчета необходимости привлечения банковского кредита для целей покрытия временного разрыва между поступлением и выбытием денежных средств включает два этапа: выявление кассового разрыва (идентификация потребности в денежных средствах) и анализ использования различных альтернатив покрытия выявленного дефицита. Каждый этап характеризуется поставленной перед ним задачей и содержанием. Задачей первого этапа является заблаговременное выявление размера дефицита денежных средств, даты его возникновения, а также периода его сохранения. Задачей второго этапа является определение наиболее эффективного способа покрытия дефицита денежных средств. Рассмотрим содержание каждого этапа.

7.6.Порядок оформления, получения и погашения кредита.

Все банки, работающие на территории России, работают по собственным графикам, предлагают свои условия и программы кредитования. Поэтому является вполне естественным, что у каждого банка свой порядок оформления, предоставления и погашения кредитов.

Процесс оформления кредитного договора содержит в себе пять основных этапов:

- клиент обращается в банк и выбирает программу кредитования;
- банк рассматривает заявку на кредит;
- подготавливается и подписывается договор;
- выдача кредита;
- погашение кредита.

Первое, что делает заемщик, это подает в банк заявку на получение кредита. Заявка может быть предоставлена в банк двумя способами: лично клиентом банка, который решил воспользоваться кредитным продуктом. Второй вариант заключается в том, что банк предлагает клиенту использовать свои кредитные программы. Таким образом, первым этапом в оформлении кредита является выбор банка и программы кредитования.

После этого клиент должен посетить офис банка, чтобы предоставить пакет необходимых документов.

Как только кредитный комитет принимает решение о предоставлении кредита, об этом сообщают клиенту. Если комитет вынес решение о выдаче кредита, клиент приглашает для подписания кредитного договора. В кредитном договоре обязательно должны быть указаны обязанности и права сторон, условия, на которых будет предоставляться кредита, условия погашения кредита, наличие и размер штрафных санкций, а также случаи, когда они могут быть применены. В случае, когда по кредиту выступает поручитель, подготавливается и подписывается также договор поручительства, а в случае предоставления банку залога – договор залога. Также банк может потребовать оформить страховку – эта процедура также осуществляется на данном этапе оформления кредитного договора.

После подписания договора банк выдает кредитные средства. Согласно кредитной программе средства могут быть выданы наличными, а могут быть переведены безналичным путем. Заемщик должен своевременно вносить платежи по кредиту, а банк в свою очередь отслеживать своевременность данных платежей и сообщать о задержках или предупредить их напоминанием.

7.7. Кредитоспособность предприятий

Кредитоспособность представляет собой оценку банком заёмщика с точки зрения возможности и целесообразности предоставления ему кредита и определяет вероятность своевременного возврата основной суммы долга и выплаты процентов по ним в будущем.

Ключевыми целями анализа кредитоспособности являются:

1. Определение способности и готовности заёмщика вернуть запрашиваемую ссуду в соответствии с условиями кредитного договора.
2. Оценка риска, связанного с кредитованием данной организации.
3. Определение размера кредита, который может быть предоставлен, и условий его предоставления.

Основными задачами оценки кредитоспособности являются:

1. *Формирование общей характеристики потенциального заёмщика.*
2. *Проведение экономического анализа организации.*

Решение данной задачи проходит несколько этапов:

1. Оценка достаточности, достоверности и полноты источников информации.
2. Анализ имущественного состояния организации.
3. Анализ ликвидности и платёжеспособности.
4. Анализ финансовой устойчивости.
5. Анализ деловой активности.
6. Анализ рентабельности.
7. Анализ качественных показателей.

На практике возможна корректировка данного плана, как в сторону уменьшения, так и увеличения количества этапов или их последовательности.

3. *Оценка качества обеспечения кредита.*

При оценке обеспечения необходимо так же рассматривать правовую и экономическую составляющие.

Для эффективного проведения оценки кредитоспособности предприятия необходимо, в первую очередь, создать информационную базу анализа. Примерный перечень информации для анализа финансового положения заёмщика:

1. Данные официальной отчетности (официальные документы).

Для заёмщика - юридического лица (за исключением кредитных организаций):

- годовая бухгалтерская отчетность в полном объеме, составленная на основании образцов форм.
 - публикуемая отчетность за три последних завершённых финансовых года: форма N 1 "Бухгалтерский баланс"; форма N 2 "Отчет о финансовых результатах" на последнюю отчетную дату.
2. Информация, которую целесообразно принимать во внимание в случае ее доступности:
 - 2.1. отчетность, составленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности;
 - 2.2. управленческая отчетность и иная управленческая информация;
 - 2.3. бюджет либо бизнес-план на текущий финансовый год;
 - 2.4. ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг о существенных фактах (событиях и действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.
 - 2.5. Данные о движении денежных средств;
 - 2.6. Данные о просроченной дебиторской и кредиторской задолженности, непогашенных в срок кредитах и займах, о просроченных собственных векселях заёмщика;

2.7. Справка о наличии в составе дебиторской задолженности, а также в составе долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений задолженности и вложений в доли (акции) юридических лиц, которые находятся в стадии ликвидации или в отношении которых возбуждено дело о банкротстве на последнюю отчетную дату;

2.8. Справки об открытых расчетных (текущих) счетах в кредитных организациях, выданные или подтвержденные налоговым органом, либо выписки с банковских счетов об остатках денежных средств на счетах в иных кредитных организациях, выданные и подтвержденные кредитными организациями;

2.9. Справки об отсутствии у заемщика картотеки неоплаченных расчетных документов по всем открытым расчетным (текущим) счетам, выданные обслуживающими эти счета кредитными организациями, а также справки из налоговых органов об отсутствии задолженности перед бюджетом всех уровней и внебюджетными фондами;

2.10. Сведения о существенных событиях, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность заемщика, произошедших за период с последней отчетной даты до даты анализа финансового положения заемщика (о фактах, повлекших разовое существенное увеличение или уменьшение стоимости активов; о фактах, повлекших разовое существенное увеличение чистых убытков; о фактах разовых сделок, размер которых либо стоимость имущества по которым составляет существенную долю в активах заемщика на дату осуществления сделки) (степень существенности событий определяется во внутренних документах кредитной организации);

2.11. Иные доступные сведения.

3. Сравнительные данные (в динамике) по предприятиям, работающим в сопоставимых условиях (тот же профиль деятельности, те же размеры), содержащие сведения о:

- финансовой устойчивости (состоятельности);
- ликвидности (платежеспособности), в том числе о движении денежных средств;
- прибыльности (рентабельности);
- деловой активности и перспективах развития соответствующего сегмента рынка.

Количество предоставляемых для анализа данных зависит от размера запрашиваемого кредита и индивидуальных особенностей конкретного заемщика, в числе которых можно выделить:

1. Кредитную историю.
2. Отрасль хозяйства, в которой функционирует данное предприятие.
3. Структура организации бизнеса заемщика.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие заемного капитала.
2. Перечислите особенности заемного капитала.
3. Охарактеризуйте формы заемного капитала.
4. Перечислите особенности привлечения заемного капитала за счет облигационного займа.
5. Дайте понятие и раскройте сущность понятия финансового левиреджа.
6. Чем определяются эффективность использования заемных средств?
7. Перечислите критерии кредитоспособности предприятий.
8. Опишите порядок оформления, получения и погашения кредита.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9

2. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
4. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
5. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
6. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
7. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
8. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
9. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
10. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
11. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

ЛЕКЦИЯ 8

СТОИМОСТЬ И СТРУКТУРА КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ

8.1. Экономическая природа капитала (понятие и классификация).

С позиций финансового менеджмента капитал корпорации характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Рассматривая экономическую сущность капитала корпорации, следует в первую очередь отметить такие его характеристики:

1. Капитал корпорации является основным фактором производства.
2. Капитал характеризует финансовые ресурсы корпорации, приносящие доход.
3. Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников.
4. Капитал корпорации является главным измерителем его рыночной стоимости.

По принадлежности предприятию выделяют собственный и заемный виды его капитала. Собственный капитал характеризует общую стоимость средств корпорации, принадлежащих ему на правах собственности. Заемный капитал характеризует привлекаемые для финансирования развития корпорации на возвратной основе денежные средства или другие имущественные ценности.

По целям использования в составе корпорации выделяют производительный, ссудный и спекулятивный капитал. Производительный капитал характеризует средства корпорации, инвестированные в его операционные активы для осуществления производственно-сбытовой его деятельности. Ссудный капитал представляет собой ту его часть, которая используется в процессе инвестирования в финансовые инструменты. Спекулятивный капитал характеризует ту его часть, которая используется в процессе осуществления спекулятивных финансовых операций.

По формам инвестирования различают капитал в денежной, материальной и нематериальной формах, используемый для формирования уставного фонда корпорации.

По объекту инвестирования выделяют основной и оборотный виды капитала корпорации. Основной капитал характеризует ту часть используемого предприятием капитала, который инвестирован во все виды его внеоборотных активов. Оборотный капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована во все виды его оборотных активов.

По форме нахождения в процессе кругооборота различают капитал корпорации в денежной, производственной и товарной его формах.

По формам собственности выявляют частный и государственный капитал, инвестированный в предприятие в процессе формирования его уставного фонда.

По организационно-правовым формам деятельности выявляют следующие виды капитала: акционерный капитал; паевой капитал и индивидуальный капитал

По характеру использования в хозяйственном процессе в практике финансового менеджмента выделяют работающий и неработающий виды капитала. Работающий капитал характеризует ту его часть, которая принимает непосредственное участие в формировании доходов и обеспечении операционной, инвестиционной и финансовой деятельности корпорации. Неработающий капитал характеризует ту его часть, которая инвестирована в активы, не принимающие непосредственного участия в осуществлении различных видов хозяйственной деятельности корпорации

По характеру использования собственниками выделяют потребляемый и накапливаемый виды капитала. Потребляемый капитал после его распределения на цели потребления теряет функции капитала. Накапливаемый капитал характеризует различные формы его прироста в процессе капитализации прибыли, дивидендных выплат.

По источникам привлечения различают национальный и иностранный капитал.

По соответствию правовым нормам функционирования различают легальный и «теневой» капитал.

Функционирование капитала корпорации в процессе его производительного использования характеризуется процессом постоянного кругооборота. На первой стадии капитал в денежной форме инвестируется в оборотные и внеоборотные активы. На второй стадии производительный капитал в процессе производства продукции преобразуется в товарную форму. На третьей стадии товарный капитал по мере реализации произведенных товаров и услуг превращается в денежный капитал. Средняя продолжительность оборота капитала корпорации характеризуется периодом его оборота в днях.

8.2. Способы и источники привлечения капитала.

Чтобы привлечь необходимые инвестиции, государство использует внутренние и внешние источники. Основным внутренним источником представляют доходы, средства бюджетов, полученные посредством налогообложения. Существенным источником формирования государственных инвестиционных ресурсов является продажа облигаций государственных займов, получение внутренних кредитов от центрального банка, использовать доходы от продажи ценных бумаг. Государство может привлекать инвестиции из внешних источников в виде кредитов, иностранной помощи.

Центральным агентом привлечения и использования производственных инвестиций служат корпорации разных форм собственности.

Основным внутренним источником инвестиционного финансирования предприятий является прибыль. Остающаяся после уплаты налогов прибыль может быть целиком использована корпорациями в виде вложений капитала в собственное производство.

Наиболее устойчивым внутренним источником инвестирования предприятий являются амортизационные отчисления. К внутренним инвестиционным источникам предприятий правомерно относить паевые, учредительские и другие инвестиционные взносы, денежные и имущественные вложения, вклады учредителей и работников предприятий. Из основных внешних источников получения инвестиций в денежной форме является среднесрочный (на срок от одного года до пяти лет) или долгосрочный (на срок более пяти лет) банковский кредит. Существует специфическая форма государственного инвестиционного кредитования в виде инвестиционного налогового кредита. Этот кредит представляет собой отсрочку налоговых платежей, предоставляемую корпорациям органами государственной власти. Корпорации могут привлекать капитал в виде кредитов в денежной, материальной и товарной форме. Распространенным способом привлечения инвестиций со стороны служит открытая продажа акций. Компании могут продавать выпущенные облигации. По таким облигациям предприятие обязано выплачивать проценты. Дочерние, зависимые компании получают инвестиционные ресурсы от головной, материнской компании. В рамках совместного предпринимательства его участники могут инвестировать друг друга. Фирмы, занимающиеся инновациями испытывают потребность в венчурном капитале для освоения производства новых товаров, применения новых технологий. Также к источникам относят поступления денежных средств в виде добровольных благотворительных взносов, страховых взносов, выручки от продажи заложенного имущества должников, спонсорских взносов.

8.3. Средневзвешенная стоимость (цена) капитала и важнейшие аспекты ее использования в деятельности корпорации.

Общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему, называется стоимостью капитала (Cost of Capital, CC). Стоимость капитала – это отношение суммы средств, которую нужно уплатить за использование финансовых ресурсов из определенного источника, к общему объему средств из этого источника, выраженное в процентах. Стоимость капитала представляет собой цену, которую предприятие платит за его использование, т.е. годовые расходы по обслуживанию задолженности. Она характеризует уровень доходности инвестированного капитала, который должно обеспечить предприятие, чтобы поддерживать свою рыночную стоимость. Чем меньше стоимость привлеченных средств, тем выше инвестиционные возможности корпорации. Стоимость капитала часто используется в качестве ставки дисконтирования, в процессе анализа будущих денежных потоков и оценки эффективности производственных инвестиций. Показатель стоимости капитала является критерием принятия управленческих решений относительно использования лизинга или банковского кредита.

Главными факторами, под влиянием которых складывается стоимость капитала организации, являются:

- 1) общее состояние финансовой среды, в том числе финансовых рынков;
- 2) конъюнктура товарного рынка;
- 3) средняя ставка ссудного процента, сложившаяся на рынке;
- 4) доступность различных источников финансирования для организаций;
- 4) рентабельность операционной деятельности организации;
- 5) уровень операционного леввериджа;
- 6) уровень концентрации собственного капитала;
- 7) соотношение объемов операционной и инвестиционной деятельности;
- 8) степень риска осуществляемых операций;
- 9) отраслевые особенности деятельности организации, в том числе длительность операционного цикла и др.

Цена каждого из источников средств различна, поэтому цена капитала корпорации находится по формуле средней арифметической взвешенной.

Цена банковского кредита:

$$C_{\text{банковский кредит}} = p * (1 - H), \quad (8.1)$$

где p – банковский процент; H – ставка налога на прибыль

Цена облигации, продающейся с дисконтом:

$$C_{\text{облигации}} = \frac{C_{\text{ном}} \times p + \left(\frac{C_{\text{ном}} - C_{\text{реализ}}}{T} \right)}{\frac{C_{\text{ном}} + C_{\text{реализ}}}{2}} \times (1 - H), \quad (8.2)$$

где $C_{\text{ном}}$ – нарицательная стоимость облигационного займа;

$C_{\text{реализ}}$ – реализационная цена облигации;

T – срок займа, количество лет;

H – ставка налога на прибыль, в долях единицы;

p – проценты по облигациям.

Цена обыкновенной акции:

$$C_{\text{обыкновенной акции}} = \frac{D_{\text{прогноз}}}{PV} + g, \quad (8.3)$$

где $D_{\text{прогноз}}$ – прогнозное значение дивиденда на ближайший период;

PV – рыночная цена обыкновенной акции;

g – прогнозируемый темп прироста дивидендов.

Цена привилегированной акции:

$$C_{\text{привилегированной акции}} = \frac{D}{PV_{\text{привилегированной акции}}}, \quad (8.4)$$

где D – размер фиксированного дивиденда;

PV привилегированной акции – чистая сумма средств, полученная от продажи привилегированной акции.

Показатель, характеризующий относительный уровень общей суммы расходов на поддержание своего экономического потенциала, составляет цену авансированного капитала. Она определяется по формуле:

$$WACC = \sum C_i * D_i \quad (8.5)$$

где C_i – цена i -го источника средств в %,

D_i – удельный вес i -го источника средств в общей их сумме, в долях единицы.

8.4. Методы расчета оптимальной структуры. Факторы, определяющие выбор структуры капитала.

Оптимизация структуры капитала является одной из самых сложных процедур в процессе управления корпоративными финансами. Она выражает такое соотношение собственного и заемного капитала, при котором обеспечивается наиболее эффективная взаимосвязь между нормой доходности собственного капитала и коэффициентом задолженности. При этом максимизируется рыночная стоимость (цена) корпорации.

Принципиальное различие между собственным и заемным капиталом – неодинаковая требуемая доходность, что связано с различным уровнем риска этих капиталов.

Процесс оптимизации структуры капитала осуществляют в следующей логической последовательности:

1. Анализ состава капитала за ряд периодов, а также анализ тенденций изменения его структуры.
2. Оценка факторов, определяющих структуру капитала: отраслевые особенности хозяйственной деятельности корпорации; деловая ситуация на рынках; уровень прибыльности текущей деятельности; налоговая нагрузка; степень концентрации акционерного капитала; стадия жизненного цикла корпорации.

Управление структурой капитала предполагает решение двух ключевых задач:

1. установления приемлемых пропорций использования собственного и заемного капитала;
2. обеспечения в случае необходимости привлечения внутреннего и внешнего капитала.

Оптимизация структуры капитала корпорации по критерию минимизации его цены базируется на предварительной оценке собственных и заемных средств при разных условиях их привлечения и вариантных расчетах WACC.

Оптимизация структуры капитала исходя из критерия минимизации финансового риска, связана с выбором более дешевых источников финансирования активов корпорации.

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте понятие и раскройте экономическую природу капитала.
2. Перечислите способы и источники привлечения капитала.
3. Дайте понятие средневзвешенной стоимости капитала.
4. Перечислите направления оптимизации структуры капитала корпорации.

Список литературы

Основная:

1. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
2. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754

Дополнительная

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
2. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
3. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
4. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
5. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
6. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
7. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
8. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
9. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
10. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
11. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основная:

1. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы : учебное пособие для студ. по спец. "Финансы и кредит"; рек. УМО. - 3-е изд., стер. - М. : Кнорус, 2014. - 512 с. - (Бакалавриат). – ISBN 978-5-406-03232-9
2. Романовский М.В., Вострокнутов А.И. Корпоративные финансы : учебник для вузов; Стандарт третьего поколения. - СПб. : Питер, 2014. - 592 с. : ил. - (Учебник для вузов). – ISBN 978-5-496-00628-6 : 754
3. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятий : учебник для студ. вузов по спец. 080502 "Экономика и управление на предприятии" (по отраслям); доп. УМО / ред. В. Я. Поздняков. - М. : Инфра-М, 2013. - 617 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-003462-1
4. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебное пособие для студ. вузов по эконом. и управленческим спец.; рек. МО РФ. - М. : Инфра-М, 2013. - 215 с. - (Высшее образование). – ISBN 978-5-16-000487-7
5. Журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления» URL: <http://www.gaap.ru/magazines/149184/>
6. Журнал Корпоративные Финансы URL: <https://cfjournal.hse.ru/>
7. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент» URL: <http://www.cfin.ru>
8. Информационно правовой портал Гарант.ру. URL <http://www.garant.ru/>
9. Корпоративные финансы. Учебник / под ред. Е.И. Шохина. М.: КноРус, 2016. - 318 с. – ISBN 978-5-406-05180-1
10. Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016. – 332 с. - ISBN 978-5-9916-6756-2
11. Никитушкина И.В., Макарова С.Г., Студников С.С. Корпоративные финансы. Учебник. М.: Юрайт, 2015. - 522 с. - ISBN 978-5-9916-4764-9
12. Новикова Н.А., Дедюрин А.В. Корпоративные финансы : учеб.-метод. пособие; ФГБОУ ВПО СГАУ. - Саратов : Изд-во НВНИИГГ, 2012. - 89 с.
13. Образовательные ресурсы Интернета. Экономика. URL: <http://www.alleng.ru/edu/econom5.htm>
14. Савицкая Г.В. Анализ производственно-финансовой деятельности сельскохозяйственных предприятий : учебник для студ. ср. спец. учеб. заведений по спец. 3100 "Сельское и рыбное хозяйство". - 3-е изд., доп. и перераб. - М. : Инфра-М, 2013. - 368 с. – ISBN 978-5-16-004282-4
15. Справочно-правовая система КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/>

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
Введение	3
Лекция 1. Общая характеристика финансов корпораций	4
1.1. Понятие корпоративных финансов.....	4
1.2. Функции финансов.....	5
1.3. Принципы организации корпоративных финансов.....	5
1.4. Формы организации и преимущества корпоративных структур.....	5
1.5. Финансовые цели и задачи корпорации.....	6
1.6. Понятие финансовой стратегии и финансовой политики.....	7
Вопросы для самоконтроля.....	7
Список литературы.....	8
Лекция 2. Организация расчетов и денежных средств корпораций	9
2.1. Организация денежных средств в корпорациях.....	9
2.2. Принципы расчетов.....	9
2.3. Порядок открытия счетов корпораций в банках.....	10
2.4. Основные формы безналичных расчетов и их характеристика.....	11
2.5. Совершенствование форм расчетов.....	11
Вопросы для самоконтроля.....	12
Список литературы.....	12
Лекция 3. Доходы и расходы корпораций	14
3.1. Содержание затрат корпорации.....	14
3.2. Выручка (доход) корпорации.....	15
3.3. Ценовая политика корпорации и ее влияние на выручку от реализации продукции.....	16
3.4. Планирование прибыли.....	18
3.5. Формирование конечного финансового результата в бухгалтерской отчетности.....	19
Вопросы для самоконтроля.....	19
Список литературы.....	20
Лекция 4. Основные средства корпорации и эффективность их использования ..	21
4.1. Понятие, состав и структура основных средств корпораций.....	21
4.2. Амортизация и ее роль в обновлении основного капитала.....	23
4.3. Источники финансирования воспроизводства основных средств.....	24
4.4. Показатели движения и использования основного капитала.....	25
4.5. Влияние различных методов амортизационной политики на финансовые результаты.....	25
Вопросы для самоконтроля.....	28
Список литературы.....	28
Лекция 5. Финансовое обеспечение текущей деятельности корпораций	29
5.1. Оборотные активы, текущие пассивы, их состав, структура и размещение в бухгалтерском балансе.....	29
5.2. Прогнозирование оборотных средств и источников их формирования.....	30
5.3. Эффективность использования оборотных средств.....	32
Вопросы для самоконтроля.....	34
Список литературы.....	34
Лекция 6. Собственный капитал корпораций	35
6.1. Организация собственного капитала, состав, формирование, изменение.....	35

6.2. Уставный капитал	35
6.3. Добавочный капитал.....	35
6.4. Резервный капитал и нераспределенный доход корпорации.....	36
Вопросы для самоконтроля.....	37
Список литературы	37
Лекция 7. Заемные источники финансирования корпораций.....	38
7.1. Состав заемного капитала	38
7.2. Формирование заемного капитала в форме облигационных займов, оценка стоимости его привлечения.....	40
7.3. Эффект финансового рычага (левериджа), предельная ставка процента за кредит и ее использование при управлении заемным капиталом.....	40
7.4. Показатели эффективности использования заемного капитала.....	41
7.5. Прогнозирование потребности в банковском кредите.....	41
7.6. Порядок оформления, получения и погашения кредита.....	42
7.7. Кредитоспособность предприятий.....	43
Вопросы для самоконтроля.....	45
Список литературы	45
Лекция 8. Стоимость и структура капитала корпорации.....	46
8.1. Экономическая природа капитала (понятие и классификация).....	46
8.2. Способы и источники привлечения капитала.....	47
8.3. Средневзвешенная стоимость (цена) капитала и важнейшие аспекты ее использования в деятельности корпорации.....	48
8.4. Методы расчета оптимальной структуры. Факторы, определяющие выбор структуры капитала	49
Вопросы для самоконтроля.....	50
Список литературы	50
Библиографический список.....	51