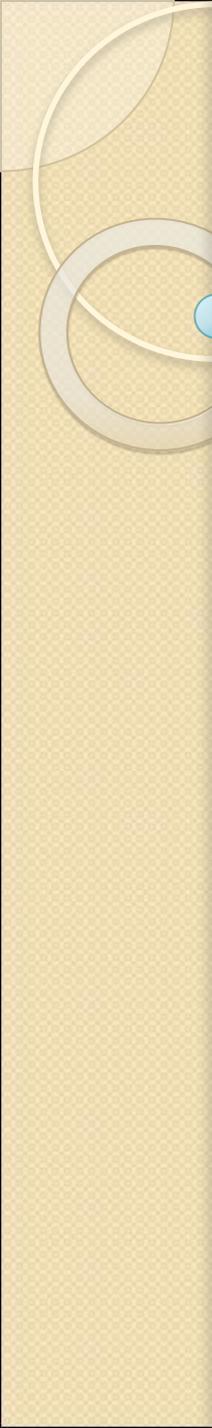




# Финансы коммерческих организаций и предприятий

# План лекции

1. Сущность и функции финансов предприятий.
2. Принципы организации финансов предприятий.
3. Доходы, расходы и прибыль предприятий.
4. Оценка финансового состояния предприятия.



# **Сущность и функции финансов предприятий**

# Понятие предприятия и организационно-правовые формы предпринимательской деятельности

Согласно ст. 132 Гражданского кодекса РФ **предприятие** трактуется как имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

**Предпринимательской** называется самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законом порядке (ст. 2 ГК РФ).

В соответствии с российским законодательством граждане РФ имеют право заниматься предпринимательской деятельностью как индивидуально (**предприниматель без образования юридического лица**), так и в коллективе (**с образованием юридического лица**).

# Понятие предприятия и организационно-правовые формы предпринимательской деятельности



Рис. 1. Организационно-правовые формы предприятий в России.

# Организационно-правовые формы предпринимательской деятельности

Юридические лица в зависимости от цели их создания и деятельности делятся на организации:

**Коммерческие** (цель - извлечение прибыли с последующим распределением ее среди участников)

**Некоммерческие** (цель - решение социальных задач)

# Типы коммерческих организаций

## Хозяйственное товарищество:

- Полное товарищество (неограниченная солидарная ответственность участников по обязательствам товарищества)
- Товарищество на вере (коммандитное) (наряду с полными товарищами имеются один или несколько участников-вкладчиков (коммандитистов), которые несут риск убытков, связанных с деятельностью товарищества, в пределах сумм внесенных ими вкладов и не принимают участия в предпринимательской деятельности)

# Типы коммерческих организаций

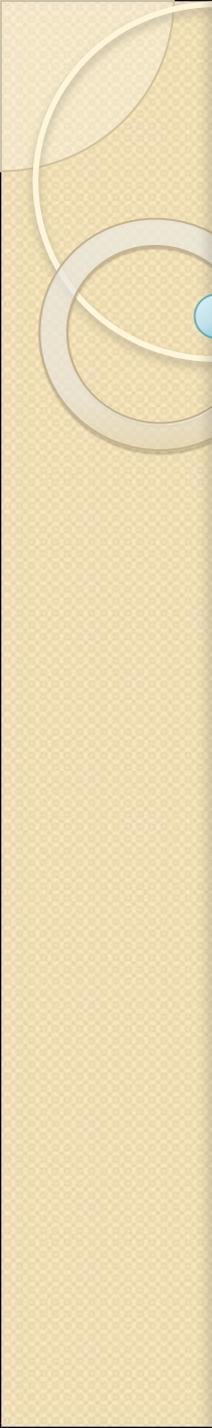
## Хозяйственные общества:

- Общество с ограниченной ответственностью (Участники общества не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, лишь в пределах стоимости внесенных ими вкладов)
- Общество с дополнительной ответственностью (участники принимают на себя ответственность по обязательствам общества не только в размере вкладов, внесенных в уставный капитал, но и другим своим имуществом)
- Акционерные общества
- ✓ **Открытые** (вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции)
- ✓ **Закрытые** (не вправе проводить открытую подписку на выпускаемые им акции)

# Типы коммерческих организаций

**Производственный кооператив (артель)**  
(членство в кооперативе предполагает личное трудовое участие в его деятельности)

**Унитарное предприятие (УП)**(Имущество, выделяемое унитарному предприятию при его создании, находится в государственной или муниципальной собственности и принадлежит предприятию на праве хозяйственного ведения или оперативного управления; при недостатке средств государство несет субсидиарную ответственность по обязательствам предприятия)



# **Понятие финансов предприятия и их функции**

# Понятие финансов предприятия и их функции

На уровне предприятия **финансовые отношения состоят из следующих элементов:**

- отношения, связанные с формированием первичных доходов, образованием уставного капитала;
- отношения между предприятиями;
- отношения между предприятием и банками;
- отношения между предприятием и государством;

# Понятие финансов предприятия и их функции

На уровне предприятия **финансовые отношения состоят из следующих элементов:**

- отношения между предприятием и страховыми компаниями;
- отношения между предприятием и его подразделениями или вышестоящими структурами, союзами и ассоциациями,;
- отношения между предприятием и отдельными работниками;

# Понятие финансов предприятия и их функции

## Классификация компонентов денежных потоков

Вид деятельности	Российский стандарт классификации
<b>Текущая</b>	<u>Поступления:</u> выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг; авансы, полученные от покупателей (заказчиков); прочие поступления <u>Расходы:</u> оплата приобретенных товаров, оплата работ, услуг; расчеты с бюджетом. прочие выплаты
<b>Инвестиционная</b>	<u>Поступления:</u> продажа основных средств и нематериальных активов; дивиденды, проценты по финансовым вложениям; прочие поступления <u>Расходы:</u> оплата долевого участия в строительстве; приобретение основных средств; долгосрочные финансовые вложения; выплата дивидендов, процентов
<b>Финансовая</b>	<u>Поступления:</u> продажа краткосрочных ценных бумаг; размещение собственных краткосрочных ценных бумаг <u>Расходы:</u> приобретение краткосрочных ценных бумаг; краткосрочные (до 1 года) финансовые вложения

# Выводы

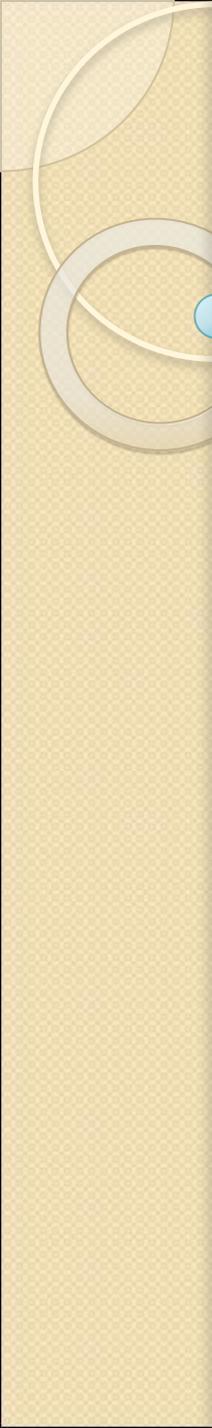
- финансы предприятия всегда связаны с реальным оборотом его денежных средств, денежными потоками;
- порядок ведения этих операций в опр. степени регламентирован государством;
- в результате движения денежных и финансовых потоков формируются и используются различные денежные фонды (доходы) предприятия (уставный и рабочий капитал, прочие денежные фонды), которые принимают форму финансовых ресурсов и могут вкладываться в оборотные и внеоборотные активы предприятия



**экономическое содержание финансов  
предприятий**

# Функции финансов предприятий

Функция	Содержание	Результат
<b>Распределительная (фондообразующая)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Формирование уставного капитала</li><li>- Привлечение источников на фондовом рынке в целях развития</li></ul>	Обеспечение сбалансированности движения денежных и материальных потоков, финансовой независимости и финансовой устойчивости
<b>Регулирующая (регулирование денежных потоков)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Выбор организационно-правовой формы и вида предпринимательской деятельности</li><li>- Учет и контроль за денежными потоками</li></ul>	Обеспечение сбалансированности денежных и материальных вещественных потоков и формирования финансовых ресурсов, необходимых для осуществления уставной деятельности, выполнения всех обязательств
<b>Использования капитала, доходов и денежных фондов</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Обеспечение налоговых и неналоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды</li><li>- Учет и контроль за использованием капитала денежных доходов и фондов</li></ul>	Обеспечение развития предприятия, интересов трудового коллектива и собственников
<b>Контрольная</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- Стоимостной учет затрат на производство</li><li>- Анализ финансовых показателей</li><li>- Оперативный контроль за ходом выполнения финансовых планов</li></ul>	Обеспечение эффективности применяемых форм и методов управления финансовыми ресурсами



# Принципы организации финансов предприятий

# Принципы организации финансов предприятий

**Принцип хозяйственной самостоятельности.**

*Предприятия независимо от формы собственности самостоятельно определяют свои расходы, источники финансирования, направления вложений денежных средств с целью получения прибыли.*

**Принцип самофинансирования** – полная окупаемость затрат на производство и реализацию продукции и инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и, при необходимости, банковских и коммерческих кредитов.

**Принцип материальной заинтересованности** – заинтересованность руководства предприятия, трудового коллектива и отдельного работника в результатах хозяйственной деятельности

# Принципы организации финансов предприятий

**Принцип материальной ответственности** – наличие определенной системы ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности.

**Принцип обеспечения финансовых резервов** – формирование различных фондов, потребность в которых связана с риском предпр. деятельности.

**Принцип экономической эффективности** – минимизация финансовых издержек.

**Принцип финансового контроля** – деятельность предприятия в целом, его подразделений и отдельных работников должна периодически контролироваться



# **Формирование и использование финансовых ресурсов предприятия**

# Формирование и использование финансовых ресурсов предприятия

Финансовые ресурсы

**по источнику формирования:**

- собственные
- привлеченные
- заемные

**по способу привлечения:**

- внешние
- внутренние

# Финансовые ресурсы

## Собственные:

1. *уставный капитал*
2. *добавочный капитал*
3. *прибыль (резервный фонд и фонд накопления)*
4. *амортизационный фонд*

## Привлеченные:

1. *фонд потребления* состоит из:
  - фонда заработной платы;
  - фонда социального характера;
  - прочих фондов потребления.
2. *доходы будущих периодов*
3. *резервы предстоящих расходов и платежей*

# Финансовые ресурсы

## Заемные:

1. кредиты банков;
2. займы юридических и физических лиц;
3. коммерческие кредиты;
4. факторинг;
5. лизинг;
6. кредиторская задолженность

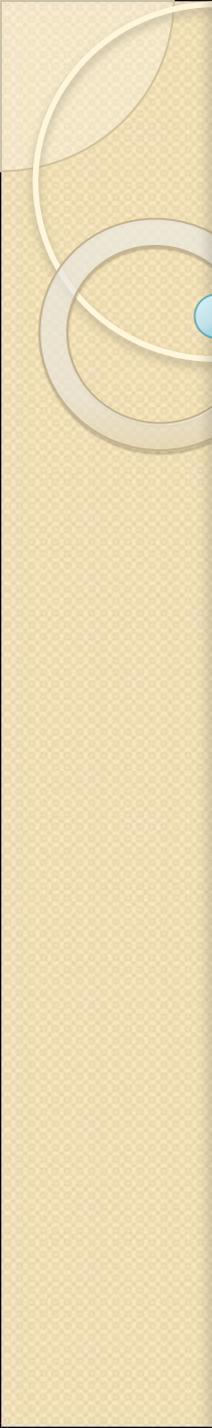
# Финансовые ресурсы: использование

## Основные направления использования:

- потребление
- накопление с целью последующего инвестирования

## Три вида инвестиций:

- реальные (прямые)
- финансовые
- интеллектуальные



# Доходы, расходы и прибыль предприятия

# Классификация доходов и расходов предприятия

## Не относятся к доходам:

- суммы налога на добавленную стоимость, акцизов, налога с продаж и других аналогичных обязательных сумм, подлежащих перечислению в бюджет;
- суммы, полученные предприятием в виде авансов;
- суммы полученных задатков
- суммы полученных залогов
- суммы, полученные в погашение кредита (займа)

## Не признается расходами и не влияет на величину капитала выбытие активов в связи с:

- приобретением (созданием) внеоборотных активов;
- вкладами в уставные (складочные) капиталы других организаций и приобретением акций и иных ц.б. не с целью перепродажи;
- перечислением средств в рамках благотворительной деятельности, организации отдыха;
- перечислением авансов и задатков;
- погашением полученных ранее кредитов и займов.

# Виды доходов/расходов предприятий

- **доходы (расходы) от обычных видов деятельности;**
- **прочие доходы (расходы)**
  - (1) операционные доходы (расходы)
  - (2) внереализационные доходы (расходы)
  - (3) чрезвычайные доходы (расходы).



# Прибыль: сущность, виды

# Подходы к определению прибыли

Суть **экономического подхода**: прибыль (убыток) – это прирост (уменьшение) капитала собственников, имевший место в отчетном периоде.

Согласно **бухгалтерскому подходу**, прибыль (убыток) есть положительная (отрицательная) разница между доходами коммерческой организации.

## Различия между подходами:

1. в отличие от экономического в бухгалтерском подходе четко идентифицируются элементы прибыли
2. неодинаковая трактовка т.н. реализованных и нереализованных доходов

# Прибыль предприятия

**В деятельности предприятия**

**заинтересованы различные группы лиц:**

(а) собственники предприятия;

(б) его работники(управленческий персонал);

(в) государство

(г) прочие лица (действующие и потенциальные контрагенты).

# Прибыль предприятия

## Алгоритм распределения совокупного текущего дохода

- полученная коммерческой организацией выручка от реализации расходуеться в след. последовательности:
  - (а) оплата затрат труда и материалов (материальные расходы),
  - (б) оплата процентов за пользование кредитами и займами;
  - (в) выплата налогов и обязательных платежей;
  - (д) распределение остатка между собственно предприятием (реинвестирование прибыли) и его владельцами

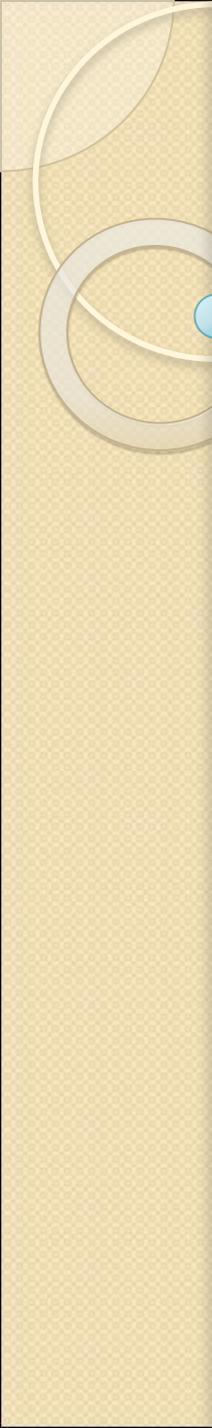
# Показатели прибыли предприятия

с позиции лендеров- **прибыль до вычета процентов и налогов**

с позиции интересов государства -  
**прибыль до вычета налогов и  
обязательных платежей**

для собственников - **чистая прибыль**

**Отчет о прибылях и убытках**



# **Управление прибылью и рентабельностью**

# Управление прибылью

Подразумевает такие воздействия на факторы финансово-хозяйственной деятельности, которые способствовали бы:

- **повышению доходов** (оценка, анализ и планирование)
- **снижению расходов** (оценка, анализ, планирование и контроль за исполнением плановых заданий по расходам, поиск резервов *обоснованного* снижения себестоимости продукции)

# Себестоимость продукции

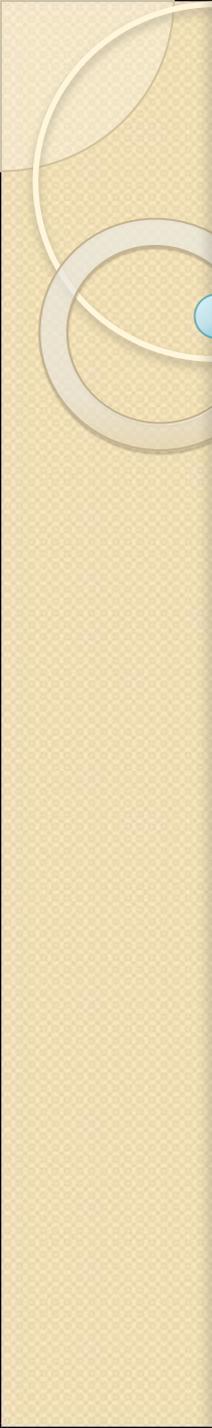
Классификационные признаки при анализе и планировании затрат и себестоимости продукции:

- **экономический элемент**

В п. 5 Положения № 552 выделены след. элементы затрат:

1. материальные затраты (за вычетом стоимости возвратных отходов);
2. затраты на оплату труда;
3. отчисления на социальные нужды;
4. амортизация основных, фондов;
5. прочие затраты.

- **статья калькуляции** (производственная себестоимость, полная себестоимость производства и реализации)



# **Оценка финансового состояния предприятия**

# Методика анализа финансового состояния

Общая идея унифицированного подхода к анализу умение работать с бухгалтерской отчетностью предполагает знание и понимание:

- (а) места, занимаемого бухгалтерской отчетностью в системе информационного обеспечения управления деятельностью предприятия;
- (б) нормативных документов, регулирующих ее составление и представление;
- (в) состава и содержания отчетности;
- (г) методики ее чтения и анализа

В России - ФЗ **«О бухгалтерском учете»**

# Методика анализа финансового состояния в России

Четырехуровневая система регулирования бухгалтерского учета:

**I — законодательный** (регулятивы, обязательные к исполнению)

**II — нормативный** (рекомендательные документы)

**III — методический** (документы для конкретизации и интерпретации ПБУ)

**IV — организационный** (документы для регулирования учета и отчетности на конкретном предприятии)

Основные регулятивы: Гражданский кодекс, Налоговый кодекс, Федеральные законы РФ «Об акционерных обществах» и «О бухгалтерском учете»

# Методики анализа

**Экспресс-анализ:** цель — получение оперативной, наглядной и простой оценки финансового благополучия и динамики развития хозяйствующего субъекта

**Углубленный анализ**-расчет системы аналитических коэффициентов:

- (1) имущественное положение,
- (2) ликвидность и платежеспособность,
- (3) финансовая устойчивость,
- (4) деловая активность,
- (5) прибыль и рентабельность,
- (6) рыночная активность.

# Система аналитических коэффициентов

## ИМУЩЕСТВЕННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ

- Сумма хозяйственных средств, находящихся на балансе предприятия

**NBV-TA-TS-OD**

- Стоимость чистых активов предприятия

**ЧА = [ВА+ОА-(НДС+ЗУ+САП)]-[ЦФ+ДО+(КО-ДБП-ФП)]**

- Доля основных средств в валюте баланса
- Коэффициент износа

**К = [Накопленная амортизация] /  
[Первоначальная (восстановительная)  
стоимость основных средств]**

# Система аналитических коэффициентов

## ЛИКВИДНОСТЬ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ

- Алгоритм расчета показателя оборотных средств (WC)

$$WC = CA - CL$$

- Коэффициент текущей ликвидности (Клт)

$$Клт = [Оборотные средства] / [Краткосрочные обязательства]$$

- Коэффициент быстрой ликвидности (Клб)

$$Клб = [Дебиторская задолженность + денежные средства] / [Краткосрочные обязательства]$$

- Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) (Кла)

$$Кла = [Денежные средства] / [Краткосрочные обязательства]$$

# Система аналитических коэффициентов

## ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ

Группы показателей: коэффициенты капитализации и коэффициенты покрытия

- коэффициент концентрации собственного капитала (Ккск)

$$\text{Ккск} = [\text{Собственный капитал}] / [\text{Всего источников средств}] = [E] / [TL]$$

+ коэффициент концентрации привлеченных средств (отношение величины привлеченных средств к общей сумме источников)

- коэффициент финансовой зависимости капитализированных источников (Кфз)

$$\text{Кфз} = [\text{Долгосрочные обязательства}] / [\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}] = [LTD] / [E + LND]$$

*Показатели, характеризующие структуру долгосрочных источников финансирования – Кфн и Кфл*

- коэффициент финансовой независимости капитализированных источников (Кфн)

$$\text{Кфн} = [\text{Собственный капитал}] / [\text{Собственный капитал} + \text{долгосрочные обязательства}] = [E] / [E + LND]$$

- уровень финансового левериджа

$$\text{Кфл} = [\text{Долгосрочные обязательства}] / [\text{Собственный капитал (балансовая оценка)}] = [LTD] / [E]$$

- коэффициент обеспеченности процентов к уплате (ТІЕ)

$$\text{ТІЕ} = [\text{Прибыль до вычета процентов и налогов}] / [\text{Проценты к уплате}] = [EBT + IE] / [IE]$$

# Система аналитических коэффициентов

## ДЕЛОВАЯ АКТИВНОСТЬ

Направления количественной оценки и анализа деловой активности:

- *оценка степени выполнения плана*
- *оценка и обеспечение приемлемых темпов наращивания объемов финансово-хозяйственной деятельности*
- *оценка уровня эффективности использования ресурсов коммерческой организации*
- Плановая обеспеченность текущей деятельности запасами
- **$Sd = Si / Zp$**
- Оборачиваемость запасов (в оборотах)  **$Inv_t = COGS / Inv$**
- Оборачиваемость запасов (в днях)  **$Inv_d = [Inv] / [COGS / d]$**
- Оборачиваемость средств в расчетах (в оборотах)  **$AR_t = S / R$**
- Оборачиваемость средств в расчетах (в днях)
- **$AR_d = [AR] / [S/d]$**
- Продолжительности операционного цикла  **$Doc = Inv_d + AR_d$**

# Система аналитических коэффициентов

## ПРИБЫЛЬ И РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ

- рентабельность активов

$$\text{ROA} = [\text{NI} + \text{IE}] / [\text{TA}]$$

- рентабельность инвестированного капитала

$$\text{ROI} = [\text{NI} + \text{IE}] / [\text{TL} - \text{CL}]$$

- рентабельности собственного капитала

$$\text{ROE} = \text{NI} / \text{E}$$

*Три показателя рентабельности продаж:*

- (а) норма валовой прибыли, или валовая рентабельность реализованной продукции (GPM)

$$\text{GPM} = [\text{Валовая прибыль}] / [\text{Выручка от реализации}] = [\text{S} - \text{COGS}] / [\text{S}]$$

- (б) норма операционной прибыли, или операционная рентабельность реализованной продукции (OM)

$$\text{OIM} = [\text{Операционная прибыль}] / [\text{Выручка от реализации}] = [\text{S} - \text{COGS} - \text{OE}] / [\text{S}]$$

- (в) норма чистой прибыли, или чистая рентабельность реализованной продукции (NPM):

$$\text{NPM} = [\text{Чистая прибыль}] / [\text{Выручка от реализации}] = [\text{NI}] / [\text{S}]$$

# Система аналитических коэффициентов

## РЫНОЧНАЯ АКТИВНОСТЬ

- Доход (прибыль) на акцию
- Ценность акции
- Дивидендная доходность акции
- Дивидендный выход
- Коэффициент котировки акции