

Министерство образования Республики Беларусь

Учреждение образования
«Гомельский государственный технический
университет имени П. О. Сухого»

Кафедра «Экономика»

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

ПОСОБИЕ

**по одноименному курсу для студентов
экономических специальностей
дневной и заочной форм обучения**

Гомель 2009

УДК 336(075.8)
ББК 65.291.9я73
Ф59

*Рекомендовано научно-методическим советом
гуманитарно-экономического факультета ГГТУ им. П. О. Сухого
(протокол № 4 от 29.12.2008 г.)*

Составители: *А. М. Павлов, Л. В. Лапицкая*

Рецензенты: зав. каф. «Финансы» ГФ УО ФПБ МИТСО канд. экон. наук *А. И. Короткевич*;
зав. каф. «Маркетинг» ГФ УО ФПБ МИТСО канд. экон. наук *В. И. Маргунова*

Финансы предприятия : пособие по одноим. курсу для студентов экон. специальностей днев. формы обучения / сост.: А. М. Павлов, Л. В. Лапицкая. – Гомель : ГГТУ им. П. О. Сухого, 2009. – 66 с. – Систем. требования: PC не ниже Intel Celeron 300 МГц ; 32 Mb RAM ; свободное место на HDD 16 Mb ; Windows 98 и выше ; Adobe Acrobat Reader. – Режим доступа: <http://lib.gstu.local>. – Загл. с титул. экрана.

Изложены основные методологические вопросы организации финансов предприятий. Рассмотрены наиболее существенные проблемы управления финансами предприятий в промышленности.

Для студентов экономических специальностей дневной и заочной форм обучения..

УДК 336(075.8)
ББК 65.291.9я73

- © Павлов А. М., Лапицкая Л. В.,
составление, 2009
- © Учреждение образования «Гомельский
государственный технический университет
имени П. О. Сухого», 2009

ВВЕДЕНИЕ

Сегодня финансовый потенциал во многом определяет деловой рейтинг предприятий, рыночную цену и дивиденды собственников, поэтому квалифицированное управление финансовыми ресурсами и капиталом является важнейшей задачей. Решение которой связано с необходимостью подготовки специалистов высокого уровня, знающих основы организации финансов, умеющих эффективно использовать финансовые инструменты в управлении производством и реализации продукции, способных прогнозировать финансовые результаты и активно содействовать росту прибыли.

Финансы предприятий являются главным элементом в финансовой системе государства, поскольку именно в реальном секторе экономики, посредством финансовых отношений формируются фонды денежных средств не только субъектов хозяйствования (децентрализованные фонды), но и централизованные фонды денежных средств государства. В связи с чем предметом курса «Финансы предприятия» является изучение экономических отношений, возникающих в процессе кругооборота средств предприятий, организаций, образования и использования фондов денежных средств.

Основными задачами курса «Финансы предприятия», для решения которых и предназначено данное пособие, являются:

- рассмотрение сущности финансов, их роли в деятельности предприятий и организаций;
- изучение форм и методов образования денежных доходов и финансовых ресурсов, их использования для финансирования основной деятельности, капитальных вложений и других мероприятий;
- изучение действующего порядка финансирования инвестиций в основные средства и оборотные активы;
- изучение содержания и методики финансового планирования и контроля на предприятиях и в организациях.

В связи с чем в пособии излагаются основные методологические аспекты по вопросам: принципы организации финансов предприятий и особенности их проявления в современных условиях; формирования денежных поступлений и доходов предприятия, методы их планирования; основы управления финансовой деятельностью предприятий; современные методы и приемы формирования и корректировки финансовых решений в процессе размещения и управления капиталом; механизмы заимствования денежных средств.

1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1 Понятие финансов предприятий

Финансы предприятий (организаций) – экономические (денежные) отношения, связанные с формированием, распределением (перераспределением) и использованием предприятиями (организациями) фондов денежных средств, а также их участием в формировании и использовании централизованных фондов денежных средств [1, с. 117].

Финансы предприятий:

- являются частью общей системы финансовых отношений;
- отражают процесс образования, распределения и использования доходов на предприятиях различных отраслей экономики;
- тесно связаны с предпринимательством (т.к. предприятие является формой предпринимательской деятельности).

Финансы предприятий охватывают денежные отношения субъектов хозяйствования [2, с. 90-91]:

- со своими работниками (оплата труда, выплаты стипендий, пособий, по подотчетным суммам, возмещению материального ущерба и т. п.);
- с поставщиками (за поставленную продукцию, товары, выполненные работы и оказанные услуги);
- с налоговыми органами (по налоговым и неналоговым платежам);
- с кредитными учреждениями (получение и погашение кредитов и уплата процентов по ним);
- со страховыми структурами (уплата страховым взносам за имущество и личное страхование и получение страхового возмещения при наступлении страхового случая);
- с вышестоящими органами (перечисление средств по внутрихозяйственным отчислениям и др.);
- с населением (продажа товаров в кредит, закупки сельскохозяйственной и другой продукции);
- с учредителями.

Финансы предприятий тесно связаны с общегосударственными финансами – через платежи в бюджет, специальные бюджетные и

внебюджетные фонды и получение средств из централизованных фондов.

1.2 Принципы организации финансов предприятий

В современных условиях к основным принципам организации финансов предприятий относятся (см. рисунок 1.1) [11], [25], [27]:

- оперативно-хозяйственная самостоятельность;
- самофинансирование;
- материальная заинтересованность;
- материальная ответственность;
- обеспечение финансовыми резервами;
- финансовый контроль;
- плановости;
- деление оборотных средств на собственные и заемные.



Рисунок 1.1 – Принципы организации финансов предприятия

Поскольку финансы предприятий как отношения являются частью экономических отношений, возникающих в процессе хозяйственной деятельности, то принципы их организации определяются основными хозяйственной деятельности предприятий.

Все принципы организации финансов хозяйствующих субъектов находятся в развитии, и для их реализации в каждой конкретной экономической ситуации применяются свои формы и методы.

Оперативно-хозяйственная самостоятельность выражается в определенной экономической (хозяйственной) обособленности организаций и предприятий, которые располагают необходимыми основными средствами (внеоборотными активами) и оборотными средст-

вами (оборотными активами); самостоятельно составляют и утверждают свои планы исходя из общественных потребностей, на основе заказов и лимитов государства, вышестоящих организаций, прямых заказов предприятий и организаций, спроса потребителей; самостоятельно осуществляют текущую хозяйственную деятельность; сами заключают хозяйственные договоры с другими предприятиями; имеют счета в банке, пользуются банковскими кредитами, осуществляют учет затрат труда, материальных и денежных средств, составляют бухгалтерские балансы. Оперативно-хозяйственная самостоятельность организаций и предприятий осуществляется в рамках прав и обязанностей, закрепленных в Гражданском кодексе Беларусь, в уставах предприятий, а также на основе других нормативных документов.

Самофинансирование означает, что предприятия и организации должны получать такие доходы от производственно-хозяйственной деятельности, которые обеспечили бы им расширение своего хозяйства (капитальные вложения, прирост собственных оборотных средств) и социальное развитие, участие в развитии министерства или ведомства в целом. Это обязательное условие успешной хозяйственной деятельности предприятий в условиях рыночной экономики. При временной недостаточности в средствах потребность в них может обеспечиваться за счет краткосрочных ссуд банка и коммерческого кредита, если речь идет о текущих затратах и долгосрочных кредитах, используемых на капитальные вложения. Хозяйственная деятельность предприятия неразрывно связана с его финансовой деятельностью. Предприятие самостоятельно финансирует все направления своих расходов в соответствии с производственными планами, распоряжается имеющимися финансовыми ресурсами, вкладывая их в производство продукции в целях получения прибыли.

Принцип материальной заинтересованности является движущим мотивом хозяйственной деятельности, реализуется по линии усиления заинтересованности как отдельных работников, так и предприятия в целом. Это диктуется основной целью предпринимательской деятельности – получение прибыли.

Материальная заинтересованность проявляется в двух основных формах – коллективной (предприятия, организации в целом) и индивидуальной (каждого работника).

Материальная ответственность организаций, предприятий, объединений означает наличие определенной системы ответственности за ведение и результаты финансово-хозяйственной деятельности,

сохранность собственного капитала, за своевременность расчетов с государством, учреждениями банковской системы, поставщиками, работниками и т.д.

Принцип создания финансовых резервов основывается на необходимости иметь резервы и другие аналогичные фонды для исключения рисков, возникающих в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Реализация этого принципа проявляется в образовании на предприятиях и в организациях резервного фонда за счёт прибыли после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет.

С целью сохранности имущества, повышения эффективности деятельность предприятий периодически должна контролироваться. Системы контроля могут быть построены по-разному, однако практика показывает, что финансовый контроль является наиболее эффективным и действенным. Именно в ходе осуществления финансового контроля проверяются правильность начисления и уплаты налоговых платежей; обоснованность исчисления и выплаты заработной платы и премий работникам; сохранность товарно-материальных ресурсов; выявляются резервы снижения себестоимости продукции и услуг, роста производительности труда, проверяется целевое использование полученных банковских кредитов и бюджетных ассигнований и т.п.

Основными формами финансового контроля являются:

- внутренний контроль со стороны собственников;
- контроль со стороны государственных и местных контрольных служб;
- контроль финансово-кредитных организаций;
- независимый аудиторский контроль.

Принцип плановости отражает одну из важнейших сторон организации финансов предприятий и организаций. Необходимость финансового планирования обусловлена тем, что нормальное, непрерывное функционирование предприятия любой формы собственности невозможно без наличия определенных размеров финансовых ресурсов.

Деление оборотных средств на собственные и заемные обусловлено хозрасчетной организацией деятельности предприятий. Эффективное финансирование деятельности предприятий обеспечивается при рациональном сочетании собственных финансовых ресурсов с кредитными, за счет которых удовлетворяется временная потребность в деньгах.

1.3 Финансовые ресурсы предприятий

Финансовые ресурсы предприятий – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующих субъектов и предназначенные для обеспечения их хозяйственной деятельности и выполнения обязательств перед финансово-кредитной системой [3, с. 14].

По своему происхождению финансовые ресурсы предприятия делятся на собственные, заемные, привлеченные, бюджетные.

Структура финансовых ресурсов предприятия и их источников представлена на рисунке 1.2.

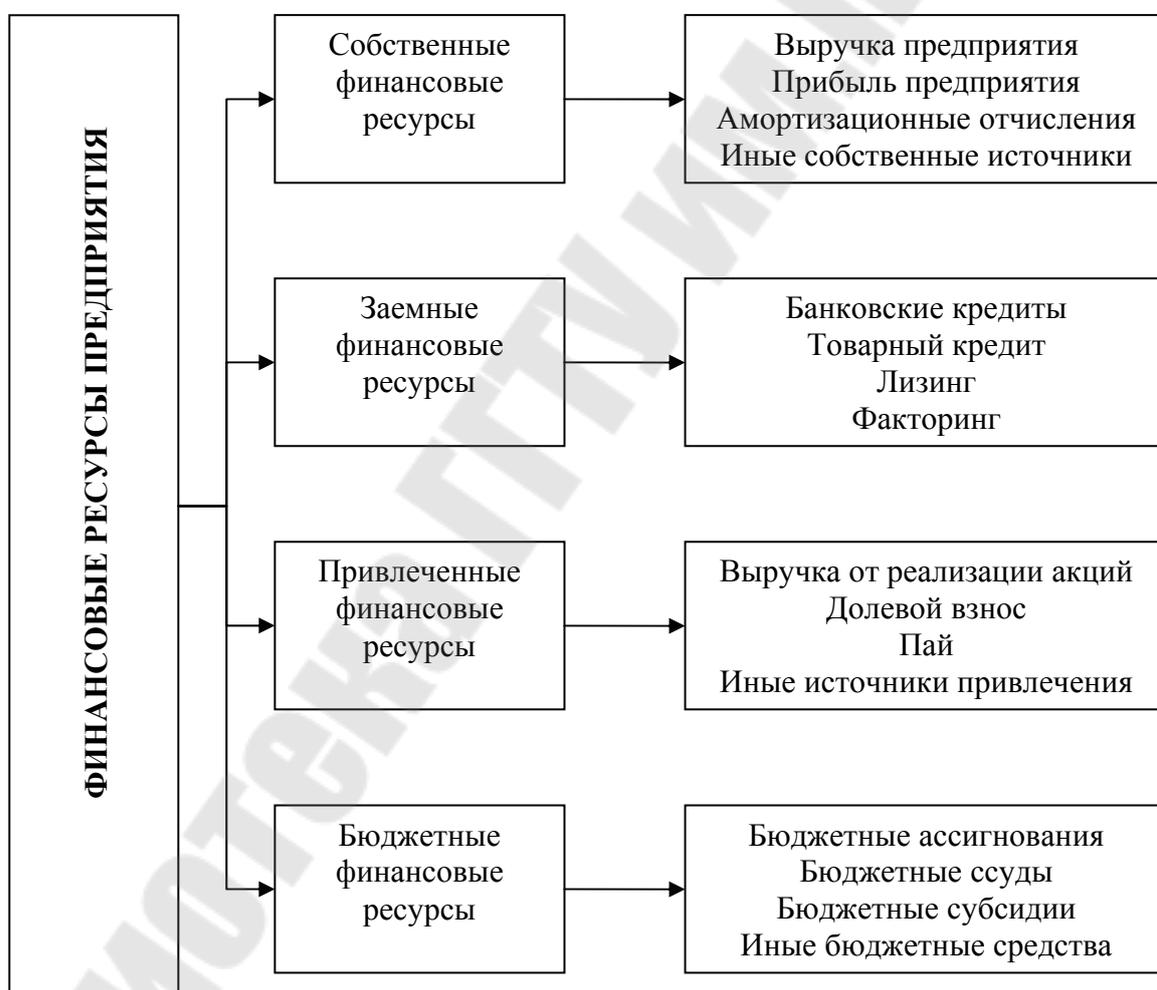


Рисунок 1.2 – Финансовые ресурсы предприятия и их источники [4, с. 78]

В составе собственных финансовых ресурсов предприятия выделяют выручку, прибыль и амортизационные отчисления. Они обеспечивают финансирование текущей деятельности предприятия, нужд расширенного воспроизводства, являются источником уплаты многочисленных налогов, сборов и обязательных отчислений в бюджет, бюджетные и внебюджетные фонды государства.

В составе заемных финансовых ресурсов предприятия необходимо назвать в первую очередь денежные банковские кредиты, товарный кредит одного предприятия другому, лизинг, факторинг, и др. Данная группа финансовых ресурсов призвана возместить недостаток собственных средств предприятия, сохранив этим непрерывность процесса производства и обеспечив его текущую и инвестиционную деятельность.

В составе привлеченных финансовых ресурсов предприятия следует назвать денежные средства других предприятий, вовлекаемых в оборот денежных средств данного предприятия на долевой или акционерной основе. Привлеченные средства используются современными предприятиями для организации финансирования отдельных инвестиционных проектов, для расширения уже имеющегося уставного фонда. Велика их роль в становлении новых форм хозяйствования.

В составе бюджетных финансовых ресурсов, поступающих в распоряжение предприятия, выделяют бюджетные ассигнования, бюджетные субсидии, бюджетные ссуды. Бюджетные средства могут вовлекаться в кругооборот денежных средств предприятия как источники финансирования специальных государственных проектов, программ, заказов, выполнение которых доверено правительством предприятию, а также в виде государственной финансовой помощи.

Формой проявления финансовых ресурсов являются фонды денежных средств, которые подразделяются на централизованные и децентрализованные.

Создаваемые за счет децентрализованных финансовых ресурсов денежные фонды направляются на расширенное воспроизводство сферы материального производства (новые капитальные вложения, увеличение оборотных средств, финансирование научно-технического прогресса).

Централизованные финансовые ресурсы выступают основой финансового обеспечения потребностей, отражающих макроэкономический уровень социально-экономического развития государства.

2. ФИНАНСОВАЯ РАБОТА НА ПРЕДПРИЯТИИ

2.1 Сущность финансовой работы

Финансовая работа на предприятии – это специфическая деятельность, направленная на своевременное и полное обеспечение предприятия финансовыми ресурсами для удовлетворения его воспроизводственных нужд, активной инвестиционной деятельности и выполнения всех его финансовых обязательств перед бюджетом, налоговой службой, банками, другими предприятиями и собственными работниками [3, с. 346].

Задачи финансовой работы [2, с. 97-98]:

- обеспечение финансовыми ресурсами выполнения плановых заданий по основной хозяйственной деятельности, капитальным вложениям, подготовке кадров и удовлетворению социальных потребностей;
- своевременное и полное выполнение обязательств по платежам в бюджет, банкам, вышестоящим организациям, рабочим и служащим;
- наиболее эффективное использование финансовых, трудовых и материальных ресурсов;
- выявление резервов роста накоплений и повышения рентабельности.

Финансовая работа на предприятиях сложна и многообразна. Однако по экономическому содержанию в ней можно выделить три основных направления [2, с. 98]:

- финансовое планирование,
- оперативная финансовая работа,
- контрольно-аналитическая работа.

Финансовое планирование включает составление финансовых планов, смет расходования отдельных специальных фондов, разного рода планово-экономических расчетов, необходимых для составления финансового плана (норматива собственных оборотных средств, платежей в бюджет, прибыли, издержек производства), а также для получения кредитов (планового размера кредита).

Оперативная финансовая работа состоит в основном из расчетных операций: расчеты с поставщиками за товары; получение и возврат банковских кредитов; расчеты с бюджетом; оформление и представление финансовым органам документов для возмещения

средств из бюджета; расчеты с вышестоящими организациями по перечислению средств в централизованные фонды и получению средств из них; расчеты с органами социального и имущественного страхования; расчеты с рабочими и служащими; работа с ценными бумагами и др.

Контрольно-аналитическая работа – это контроль за выполнением планов финансово-хозяйственной деятельности, эффективностью использования основных и оборотных средств, соблюдением финансовой и расчетной дисциплины, сохранностью собственности.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности и финансового состояния предприятия позволяет увязать прогнозирование и планирование финансовых ресурсов с выявлением и мобилизацией внутренних резервов. Устойчивое финансовое состояние предприятия становится не только фактором, определяющим его производственное и социальное развитие, материальное состояние работников, но и условием его жизнеспособности.

Финансовая служба – самостоятельное структурное подразделение, выполняющее определенные функции в системе управления предприятием [2, с. 99]. Обычно таким подразделением является финансовый отдел. Его структура и численность зависят от организационно-правовой формы предприятия, характера финансовой деятельности, объема производства, количества работающих на предприятии (см. рисунок 2.1).

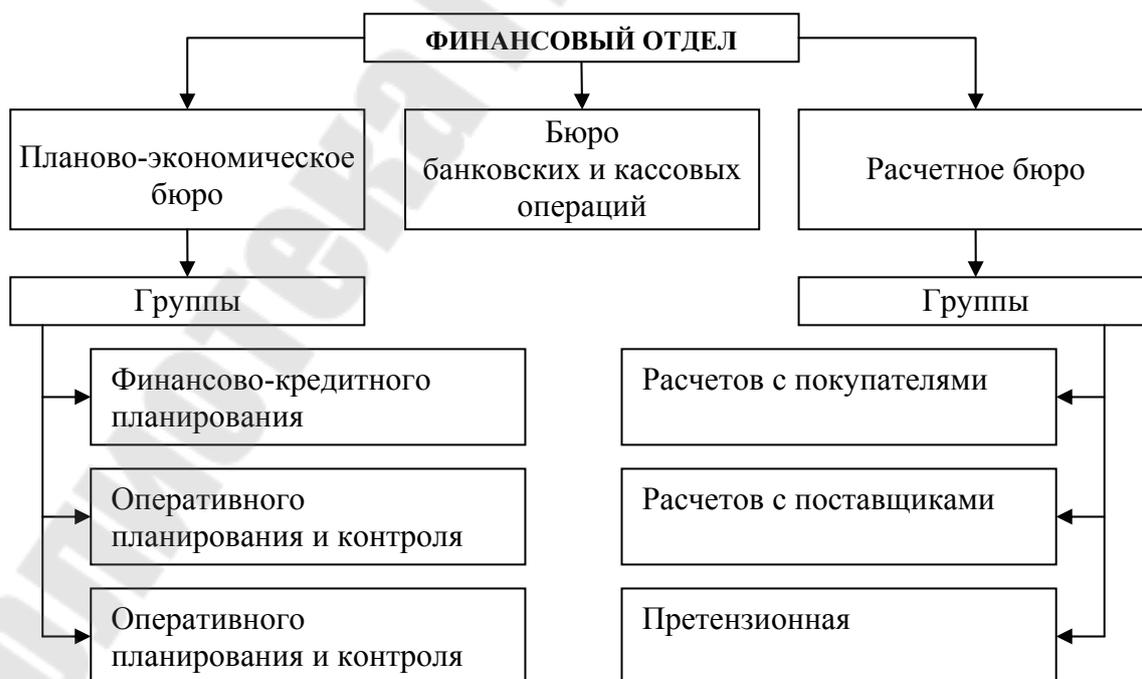


Рисунок 2.1 – Структура финансового отдела [2, с. 99]

В современных условиях хозяйствования содержание финансовой работы дополняется *финансовым менеджментом*. Финансовый менеджмент привносит в организацию финансов на предприятии новые возможности, основанные на использовании передовых управленческих технологий.

2.2 Финансовое планирование

Финансовое планирование – процесс обоснования на определенный период движения финансовых ресурсов и капитала [3, с. 390].

В процессе финансового планирования определяются не только движение денежных средств, но и опосредствующие их финансовые отношения и различные стоимостные пропорции. Объектами финансового планирования на предприятиях являются его финансовые ресурсы, капитал, фонды денежных средств, доходы, финансовые показатели и непосредственно финансовая деятельность.

Основные цели финансового планирования [3, с. 390]:

- обоснование финансовой политики предприятия;
- обоснование финансовых возможностей обеспечения намечаемых проектов, заданий и их эффективности.

В ходе финансового планирования на предприятиях решаются следующие задачи [3, с. 389-399]:

- обеспечение денежными средствами планируемых затрат по всем видам деятельности;
- сбалансированность материальных, трудовых и финансовых ресурсов;
- оптимизация распределения выручки и прибыли, увеличения прибыли, остающейся в распоряжении предприятия;
- определение взаимоотношений с бюджетом, оптимизация налоговой нагрузки;
- определение взаимоотношений с банками и кредиторами, оптимизация структуры капитала;
- разработка политики финансовых вложений и инвестиций;
- осуществление финансового контроля за законности и целесообразностью планируемых операций и ситуаций.

Посредством финансового планирования осуществляется конкретизация экономических и финансовых прогнозов, определяются пути, показатели, взаимоувязанные задачи, последовательность их

реализации, а также методы, содействующие решению поставленных задач.

Для обеспечения высокого уровня финансового планирования оно должно иметь в качестве исходной базы финансовые прогнозы.

Финансовое прогнозирование рассматривается в экономической литературе с различных позиций: как функция управления финансами, поскольку любое управленческое решение по природе своей является прогнозом, как метод вероятного планирования, в котором предсказание будущего опирается на накопленный опыт и текущие предположения относительно будущего или как оценка наиболее вероятной финансовой ситуации, результатов деятельности и ожидаемого движения наличности для какого-либо одного или нескольких будущих отчетных периодов [3, с. 391].

Суть прогноза заключается в предвидении неопределенного будущего, в то время как планирование предполагает осуществление расчетов в определенных, заданных условиях.

В финансовом планировании и прогнозировании используются различные методы [2, с. 61-64]:

- расчетно-аналитический,
- метод коэффициентов,
- нормативный,
- оптимизации плановых решений,
- балансовый,
- программно-целевой,
- экономико-математического моделирования и др.

Формальным результатом процесса планирования является финансовый план хозяйствующего субъекта – плановый документ, отражающий объем поступления и расходования денежных средств на текущий (до одного года) и долгосрочный (свыше одного года) период [3, с. 394].

Финансовый план может составляться в форме баланса доходов и расходов, бюджета или сметы.

Бюджет – финансовый план, отражающий расходы и поступления средств по текущей (операционной), и операционной и финансовой деятельности предприятия. В практике предприятий используются текущие (на срок до одного года) и капитальные (на более длительный период) бюджеты. Капитальные бюджеты связаны с инвестиционной деятельностью.

Смета – форма планового расчета, определяющая потребность предприятия в денежных ресурсах на предстоящий период и последовательность действий по исчислению показателей.

Для определения своего финансового потенциала на текущий период и долгосрочную перспективу предприятия могут разрабатывать различные финансовые планы (см. таблицу 2.1).

Таблица 2.1

Виды финансовых планов предприятия [3, с. 395]

Виды плана	Периодичность составления
1. Расчетный баланс доходов и расходов (годовой финансовый план)	Год с поквартальной разбивкой
2. Инвестиционный план (бюджет)	Квартал, год или более длительный период с разбивкой по годам
3. Кредитный план (бюджет)	Квартал, год
4. Валютный план	Квартал, год
5. План (прогноз) движения денежных средств	Квартал, год
6. Налоговый план (бюджет)	Квартал, год
7. Кассовый план (заявка)	Квартал
8. Платежный календарь	Месяц, декада, пятидневка и др.
9. Прогноз объема реализации (составной элемент бизнес-плана)	По мере необходимости
10. Баланс денежных расходов и поступлений (составной элемент бизнес-плана)	По мере необходимости
11. Прогноз баланса активов и пассивов (составной элемент бизнес-плана)	По мере необходимости
12. График безубыточности (составной элемент бизнес-плана)	По мере необходимости

Предприятия самостоятельно определяют виды и периодичность разрабатываемых финансовых планов.

Финансовые прогнозы, планы, показатели всегда рассчитываются в стоимостной форме. Они базируются на производственных показателях, но не являются их пассивным выражением. В процессе обоснования финансовых заданий производится не просто пересчет натуральных показателей в стоимостные, а определяется эффективность намечаемых затрат, производится выбор рациональных форм мобилизации доходов и других денежных поступлений, их распределение исходя из целесообразности и конечных результатов.

Субъекты хозяйствования самостоятельно определяют виды планов и горизонты планирования.

Сегодня на отечественных предприятиях приоритет отдается текущему финансовому планированию. В то же время возрастает потребность в стратегическом финансовом планировании, актуальность которого обусловлена рыночными преобразованиями.

2.3 Финансовый контроль

Финансовый контроль – совокупность действий и операции по проверке правильности соблюдения установленных форм и методов финансовых отношений с целью изучения положительных и отрицательных сторон, выявления и устранения имеющихся недостатков, наказания виновных, возмещения ущерба, предупреждения аналогичных нарушениях в будущем [3, с. 380].

Финансовый контроль на предприятии – это контроль на микроуровне, его могут осуществлять как внешние, так и внутренние контролеры. К внешним относятся органы, осуществляющие контрольные функции в соответствии с возложенными на них законодательством правами: финансовые, налоговые, таможенные, кредитные и другие специальные органы. Помимо государственного контроля внешний финансовый контроль на предприятии могут осуществлять аудиторские организации и независимые аудиторы, в случае заключения юридическим лицом (предприятием) соответствующих договоров с независимыми контролерами – аудиторами.

Финансовый контроль на предприятии также осуществляют ведомственные контролеры. Ведомственный контроль является частью государственного контроля. Для его осуществления в составе республиканских органов государственного управления, органов местного управления и самоуправления создаются специальные подразделения: контрольно-ревизионные управления (отделы), контролирующие финансовую и хозяйственную деятельность подведомственных предприятий, организаций, учреждений и других юридических лиц. Ведомственный финансовый контроль осуществляют все министерства, ведомства, отделы местных органов управления и самоуправления. Частью ведомственного контроля является внутриведомственный контроль.

Внутрихозяйственный финансовый контроль – это внутренний контроль на предприятии, который осуществляется специальными

службами (бухгалтерией, финансовым отделом, другими экономическими службами и контрольно-ревизионными подразделениями). В современных условиях у самостоятельных субъектов хозяйствования, не имеющих ведомственной принадлежности, внутривозвратный контроль осуществляют только структурные подразделения самого юридического лица.

На предприятиях также могут создаваться подразделения внутреннего аудита. Конкретные цели, задачи внутреннего аудита определяет руководство предприятия.

Основные задачи финансового контроля на предприятиях [3, с. 381]:

- соблюдение действующего законодательства в области финансов;
- обеспечение сохранности товарно-материальных ценностей и денежных средств, содействие рациональному расходованию всех видов ресурсов, правильному ведению бухгалтерского учета, составление достоверной отчетности;
- обеспечение своевременности и полноты выполнения субъектами хозяйствования финансовых обязательств перед бюджетом, целевыми бюджетными и внебюджетными фондами.

Классификация действий и операций определяющих сущность финансового контроля представлена в таблице 2.2

Таблица 2.2

Классификация действий и операция финансового контроля

Признак	Классификационные группы
Форма	Предварительный Текущий (оперативный) Последующий
Способ	Документальный Фактический
Вид	Проверка Обследование Анализ Ревизия
Метод	Формальный (визуальный) Арифметический Фактической проверки Корреспондентский

Существует тесная связь финансового контроля с функциями планирования, учета, анализа.

3. ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1 Денежные расходы предприятия

Затраты – стоимостная оценка ресурсов, потребленных организацией в процессе производства и реализации товаров, продукции, выполненных работ, оказанных услуг.

По существу, затраты – это те расходы предприятия, которые приводят в конечном итоге к получению экономических выгод.

Затраты, не приводящие к получению экономических выгод, признаются расходами предприятия [3, с. 77].

По экономическому содержанию, назначению и методам осуществления денежные затраты можно подразделить на несколько групп, показанных на рисунке 3.1.

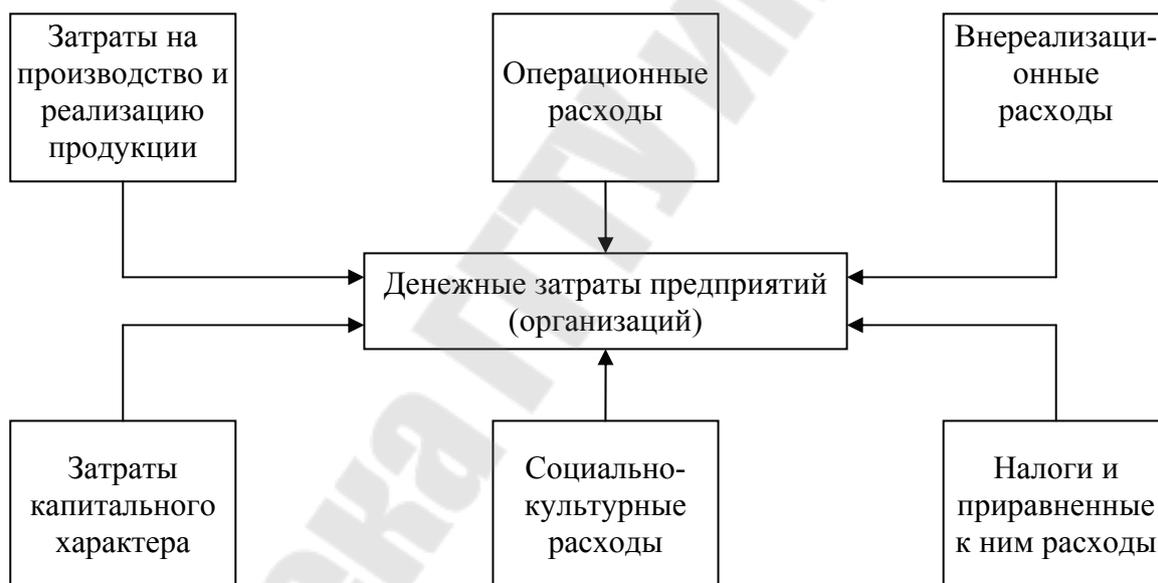


Рисунок 3.1 – Классификация денежных затрат предприятия [2, с. 107]

Затраты, на производство и реализацию продукции образуют ее себестоимость. Основными источниками их финансирования являются: денежные средства, поступающие на счета предприятий за проданную продукцию (работы и услуги), краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность.

Операционные расходы – это затраты, связанные с осуществлением хозяйственных операций, не являющихся предметом деятельности предприятия.

В их состав включают: расходы, связанные с продажей и прочим выбытием (ликвидацией, списанием, безвозмездной передачей) принадлежащих предприятию основных фондов, нематериальных активов, производственных запасов, валютных ценностей, ценных бумаг и других активов; расходы, связанные с участием в уставных фондах других организаций; расходы, связанные с предоставлением за плату во временное пользование активов, если это не является предметом деятельности предприятия; расходы по операциям с тарой; расходы, связанные с аннулированием производственных заказов (договоров), прекращением производства не давшего продукцию предприятий (организаций) и др.

Источниками покрытия операционных расходов служат доходы, полученные предприятием от этих операций (доходы от реализации основных средств и других активов, от совместной деятельности, проценты, выплачиваемые банком за использование средств, находящихся на счете предприятия в данном банке, и др.).

Внереализационные расходы – это расходы, не связанные с производством и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг. К ним относятся: потери от уценки активов; штрафы, неустойки, уплаченные за нарушение условий договоров; перечисления предприятием в возмещение убытков, причиненных другим организациям; убытки прошлых лет, выявленные в отчетном году; дебиторская задолженность, списанная за истечением сроков исковой давности; отрицательные курсовые разницы, возникающие при переоценке имущества и обязательств; потери и расходы в связи с чрезвычайными обстоятельствами хозяйственной деятельности (стихийные бедствия и несчастные случаи) и т. д.

На сумму внереализационных расходов, не покрытую внереализационными доходами, уменьшается прибыль предприятия.

К затратам капитального характера относятся инвестиции в основные фонды, нематериальные активы, ценные бумаги, затраты на увеличение оборотного капитала. Эти затраты формируют производственный потенциал предприятия.

Источниками финансирования таких затрат являются: амортизационные отчисления; прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и иных обязательных платежей; сред-

ства инновационных фондов; лизинг; бюджетные ассигнования; средства от продажи ценных бумаг собственной эмиссии; выпуск организацией долговых обязательств и др.

Расходы на социально-культурные мероприятия: содержание дошкольных учреждений, подготовка кадров и повышение их квалификации, содержание учебных заведений, объектов здравоохранения, находящихся на балансе предприятия. Объекты социального назначения финансируются в пределах плановой сметы, в которой каждой статье расходов соответствует источник покрытия.

Источниками покрытия этих расходов являются: доходы организации, средства целевых бюджетных фондов, платежи населения в уплату услуг, средства профсоюзных организаций и др.

Налоги и приравненные к ним платежи. В соответствии с законодательством все налоги по источнику их уплаты подразделяются на три группы: налоги, включаемые в цену товара, т. е. уплачиваемые из выручки; налоги, включаемые в себестоимость продукции, работ, услуг; налоги, уплачиваемые из прибыли.

Четкое разграничение источников затрат имеет значение для правильного определения налогооблагаемой прибыли и налоговых платежей в бюджет.

Правильная организация расходования материальных средств в производстве под постоянным контролем в значительной мере решает вопрос экономного (эффективного) ведения хозяйства.

3.2 Денежные доходы и поступления предприятия

Денежные поступления предприятия – совокупность денежных средств, поступающая в распоряжение предприятия [2, с. 29].

Они включают: выручку от реализации продукции (работ, услуг); операционные доходы; внереализационные доходы; бюджетные ассигнования, субсидии, субвенции; банковские кредиты; суммы страховых возмещений; финансовую помощь вышестоящих и других организаций; средства учредителей; паевые взносы и т.д.

Денежные доходы предприятия – экономическая выгода в денежной и натуральной форме, полученная в результате хозяйственной деятельности [3, с. 96-97].

Денежные доходы предприятий формируются за счет следующих источников: выручка от реализации товаров, продукции (работ, услуг); операционных доходов; внереализационных доходов.

Перечисленные виды денежных доходов различаются по порядку формирования, способу учета, методике налогообложения, поэтому их разграничение должно быть четким и определенным.

Соотношение между перечисленными видами денежных доходов может быть разным в разные периоды деятельности, но главным из них обычно остается выручка от реализации продукции (работ, услуг).

Выручка от реализации продукции (работ, услуг) включает в себя денежные средства либо иное имущество в денежном выражении, полученные или подлежащие получению в результате реализации товаров, готовой продукции, работ, услуг по ценам, тарифам в соответствии с договорами [3, с. 99].

При планировании выручки от реализации продукции пользуются следующими методами [2, с. 135-138]:

- прямого счета;
- расчетный.

Базовой формулой планирования выручки от реализации продукции является [3, с. 102]:

$$P = O_1 + T - O_2, \quad (3.1)$$

где P – объем реализованной продукции за анализируемый период;

O_1 – остатки готовой продукции на начало периода;

O_2 – остатки готовой продукции на конец периода;

T – произведенная в анализируемом периоде продукция.

Метод прямого счета заключается в том, что по каждому произведенному предприятием изделию в отдельности согласно приведенной формуле (3.1) рассчитывается объем реализации в отпускных ценах и результаты суммируются.

Метод прямого счета используется при небольшом ассортименте выпускаемой продукции и при наличии на нее гарантийного спроса.

Расчетный метод планирования выручки от реализации применяется в производственных объединениях и на крупных предприятиях, выпускающих продукцию в большом ассортименте. Планирование осуществляется исходя из общего выпуска товарной продукции в планируемом периоде в отпускных ценах и общей суммы входных и выходных остатков.

Для пересчета переходящих остатков готовой продукции на начало планового года из произведенной себестоимости в отпускные цены используют коэффициент пересчета, исчисляемый как отношение объема производства продукции в IV квартале отчетного года в отпускных ценах к тому же объему по производственной себестоимости. При определении суммы выходных остатков готовой продукции в отпускных ценах на конец планового года учитывают ее выпуск в IV квартале планового года и установленную по предприятию норму запаса готовой продукции на складе и отгрузке .

Планирование выручки от реализации продукции не завершается расчетом объемов ее поступлений, а продолжается в процессе выполнения плана путем оперативного регулирования плана с учетом изменений рыночной ситуации [3, с. 103].

На объем выручки от реализации продукции существенное влияние оказывает дебиторская и кредиторская задолженность.

Дебиторская задолженность – средства, которые принадлежат предприятию и должны быть перечислены на его счет в качестве платы за отгруженные товары или оказанные услуги.

Кредиторская задолженность – средства, которые должны быть перечислены предприятием за полученную продукцию, работы, услуги, в случае если оплата проводится после отгрузки продукции.

Прогнозные расчеты дебиторской и кредиторской задолженности основываются на прогнозах объема реализации и поступления товарно-материальных ценностей.

Существуют несколько способов разработки прогнозов дебиторской и кредиторской задолженности. Основными из них являются [2, с. 144-149]:

- балансовый метод;
- график погашения дебиторской (кредиторской) задолженности.

Балансовый метод прогнозирования дебиторской задолженности основан на балансовом равенстве [2, с. 144]:

$$D_H + O = П + D_K, (3.2)$$

где D_H – дебиторская задолженность на начало периода;

O – стоимость отгруженной продукции;

$П$ – поступления денежных средств от потребителей за отгруженную продукцию;

D_k – дебиторская задолженность на конец периода.

График погашения дебиторской задолженности позволяет рассчитать ожидаемые поступления платежей от покупателей продукции. Для этого необходимо прежде всего предусмотреть погашение дебиторской задолженности по месяцам в процентах от объема отгруженной продукции. Прогнозы основываются на фактических показателях за прошлый период и мерах по ускорению погашения дебиторской задолженности в прогнозируемом периоде.

Балансовый метод прогнозирования кредиторской задолженности основан на балансовом равенстве расчета объема закупок [2, с. 146]:

$$Z_H + Z = P + B_{II} + Z_K, \quad (3.3)$$

где Z_H – начальные запасы материальных ценностей;

Z – необходимые закупки у поставщиков;

P – расход материальных ценностей на производство продукции;

B_{II} – прочее выбытие материальных ценностей;

Z_K – запасы материальных ценностей на конец периода.

Запасы материальных ценностей на начало периода определяются с учетом их фактического наличия на момент разработки прогноза, ожидаемого поступления и использования до начала прогнозируемого периода. Запасы материальных ценностей на конец периода рассчитываются в процессе нормирования оборотных средств.

График погашения кредиторской задолженности составляется аналогично графику дебиторской задолженности.

Абсолютный эффект, или конечный финансовый результат, хозяйственной деятельности предприятий характеризуется прибылью.

Прибыль объективно необходима предприятиям для социально-экономического развития: расширения материально-технической базы, увеличения собственных оборотных средств, создания фондов, необходимых для социальных нужд коллектива. Величина получаемой прибыли определяет конкурентоспособность предприятия, степень его оперативно-хозяйственной самостоятельности [2, с. 149].

Прибыль – экономическая категория, которая отражает доход, созданный в сфере хозяйственной деятельности [3, с. 113].

Применяется два метода планирования прибыли [2, с. 151-161]:

- метод прямого счета;
- аналитический метод.

Метод прямого счета применяется на предприятиях, выпускающих узкий ассортимент продукции. Расчет производится согласно следующему выражению [2, с. 152]:

$$П = В - С \text{ или } П = O_1 + T - O_2, \quad (3.4)$$

где $П$ – прибыль от реализации продукции;

$В$ – выручка от реализации продукции, работ, услуг (за вычетом косвенных налогов);

O_1 – прибыль в остатках готовой продукции;

T – прибыль по товарному выпуску продукции планируемого года;

O_2 – прибыль в остатках готовой продукции на конец планируемого года.

Метод прямого счета прибыли на планируемый год достаточно нагляден и прост. Однако он отражает лишь заданные производственно-экономические показатели и не выявляет факторов влияющих на динамику прибыли [3, с. 124].

Для выявления возможных резервов увеличения прибыли в практике используется аналитический метод планирования, значение которого состоит в том, что расчет ведется по каждому фактору, влияющему на ее размер, в отдельности, а затем проводится общий результат. В основу аналитического метода положен расчет исходя из показателя затрат на рубль товарной продукции или уровень базовой рентабельности.

Планирование прибыли на основе показателя затрат на рубль товарной продукции осуществляется согласно формуле [3, с. 124]:

$$П = T \times (100 - З) \div 100, \quad (3.5)$$

где $П$ – прибыль от реализации продукции;

T – товарная продукция в отпускных ценах за вычетом косвенных налогов;

$З$ – затраты на 1 руб. товарной продукции.

Планирование прибыли на основе показателя базового уровня рентабельности осуществляется согласно формуле [3, с. 124-126]:

$$П = ГП_{с/с}^{пл} \times p_B, (3.6)$$

где $П$ – прибыль от реализации продукции;

$ГП_{с/с}^{пл}$ – полная себестоимость планируемого объема готовой продукции;

p_B – уровень базовой рентабельности.

Необходимо отметить, базовая рентабельность – это отношение прибыли от выпуска товарной продукции за прошлый год, скорректированной на изменение отпускных цен, которые произойдут в плановом году, к ее полной себестоимости [3, с. 125].

Аналитический метод планирования прибыли позволяет оценить различные ситуации и корректировать производственную программу в направлении получения наибольшей прибыли.

3.3 Денежные потоки на предприятии

Денежные потоки – количество денег, которое субъект хозяйствования зарабатывает (получает, расходует) в результате проведения различных деловых операций [5, с. 56].

Денежный поток – это комплексный, интегрированный показатель. Насколько сложна и многообразна финансово-хозяйственная деятельность хозяйствующих субъектов, настолько сложны и многообразны порождаемые ею денежные потоки, которые классифицируются по различным признакам.

Наиболее распространенным в теоретической плоскости и практическом применении является классификация денежных потоков по видам хозяйственной деятельности [2, с. 178]:

- *денежные потоки по текущей деятельности* (деятельность предприятия, преследующая извлечение прибыли в качестве основной цели);

- *денежные потоки от инвестиционной деятельности* (деятельность предприятия, связанная с капитальными вложениями для приобретения земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других долгосрочных активов, также для их продажи, осуществления долгосрочных финансо-

вых вложений в другие организации, выпуск облигаций и других ценных бумаг долгосрочного характера и т. п.);

- *денежные потоки от финансовой деятельности* (деятельность организации, связанная с осуществлением краткосрочных финансовых вложений, выпуском облигаций и других ценных бумаг краткосрочного характера, выбытием ранее приобретенных на срок до 12 месяцев облигаций и т. п., получением долгосрочных краткосрочных кредитов и займов; уплатой процентов и дивидендов по вкладам собственников и др.).

Для того чтобы эффективно управлять потоком денежных средств, необходимо знать, какова его величина за тот или иной период времени, каковы его основные элементы, и какие виды деятельности предприятия их формируют. Полученные выводы часто можно подтвердить или опровергнуть путем сравнительного анализа с использованием денежного потока за ряд периодов.

Данные бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках не отражают напрямую действительного движения денежных средств в анализируемом периоде. Для решения данной задачи строится отчет о движении денежных средств.

Данный отчет вместе с остальными отчетами обеспечивает представление информации, позволяющей оценить показатели денежного потока, а также понять произошедшие изменения в чистых активах компании, ее финансовую структуру (в том числе ликвидность и платежеспособность), способность регулировать время и плотность денежных потоков в условиях постоянно изменяющихся внешних и внутренних факторов. Цель отчетов о движении денежных средств состоит в том, чтобы одновременно показать способ финансирования деятельности компании и использование финансовых ресурсов.

На практике необходимые данные для отчета о движении денежных средств могут быть получены как непосредственно из бухгалтерского баланса и прочей финансовой отчетности, так и только напрямую из бухгалтерских записей. Формирование данных о движении денежных средств, как правило, не требует внесения значительных изменений в сложившийся порядок учета, а включение их в отчетность представляет ценную информацию для принятия пользователями решений [5, с. 60-63].

Существует уравнение, которое помогает понять, как взаимосвязаны изменения величины денежных средств и другие статьи отчетности [5, с. 63]:

$$\Delta D = ЧП + \Delta TO + \Delta ДО - \Delta ТА - \Delta ДА - \Delta К, \quad (3.7)$$

где ΔD – изменение величины денежных средств;

$ЧП$ – чистая прибыль;

$ТА, ТО$ – текущие активы и обязательства;

$ДА, ДО$ – долгосрочные активы и обязательства;

$\Delta К$ – изменение собственного капитала.

Данная формула дает [5, с. 64]:

- наглядное представление о взаимосвязи разделов отчета о движении денежных средств: операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;

- является иллюстрацией применения методов составления отчета.

Для проведения тщательного анализа денежных потоков и обеспечения сопоставимости оценок компаний различного профиля и размеров применяется система финансовых показателей. Наиболее удобным способом получения результирующей оценки деятельности организации является уравнение Дюпона (Du Pont) [5, с. 75]:

$$ROE = \frac{\text{Чистая_прибыль}}{\text{Объем_продаж}} \times \frac{\text{Объем_продаж}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственный_капитал}}, \quad (3.8)$$

Уравнение Дюпона фиксирует зависимость рентабельности собственного капитала от трех компонентов:

- производственной эффективности;
- эффективности использования активов;
- финансового рычага или левериджа.

Если значение коэффициента ROE неудовлетворительно, то уравнение Дюпона расшифровывает место, где искать причину неблагоприятия.

Цель анализа денежных потоков, независимо от применяемых методов и способов, состоит в выявлении причин дефицита (избытка) денежных средств и в определении источников их поступления и направлений использования.

4. КАПИТАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1 Экономическая сущность капитала

Капитал предприятия – представляет общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов [2, с. 200].

Исходя из экономической сущности капитала предприятия, можно выделить следующие его свойства [2, с. 200-201].

Во-первых, капитал предприятия является основным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства – капитал; землю и другие природные ресурсы, трудовые ресурсы. Капиталу среди них принадлежит приоритетная роль, поскольку он объединяет все эти факторы в единый производственный комплекс.

Во-вторых, капитал – это стоимость или ресурсы; приносящие их владельцу доход. В этом своем качестве. Капитал может выступать обособленно от производства в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а финансовой сфере его деятельности.

В-третьих, капитал, и прежде всего собственный, является решающим фактором определения рыночной стоимости предприятия. Собственный капитал определяет не только объем его чистых активов, но и одновременно характеризует потенциал привлечения заемных финансовых ресурсов, обеспечивающих, получение предприятием дополнительной прибыли.

В-четвертых, объем и динамика капитала предприятия являются важнейшим критерием эффективности его финансово-хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию характеризует высокий уровень организации финансовой работы, а также эффективности механизма формирования и использования прибыли. И наоборот, снижение объема собственного капитала, как правило, является результатом неэффективной деятельности предприятия. Такая роль капитала и определяет его в качестве главного объекта финансового управления предприятием.

Существуют различные критерии классификации капитала [2, с. 200]. Классификация и особенности функционирования капитала предприятия позволяют более целенаправленно управлять эффективностью его формирования и использования.

4.2 Собственный капитал

С практической стороны наиболее распространенным признаком классификации является – принадлежность субъекту хозяйствования. По указанному признаку капитал различают [2, с.202]:

- собственный капитал - общая стоимость средств предприятия, принадлежащая ему на праве собственности, и использованная им для формирования определенной части активов. Активы, сформированные за счет инвестированного в них собственного капитала выступают в форме чистых активов предприятия;

- заемный капитал – денежные средства или иные имущественные ценности, привлекаемые для нужд развития предприятия на возвратной и платной основе.

Собственные средства являются экономической основой всех хозяйствующих субъектов. Они преобладают в источниках формирования основных фондов предприятий и организаций. Субъекты хозяйствования должны в определенных размерах участвовать собственными средствами в оплате товаров. Значительные суммы собственных средств расходуются на подготовку кадров, материальное стимулирование работников, удовлетворение социальных потребностей коллектива, капитальный ремонт и другие нужды предприятий.

Собственные финансовые ресурсы обеспечивают предприятиям оперативно-хозяйственную самостоятельность, создают условия для экономического и социального развития на принципах полного хозяйственного расчета и самофинансирования.

Собственные средства предприятий выступают в виде фондов (уставного, добавочного, резервного), нераспределенной прибыли и других резервов [2, с. 205-211].

Уставный фонд. Источниками формирования уставного фонда могут быть:

- для государственных предприятий – бюджет; средства специальных фондов; безвозмездно полученные здания, сооружения, оборудование и др., которые закрепляются за ними в форме уставного фонда;

- для частных предприятий – денежные средства собственника, материальные ценности, имущественные права;

- для акционерных обществ – вклады акционеров, составляющие их акционерный фонд.

Уставный фонд акционерного общества состоит из определенного числа обыкновенных акций, численность которых предусмотрена его уставом. В соответствии с Гражданским кодексом Республики Беларусь в уставный фонд акционерного общества включается только номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами. Акции, выпущенные обществом, но не оплаченные акционерами, не могут включаться в уставный фонд.

Резервный фонд создается в процессе распределения чистой прибыли акционерного общества. Его размер предусматривается уставом общества, но не менее уставного фонда.

Добавочный фонд – одна из форм проявления собственных средств в условиях рынка. На увеличение фонда относятся:

- прирост стоимости внеоборотных и оборотных активов в результате переоценки, проведенной в соответствии с законодательством;

- сумма разницы между продажной и номинальной стоимостью акций, вырученной в процессе формирования уставного фонда акционерного общества (при учреждении общества, при последующем увеличении уставного фонда за счет продажи акций по цене, превышающей номинальную стоимость);

- безвозмездно полученные денежные и материальные ценности на производственные цели;

- поступления на пополнение оборотных средств.

- присоединение собственных источников капитальных вложений по принятым в эксплуатацию объектам основных средств в случаях достройки, дооборудования, реконструкции объектов основных средств и т. п.

Уменьшение добавочного фонда происходит при направлении средств добавочного фонда на увеличение в установленном порядке уставного фонда, погашении убытка, выявленного по результатам работы организации.

Прибыль на предприятиях всех организационно-правовых форм образуется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) за минусом соответствующих налогов, а также между себестоимостью реализованных товаров, продукции (работ и услуг), управленческими расходами и расходами на реализацию. К полученной прибыли прибавляется прибыль по прочим операционным и внеоперационным операциям. При этом нераспределенная прибыль отражается в отчете как остаток прибыли после начисления налогов и

сборов из прибыли в соответствии с законодательством и поступает в распоряжение предприятия. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, т. е. для реинвестирования на развитие производства. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых средств предприятия, обеспечивающих его производственное развитие в предстоящем периоде.

Сумма собственных средств предприятия формирует его чистые активы. С теоретических позиций чистые активы – это сумма внеоборотных активов и чистого оборотного капитала.

Чистый оборотный капитал – разность между текущими активами и текущими обязательствами. Чистый оборотный капитала (чистый работающий капитал, функционирующий капитал, собственные оборотные средства) необходим для покрытия хотя бы минимальной потребности предприятия в запасах товарно-материальных ценностей.

Стоимость чистых активов определяется путем, вычитания из суммы активов предприятия, принимаемы к расчету, суммы его пассивов, принимаемых к расчету.

4.3 Заемный капитал

Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности организации, обеспечить более эффективно использование собственного капитала, а в конечном счете - повысить рыночную стоимость предприятия.

Хотя основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на предприятиях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Заемный капитал, используемый предприятием, характеризует в совокупности объем его финансовых обязательств (общую сумму долга).

Деятельность предприятия (организации) неразрывно связана с функционированием кредитного рынка. Прямыми участниками фи-

нансовых операций на кредитном рынке выступают кредиторы и заемщики.

Главной особенностью механизма функционирования кредитного рынка является то, что ценой обращающихся на нем кредитных инструментов выступает ставка процента за кредит.

В зависимости от форм обращения отдельных кредитных инструментов на кредитном рынке ставка процента за кредит может приобретать на нем различные формы - кредитный процент, депозитный процент, межбанковский процент, учетный процент и т. п. Различаясь по своему уровню, эти виды процента за кредит не меняют своей сущности, являясь ценой кредитных ресурсов.

Цена предложения денежных и других кредитных инструментов на кредитном рынке их продавцом формируется на дифференцированной основе по каждому конкретному кредиту по следующей модели [2, с. 213-214]:

$$ЦП_k = УС + ИП + ПР + ПЛ + М, (4.1)$$

где $ЦП_k$ – уровень кредитного процента (цена привлечения кредитных ресурсов);

$УС$ – уровень действующей учетной ставки центрального (Национального) банка;

$ИП$ – уровень инфляционной премии, приравниваемый обычно к прогнозируемому темпу инфляции;

$ПР$ – уровень премии за риск, рассчитанный исходя из уровня кредитного риска по конкретному заемщику;

$ПЛ$ – уровень премии за ликвидность, определяемый срок предоставления кредита с учетом оценки его будущей стоимости;

$М$ – уровень маржи, определяемый конкретным финансово-кредитным учреждением с учетом специфики условий осуществления его кредитной деятельности.

Управление привлечением заемных средств представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных форма соответствии с потребностями предприятия в заемном капитале на различных этапах его развития. Многообразие задач, решаемых в процессе этого управления определяет необходимость разработки специальной финансовой политики в этой области на предприятиях, использующих значительный объем заемного капи-

тала Формы привлечения заемных средств дифференцируются в разрезе финансового (банковского) кредита, товарного (коммерческого) кредита и прочих форм. Выбор форм привлечения заемных средств предприятия осуществляют исходя из целей и специфики хозяйственной деятельности.

К наиболее распространенным в мировой практике формам заемных средств относятся: кредиты, лизинг, факторинг, франчайзинг и др.

Формы, методы, цена капитала, а соответственно и достигаемые с их использованием результаты существенно различаются между собой. В связи с этим финансовый менеджер должен хорошо представлять специфику различных видов заемных средств, принимать решение о их выборе с учетом реальных возможностей, уровня предполагаемых затрат и получаемого эффекта.

В качестве критерия оценки эффективности использования заемного капитала применяется эффект финансового рычага определяемый по формуле [2, с. 232]:

$$\text{ЭФР} = [P_K \times (1 - K_H) - P_{KP}] \times \frac{ЗК}{СК}, \quad (4.2)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

P_K – экономическая рентабельность инвестированного капитала до уплаты налогов (отношение суммы прибыли к среднегодовой сумме всего инвестированного капитала);

K_H – коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли);

P_{KP} – средняя расчетная ставка ссудного процента (процент за кредиты);

$ЗК$ – заемный капитал;

$СК$ – собственный капитал.

Эффект финансового рычага показывает, насколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия. Он возникает в случаях, если экономическая рентабельность капитала выше ссудного процента, что в ряде случаев позволяет снизить затраты на аккумуляцию необходимых ресурсов, соответственно увеличить сумму прибыли и рентабельность производства.

4.4 Цена капитала

Цена капитала - расходы предприятий, связанные с привлечением из разных источников финансовых ресурсов [2, с. 235]. В связи с тем что капитал за использование ресурсов, полученных из разных источников; существенно различается, цена капитала зависит от его структуры. Таким образом, величина затрат играет первостепенную роль при формировании рациональной структуры капитала предприятия, выборе источников финансирования намечаемых мероприятий. Особенно важное значение она приобретает при обосновании инвестиционного плана развития хозяйствующей единицы, оценке оптимального проекта и его выбора из многих различных вариантов. С учетом цены капитала принимаются практически все решения по реализации хозяйственных и финансовых заданий.

Каждое предприятие финансирует свою деятельность за счет различных источников возникает необходимость определения средневзвешенной цены капитала. Когда предприятие привлекает новый капитал, обычно она стремится осуществить финансирование таким образом, чтобы с течением времени сохранить фактическую структуру капитала по возможности более близкой к оптимальной. Основная формула для расчета средневзвешенной цены капитала [5, с. 191]:

$$ЦК_{CP} = K_{ЗК} \times d_{ЗК} \times (1 - K_H) + K_{СК} \times d_{СК} + K_{ПР} \times d_{ПР}, \quad (4.3)$$

где $ЦК_{CP}$ - средневзвешенная цена капитала субъекта хозяйствования;
 $K_{ЗК}$, $K_{СК}$, $K_{ПР}$ - величина соответственно заемного, собственного и привлеченного (привилегированные акции) капитала;
 $d_{ЗК}$, $d_{СК}$, $d_{ПР}$ - удельные веса соответственно заемного, собственного и привлеченного (привилегированные акции) капитала;
 K_H - коэффициент налогообложения (отношение суммы налогов к сумме прибыли).

Средневзвешенная цена капитала – это не средняя стоимость всех источников, привлеченных фирмой в прошлом, равно как не средняя стоимость источников, которые организация намерена привлечь в текущем году. Средневзвешенная цена капитала показывает стоимость каждой новой дополнительной денежной единицы прироста капитала.

5. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

5.1 Сущность и виды инвестиций

Инвестиции – долгосрочное вложение капитала в отраслях экономики внутри страны и за границей [2, с. 243]. Инвестициями являются финансовые, материальные ресурсы и другие имущественные и интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли или достижения социального эффекта [3, с.303].

Различают три типа инвестиций [2, с. 243-246]:

- реальные
- финансовые
- интеллектуальные.

Реальные инвестиции – долгосрочное вложение средств в отрасли материального производства: в основные средства, нематериальные активы и прирост производственных запасов. Реальные инвестиции подразделяются на:

- капитальные вложения;
- инновационные инвестиции;
- инвестиции в материальные оборотные активы.

Капитальные вложения – затраты предприятий, связанные со строительством, расширением, техническим перевооружением действующих основных фондов производственного и непроизводственного назначения, а также приобретением оборудования.

Инновационные инвестиции – приобретение или формирование на предприятии нематериальных активов.

Инвестиции в материальные оборотные активы – прирост запасов сырья, материалов, полуфабрикатов, малоценных и быстроизнашивающихся предметов и т. п.

Финансовые инвестиции – вложение капитала в различные финансовые активы, приносящие прибыль.

Интеллектуальные инвестиции – подготовка специалистов на курсах, передача опыта, лицензий и ноу-хау, совместные научные разработки и др.

Инвестиции играют большую роль в развитии и эффективном функционировании как экономики в целом, так отдельных субъектов хозяйствования (см. рисунок 5.1)

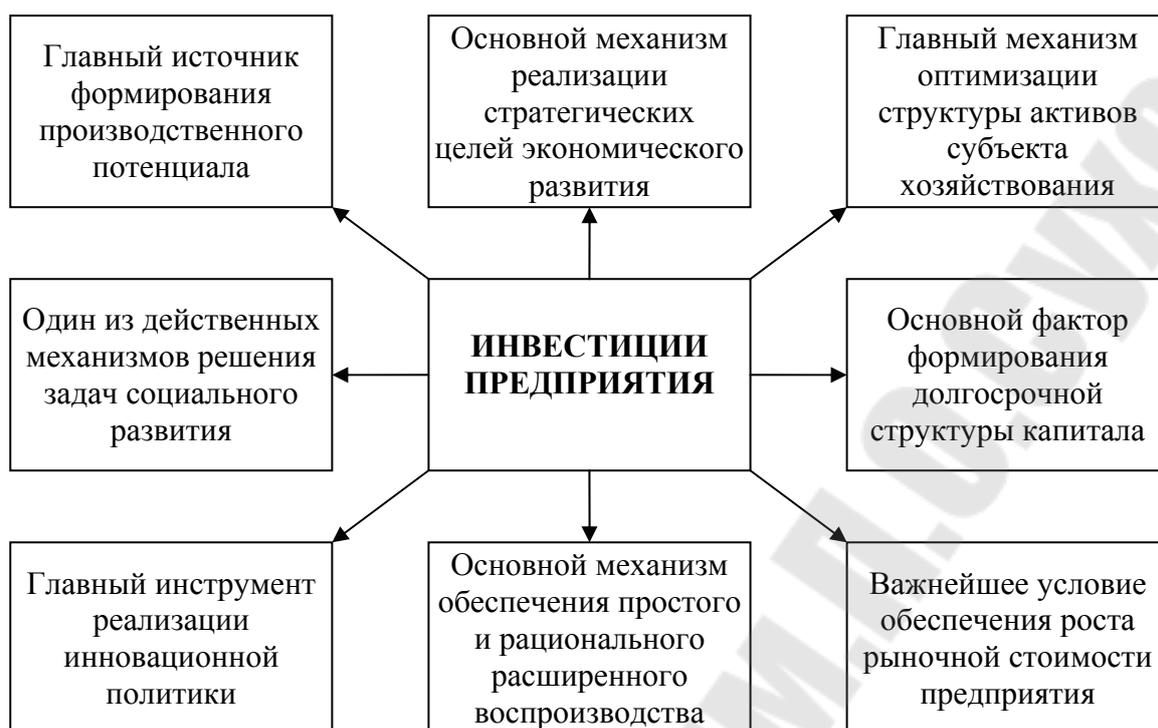


Рисунок 5.1 – Роль инвестиций в обеспечении эффективного функционирования предприятия [3, с. 308]

Согласно рисунку 5.1 следует, что вложение инвестиций является важнейшим условием решения практически всех стратегических и значительной части текущих задач развития предприятия и обеспечения его эффективной деятельности в условиях рынка.

При этом практическая реализация инвестиционных проектов на микроуровне обеспечивается инвестиционной деятельностью предприятия, которая является одним из самостоятельных видов его хозяйственной деятельности и важнейшей формой достижения его экономических интересов.

Совокупность практических действий отдельных организаций и физических лиц, а также государства, направленных на расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала с целью удовлетворения потребностей общества на основе привлечения и вложения всех видов имущественных и интеллектуальных ценностей, называется инвестиционной деятельностью [3, с. 308].

Субъектами инвестиционной деятельности могут быть государство, отечественные и иностранные юридические и физические лица.

Основным нормативно-правовым актом, регулирующим инвестиционную деятельность в Республике Беларусь, является инвестиционный кодекс.

5.2 Инвестиции в основные средства

Основу инвестиционной деятельности организации составляет реальное инвестирование. В большинстве организаций это инвестирование является в современных условиях единственным направлением инвестиционной деятельности.

Осуществление реальных инвестиций характеризуется рядом особенностей, основными из которых являются [2, с. 261-262]:

- реальные инвестиции – это главная форма реализации стратегии экономического развития организации;
- тесная связь реальных инвестиций с операционной деятельностью организации;
- обеспечение более высокого уровня рентабельности в сравнении с финансовыми инвестициями;
- обеспечение предприятию устойчивого чистого денежного потока;
- высокий уровень риска морального старения;
- высокая степень противoinфляционной защиты;
- реальные инвестиции являются наименее ликвидными.

Реальные инвестиции осуществляются организациями в разнообразных формах. Основные из них представлены на рисунке 5.2

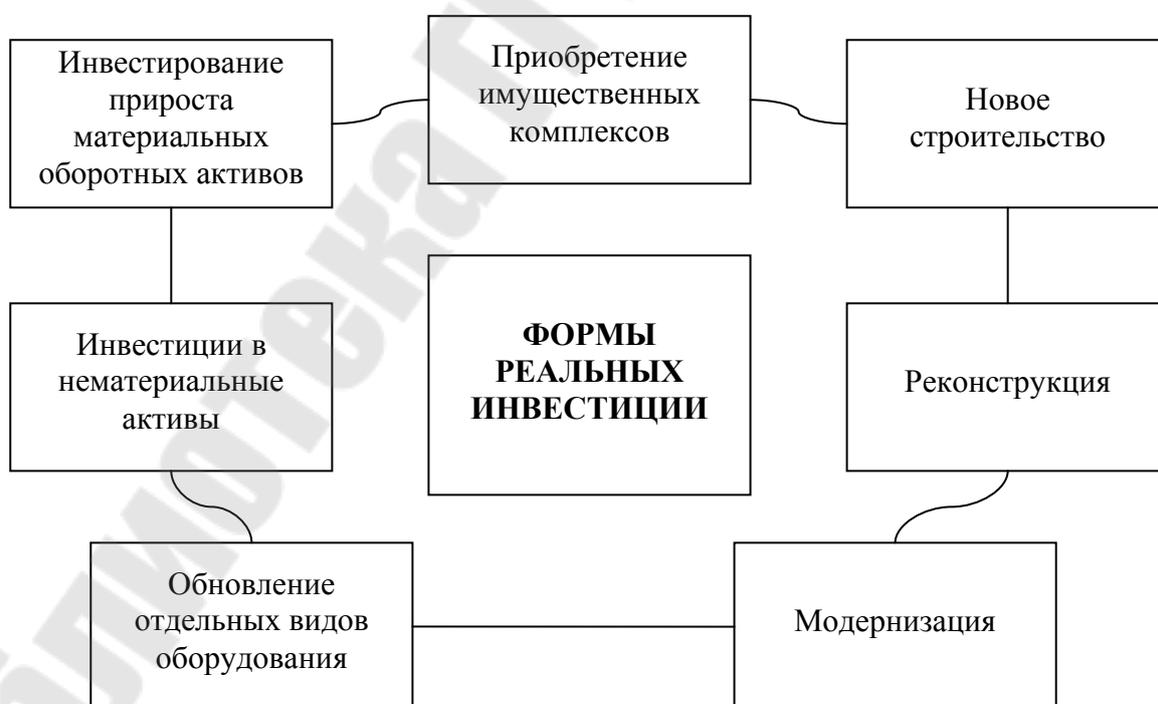


Рисунок 5.2 – Основные формы реальных инвестиций [2, с. 263]

Все перечисленные формы реальных инвестиций могут быть сведены к трем основным его направлениям:

- капитальным вложениям (приобретение целостных имущественных комплексов; новое строительство; реконструкция; модернизация; обновление отдельных видов оборудования);
- инновационным инвестициям;
- инвестированию прироста оборотных активов.

Выбор конкретных форм реальных инвестиций предприятия определяется задачами отраслевой, товарной и региональной диверсификации его деятельности, возможностями внедрения новых ресурсо- и трудосберегающих технологий, а также потенциалом формирования инвестиционных ресурсов.

Основной формой реальных инвестиций выступают капитальные вложения.

Капитальные вложения – часть валового внутреннего продукта, а также иностранные инвестиции, направляемые на создание и обновление основных средств (фондов) и на прирост оборотных средств [3, с. 320]. В месте с тем затраты осуществления капитальных вложений называются инвестиционными затратами.

Источники и методы финансирования инвестиционных затрат представлены на рисунке 5.3.



Рисунок 5.3 – Источники финансирования инвестиционных затрат (проектов) [2, с. 266]

Полное самофинансирование. Предусматривает финансирование инвестиционного проекта исключительно за счет собственных финан-

совых ресурсов, формируемых из внутренних источников (прибыль, остающуюся после налогообложения, амортизационные отчисления, остатки фондов специального назначения, денежные накопления, средства от реализации имущества и т. д.). Этот метод финансирования используется в основном для реализации небольших реальных инвестиционных проектов.

Акционирование как метод финансирования используется обычно для реализации крупномасштабных реальных инвестиционных проектов при отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

Финансовый рынок существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и граждан для инвестирования в производственные и социальные мероприятия.

Кредитование инвестиций. Инвесторы привлекают кредит в те сферы предпринимательской деятельности, которые дают быстрый эффект (в форме получения прибыли или дохода). Практика показывает, что для предприятий, которые способны многократно увеличить выпуск продукции (или предприятий, на продукцию которых платежеспособный спрос достаточно устойчив, что позволяет серьезно регулировать цены), привлечение кредитов под собственное развитие значительно выгоднее, чем привлечение средств с выплатой доли прибыли.

Объектами банковского кредитования капитальных вложений организаций могут быть затраты:

- по строительству, расширению, реконструкции и техническому перевооружению объектов производственного и непроизводственного назначения;
- приобретению движимого и недвижимого имущества (машин, оборудования, транспортных средств, зданий и сооружений);
- образованию совместных предприятий;
- созданию научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности.

Лизинг как метод инвестирования. Важность развития лизинга состоит в том, что он становится альтернативой традиционным формам инвестирования, обладая рядом преимуществ по сравнению с инвестированием за счет собственных средств или посредством привлечения кредитных ресурсов.

Смешанное (долевое) финансирование. Основывается на различных комбинациях вышеперечисленных схем и может быть использовано для реализации все видов инвестиционных проектов по всем формам реального инвестирования.

С учетом перечисленных схем финансирования отдельных инвестиционных проектов определяются пропорции в структуре источников инвестиционных ресурсов.

5.3 Инвестиции в оборотные средства

Оборотные средства представляют собой суммарную стоимость оборотных производственных фондов и фондов обращения. *Оборотные производственные фонды* состоят из предметов труда (сырье, основные материалы, полуфабрикаты, вспомогательные материалы, топливо, тара и запасные части), средств труда (малоценные и быстроизнашивающиеся предметы и инструменты) со сроком службы менее одного года или стоимостью не более 30 базовых величин, незавершенного производства. Оборотные производственные фонды составляют наибольший удельный вес в составе всех оборотных средств (оборотных активов) промышленных предприятий [2, с. 290].

Средства предприятий, вложенные в запасы готовой продукции, товары отгруженные, но неоплаченные, средства в расчетах, краткосрочные ценные бумаги, денежные средства в кассах и на счетах в банках составляют *фонды обращения*.

Оборотные производственные фонды вступают в производство в своей натуральной форме, в процессе изготовления продукции целиком потребляются и переносят свою стоимость на стоимость создаваемого продукта. После окончания производственного цикла и изготовления продукции стоимость потребленных оборотных фондов возмещается в выручке предприятия (объединения) от реализации готовой продукции. Это создает возможность систематического повторения процесса производства, который осуществляется путем непрерывного кругооборота средств предприятия.

В зависимости от стадии кругооборота, принципов планирования и источников формирования оборотных средств (оборотных активов) различают оборотные средства в сфере производства и в сфере обращения, нормируемые и ненормируемые, собственные, заемные и привлеченные [3, с. 138-141].

Источники формирования и пополнения оборотных средств в значительной степени определяют эффективность их использования. Обоснованные подходы к формированию оборотного капитала базируются на учете степени ликвидности оборотных средств, установлении оптимального соотношения между собственными и заемными ресурсами и обеспечивают финансовую устойчивость предприятия.

Первоначальное формирование оборотных средств, осуществляется при создании предприятия и образовании его уставного фонда. Источниками собственных оборотных средств на этом этапе являются: средства учредителей, выручка от продажи акций, поступления от других предприятий, участвующих в реализации совместных проектов, целевое финансирование из бюджета (для государственных предприятий). Эти средства наряду с основным капиталом закрепляются в уставном фонде предприятия, образуя стартовый оборотный капитал [2, с. 306-314].

По мере развития предпринимательской деятельности потребность в оборотных средствах меняется по сравнению с их первоначальной, в то время как уставный фонд может не изменяться в течение ряда лет. Поэтому на действующих предприятиях финансирование оборотных средств сводится к необходимости обеспечения источниками увеличения плановой потребности в оборотных средствах (прироста норматива собственных оборотных средств); пополнения недостатка собственных оборотных средств в связи с тем, что фактическая сумма собственных оборотных средств меньше нормативной величины запасов и затрат.

Прирост норматива оборотных средств определяется как разница между прогнозируемым нормативом планового периода и его величиной за отчетный период [2, с. 307].

Финансирование прироста норматива обеспечивается за счет средств:

- собственных,
- приравненных к собственным источникам,
- заемных,
- привлеченных.

К собственным источникам относятся:

- чистая прибыль,
- нераспределенная прибыль прошлых лет,
- остатки фондов и резервов самого предприятия, временно не используемых по целевому назначению.

Источниками формирования оборотных средств выступают также устойчивые пассивы.

Устойчивые пассивы – это не принадлежащие данному предприятию средства, но постоянно находящиеся в его обороте, а поэтому и приравниваются к ее собственным [2, с. 308].

К устойчивым пассивам относятся:

- минимальная задолженность по заработной плате и отчислениям в фонд социальной защиты населения;
- резерв предстоящих платежей,
- авансы заказчиков,
- минимальная задолженность перед бюджетом по налогам.

На покрытие прироста норматива оборотных средств направляется не вся сумма устойчивых пассивов, а только *прирост* ее в планируемом году, поскольку основная (базовая) их сумма уже была учтена в предыдущие годы.

При недостаточности собственных и приравненных к ним средств для финансирования прироста норматива оборотных средств привлекаются *заемные средства* (банковский и коммерческий кредит). Заемные средства используются для финансирования оборотных средств и в виде кредиторской задолженности.

Внеплановым источником привлечения средств в хозяйственный оборот предприятий является *кредиторская задолженность* в суммах, превышающих размер устойчивых пассивов. Необходимо отметить, что образование кредиторской задолженности в пределах установленных сроков оплаты счетов и обязательств правомерно. При нарушении сроков платежей предприятие использует в своем обороте средства других субъекте ущерб их экономическим интересам. Такая задолженность свидетельствует о нарушениях финансовой дисциплины, и финансовая служба предприятия должна принимать меры по ее сокращению.

К *привлеченным источникам* оборотных средств относят также фонды потребления и резерв предстоящих расходов и платежей. При недостатке других источников финансирования оборотных средств предприятия переносят выплаты за счет этих фондов на более поздние сокращают расходы по социальной поддержке работников и используют средства на хозяйственные нужды.

Одной из задач финансовых менеджеров предприятий является обеспечение успешного функционирования хозяйствующих субъектов с минимальной величиной оборотных средств.

6 ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

6.1 Анализ финансового состояния предприятия

Финансовое состояние предприятия – это сложная экономическая категория, отражающая на определенный момент способность субъекта хозяйствования финансировать свою деятельность и вовремя рассчитываться по своим обязательствам [6, с. 569].

В процессе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, наличие и потребность в финансовых ресурсах и как следствие – финансовое состояние. В связи с чем возрастает актуальность *анализа финансового состояния* как обязательной составляющей финансового менеджмента любой компании.

Основными задачами анализа являются:

- своевременная и объективная диагностика финансового состояния предприятия, установление «болевых точек» и изучение причин их образования;
- поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия, его платежеспособности и финансовой устойчивости;
- разработка конкретных рекомендаций, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия;
- прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов.

Анализ финансового состояния предприятия включает в себя [23, с. 244]:

- общий анализ финансового состояния – позволяет проследить динамику валюты баланса, структуру активов и пассивов, структуру имущества, запасов и финансовых результатов и сделать общий вывод о финансовом состоянии;
- определение финансовой устойчивости – позволяет установить платежеспособность;
- определение ликвидности баланса – используется для оценки способности предприятия, его возможных конкурентов и партнеров рассчитываться по обязательствам (оценить их кредитоспособность);

- расчет и анализ коэффициентов финансового состояния – позволяет выявить изменения финансового состояния за определенный период и выполнить сравнительный финансовый анализ с другими предприятиями;

- расчет и анализ коэффициентов финансовых результатов деятельности – позволяет определить деловую активность и рентабельность предприятия, оценить качество управления предприятием за период.

Схема проведения анализа финансового состояния предприятия представлена на рисунке 6.1

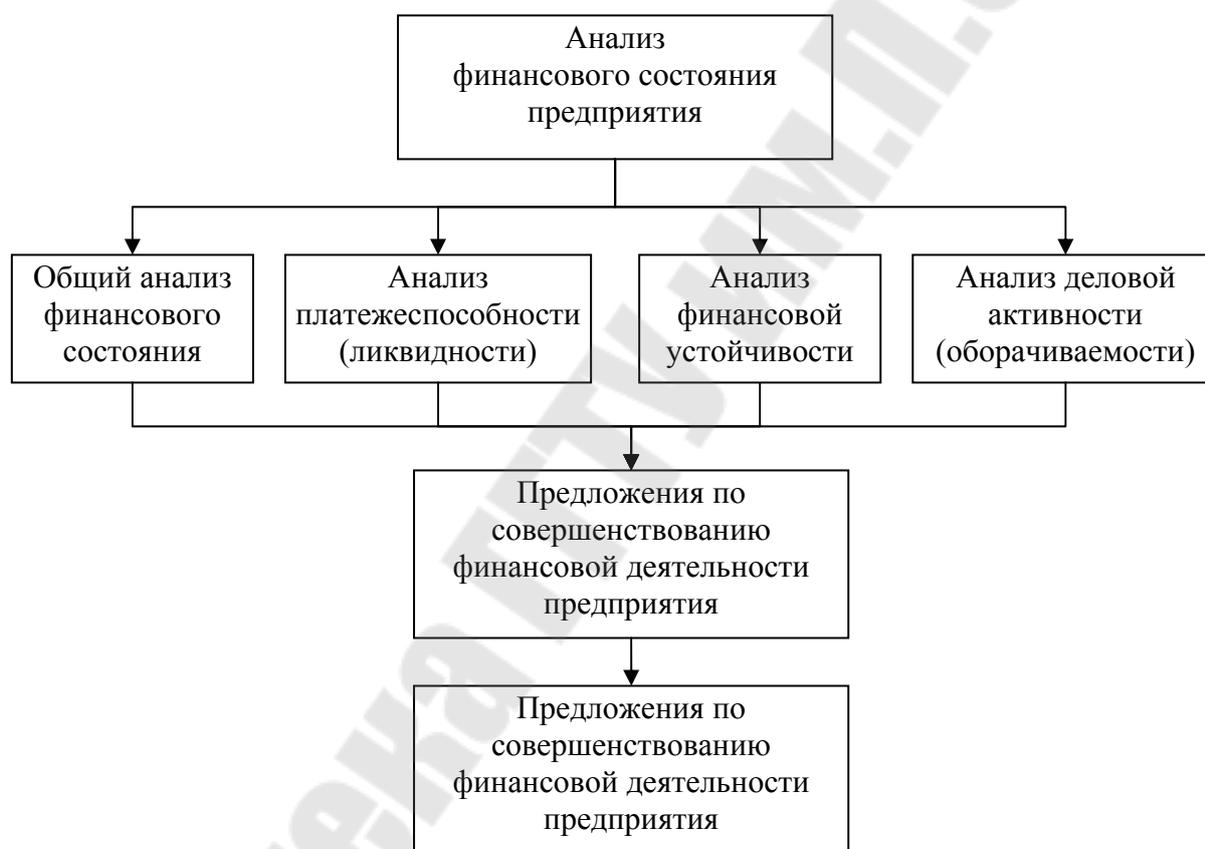


Рисунок 6.1 - Схема проведения анализа финансового состояния предприятия [23, с. 244]

Общий анализ финансового состояния. Данный анализ состоит из двух частей: общей оценки статей баланса предприятия и анализа его финансовых результатов.

Общая оценка изменения статей баланса. В ходе общей оценки баланса дается общая оценка размещения и использования средств (активов) и источников формирования этих средств (пассивов). Оцен-

ка дается как в целом по балансу предприятия, так и по отдельным группам показателей: активам, пассивам, имуществу, запасам.

Общее изменение тенденции статей баланса по периодам способно дать одну из самых точных характеристик деятельности предприятия. Сравнение итоговых показателей по периодам лучше всего проводить на одном графике: валюта баланса; внеоборотные активы; оборотные активы; собственные источники финансирования; долгосрочные обязательства; краткосрочные обязательства.

Изменение основных разделов баланса, как правило, имеет ярко выраженную тенденцию.

Анализ финансовых результатов деятельности предприятия. Финансовые результаты предприятия отражают итоги хозяйственной деятельности. Выступают они в виде абсолютной (прибыль, убытки) и относительной величин (рентабельности) [2, 8, 10, 12].

Коэффициенты рентабельности показывают, насколько прибыльна деятельность предприятия. Эти коэффициенты рассчитываются как отношение полученной прибыли к затраченным средствам, либо как отношение полученной прибыли к объему реализованной продукции [22, с. 71].

Наиболее часто используемыми показателями в контексте финансового менеджмента являются коэффициенты рентабельности всех активов предприятия, рентабельности реализации, рентабельности собственного капитала.

Анализ ликвидности. Анализ в этой области направлен на оценку способности предприятия своевременно и в полном объеме выполнять краткосрочные обязательства за счет оборотных активов с помощью трех коэффициентов: коэффициента абсолютной ликвидности, коэффициента быстрой (срочной) ликвидности и коэффициента текущей ликвидности [11, 18, 21, 24].

Финансовая устойчивость предприятия. Цель данного анализа - оценить способность предприятия погашать свои обязательства и сохранять права владения предприятием в долгосрочной перспективе.

Основными показателями финансовой устойчивости предприятия являются [18, с. 621]:

- коэффициент финансовой автономии – удельный вес собственного капитала в его общей сумме (нормативное значение – не менее 0,5);
- коэффициент финансовой зависимости – доля заемного капитала в общей валюте баланса;

- коэффициент текущей задолженности – отношение краткосрочных финансовых обязательств к общей валюте баланса;
- коэффициент долгосрочной финансовой независимости – отношение собственного и долгосрочного заемного капитала к общей валюте баланса;
- коэффициент покрытия долгов собственным капиталом – отношение собственного капитала к заемному (нормативное значение – не менее 1);
- коэффициент финансового левириджа (коэффициент финансового риска) – отношение заемного капитала к собственному.

Анализ деловой активности предприятия. В анализ входит оценка способности предприятия приносить доход путем оборота денег, т.е. по принципу «деньги - товар – деньги». Денежные средства в процессе оборота проходят последовательно этапы: авансы поставщикам, материальные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, товары отгруженные, дебиторская задолженность и затем новые деньги. Чем длиннее цикл, тем больше период времени деньги «связаны», тем больше потребность предприятия в финансировании производственного процесса [7, с. 51].

Коэффициенты деловой активности позволяют проанализировать, насколько эффективно предприятие использует свои средства. Как правило, к этой группе относятся различные показатели оборачиваемости.

Показатели оборачиваемости имеют большое значение для оценки финансового положения предприятия, поскольку скорость оборота средств, т. е. скорость превращения их в денежную форму, оказывает непосредственное влияние на платежеспособность предприятия. Кроме того, увеличение скорости оборота средств при прочих равных условиях отражает повышение производственно-технического потенциала фирмы [2, 15, 19].

В финансовом менеджменте наиболее часто используются следующие показатели оборачиваемости: коэффициент оборачиваемости активов, коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, коэффициент оборачиваемости материально-производственных запасов.

Чтобы анализ финансового состояния (как и любой иной анализ деятельности) не сводился к расчету большого числа статистических показателей итоговым этапом анализа должно стать разработка конкретных мероприятий, направленных на эффективное использование

финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

6.2 Финансовые отношения в условиях экономической несостоятельности и банкротства

Несостоятельность (банкротство) предприятия – это неспособность удовлетворить требования кредиторов по оплате товаров (работ, услуг), обеспечить обязательные платежи в бюджет в связи с превышением обязательств должника над стоимостью его имущества или в силу неудовлетворительной структуры его баланса [2, с. 421].

Предприятие считается неспособным удовлетворить требования кредиторов. Если его обязательства или обязанности не исполнены им в течении трех месяцев с момента наступления даты их исполнения.

В основе банкротства лежат преимущественно финансовые причины. К основным из них следует отнести:

- серьезные нарушения финансовой устойчивости предприятия, проявляемые значительным превышением финансовых обязательств предприятия над его активами;

- существенная разбалансировка на протяжении длительного периода объемов денежных потоков, выражающаяся продолжительным превышением объема отрицательного денежного потока над положительным и отсутствием перспектив перелома этой негативной тенденции;

- продолжительная неплатежеспособность предприятия, обусловленная низкой ликвидностью его активов.

По своей сути банкротство – это практическая реализация катастрофических рисков предприятия в процессе его финансовой деятельности. Катастрофичность рисков проявляется в том, что названные выше три основных причины банкротства существуют не сами по себе, а влекут за собой шлейф отрицательных финансовых последствий.

Так, например, нарушение финансовой устойчивости предприятия ставит под угрозу его реальную финансовую независимость – материальную базу его хозяйственной самостоятельности.

Разбалансировка денежных потоков предприятия в конечном итоге приводит к нарушению непрерывности процесса производства – обязательного условия хозрасчетного существования предприятия.

Продолжительная неплатежеспособность предприятия «обнаруживает» его тяжелое финансовое положение и формирует о нем мнение как о ненадежном партнере по бизнесу, т.е. вредит его деловой репутации.

Различают следующие виды банкротства [2, с. 421]:

- реальное банкротство – характеризует полную неспособность предприятия восстановить в предстоящем периоде свою финансовую устойчивость и платежеспособность в силу катастрофических потерь своего капитала;

- фиктивное банкротство – характеризует заведомо ложное объявление предприятием о своей финансовой несостоятельности с целью ведения в заблуждение кредиторов для получения от них всевозможных отсрочек, рассрочек, скидок и т.п.;

- преднамеренное банкротство (умышленное) – характеризует преднамеренное, умышленное создание руководителем или собственником предприятия состояния неплатежеспособности с целью нанесения ущерба, преследуя какие-либо свои личные интересы или интересы групп лиц.

Государственное регулирование процессами экономической санации и банкротства предприятий осуществляется на основе нормативных актов. В Республике Беларусь в этой области действуют Закон Республики Беларусь от 18 июля 2000 г. «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» и Указ Президента Республики Беларусь от 12 ноября 2003 г. «О некоторых вопросах экономической несостоятельности (банкротства)», дополняющий, уточняющий и конкретизирующий отдельные положения Закона.

Экономическая несостоятельность – это неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда об экономической несостоятельности с санацией должника [3, с. 72].

Банкротство – это неплатежеспособность, имеющая или приобретающая устойчивый характер, признанная решением хозяйственного суда о банкротстве с ликвидацией должника – юридического лица, прекращением деятельности должника – индивидуального предпринимателя.

Основной формой борьбы с экономической несостоятельностью предприятий признается их досудебное оздоровление. Для этого на руководителей и учредителей организаций, а также на государствен-

ные органы управления возлагается обязанность своевременно принимать меры по предупреждению экономической несостоятельности.

Таковыми мерами могут быть [2, с. 72]:

- изменение структуры и состава органов управления юридических лиц и иных организаций;
- взыскание дебиторской задолженности;
- выделение бюджетных средств для погашения задолженности перед кредиторами, заключение кредитных договоров, погашение кредиторской задолженности за счет иных источников;
- привлечение инвестиций, в том числе иностранных;
- достижение соглашений с кредиторами о реструктуризации кредиторской задолженности, в том числе путем предоставления необходимых гарантий;
- реструктуризации задолженности по обязательным платежам и платежам за потребленные энергоресурсы;
- изменения сроков уплаты налогов, сборов (пошлин), штрафов (пени) и иных обязательных платежей путем отсрочки с единовременной уплатой сумм перечисленных платежей, рассрочки с поэтапной уплатой этих платежей, а также налогового кредита с единовременной либо поэтапной уплатой сумм налогов в период действия такого кредита;
- предоставления кредитов, бюджетных ссуд, субсидий, иных видов финансовой помощи в установленном законодательством порядке;
- реорганизации юридических лиц и принятия иных мер, не противоречащих законодательству.

В Республике Беларусь предприятие может быть объявлено банкротом по решению суда или добровольно.

Процедура банкротства предприятия производится лишь в крайних случаях, когда достоверно обоснована невозможность или нецелесообразность проведения досудебного оздоровления. Для признания должника банкротом кредитор должен подать в хозяйственный суд заявление, предусматривающее наличие для этого в совокупности трех оснований [3, с. 73].

Первое основание: наличие у кредитора достоверных, документально подтвержденных сведений о неплатежеспособности должника, имеющей или приобретающей устойчивый характер.

Второе основание: кредитор должен предъявить доказательства применения к должнику принудительного исполнения, не произве-

денного в течение трех месяцев, либо сведения об отсутствии у должника имущества, достаточного для удовлетворения предъявленных к нему требований.

Третье основание: установление минимального размера суммы задолженности перед кредитором, необходимой для подачи заявления о банкротстве.

Требование *наличия в совокупности всех трех факторов* для возбуждения дела о банкротстве позволяет избежать массового его характера и нацеливает руководство на активную работу по санации, восстановлению эффективной деятельности и платежеспособности предприятий. При непринятии своевременных мер по предупреждению экономической несостоятельности (банкротства), а также доведении предприятия до банкротства виновные в этом физические лица привлекаются к административной ответственности, а юридические лица – к экономической.

Кроме того, собственники предприятия, учредители руководители, виновные в доведении его до экономической несостоятельности (банкротства), несут субсидиарную ответственность по обязательствам перед кредиторами. Это значит, что при недостаточности имущества у предприятия для покрытия долгов, их взыскание возлагается и на средства указанных физических лиц.

Санация предприятий и восстановление их платежеспособности требуют не только проведения квалифицированного менеджмента, но и главным образом существенных финансовых вливаний. Для этого ежегодно в республиканском и местных бюджетах предусматривается выделение необходимых денежных средств, а Национальный банк Республики Беларусь утверждает порядок предоставления соответствующих кредитов для осуществления досудебного оздоровления, реализации планов завершения досудебной санации в защитном периоде и планов санации.

Процесс объявления предприятия банкротом включает в себя три основные стадии [3, с. 74-75]:

- предприятие признается неплатежеспособным на основе выявления неудовлетворенной структуры баланса. Директор предприятия отстраняется от работы по решению органа, уполномоченного принимать такое решение. При смещении директора назначается управляющий, имеющий четкие права и обязанности;

- к предприятию-должнику могут быть применены реорганизационные или ликвидационные процедуры, а также *мировое соглашение*

ние. Реорганизационные процедуры включают внешнее управление имуществом должника и санацию, т. е. оздоровление предприятия-должника в результате оказания ему финансовой помощи собственником, кредиторами и иными лицами. Мировое соглашение между должником и кредиторами может быть достигнуто по поводу отсрочки (рассрочки) причитающихся кредиторам платежей или скидок с долгов.

На этой стадии проводится углубленный анализ финансового и экономического положения предприятия, по результатам которого принимается одно из следующих решений [3, с. 75]:

- оказать предприятию государственную финансовую поддержку;
- приватизировать его в обязательном порядке с особыми, индивидуальными для каждого предприятия условиями;
- преобразовать предприятие в казенное, т. е. фактически в бюджетное;
- продать предприятие с сохранением юридического лица, или его паев, или имущества;
- предприятие объявляется банкротом после признания факта о несостоятельности хозяйственным судом.

На этапе оценки финансового состояния предприятия и установления неудовлетворительной структуры баланса проводится предварительный анализ финансового состояния предприятия, целью которого является определение степени платежеспособности на основе структуры его баланса. Неудовлетворительная структура баланса – это состояние имущества и обязательств должника, когда за счет имущества не может быть обеспечено своевременное выполнение обязательств перед кредиторами в связи с недостаточной степенью ликвидности имущества должника. При этом общая стоимость имущества может быть равна общей сумме обязательств должника или превышать ее.

Основной целью проведения анализа и оценки финансового состояния предприятий является обоснование решения о признании структуры их бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а предприятий – неплатежеспособными.

Основным документом, определяющим методы управления платежеспособностью, является Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденная Постановлением Мини-

стерства финансов РБ, Министерства экономики РБ и Министерства статистики и анализа РБ № 81/128/65 от 14 мая 2004 г. (в редакции Постановления указанных министерств 27.04.2007 №69/76/52) Согласно этой инструкции, установлены следующие критерии оценки структуры бухгалтерского баланса:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Коэффициент текущей ликвидности определяется как отношение фактической стоимости находящихся в наличии у предприятия оборотных средств в виде производственных запасов; незавершенного производства, налогов по приобретенным ценностям, готовой продукции и товаров, товаров отгруженных, дебиторской задолженности, финансовых вложений; денежных средств и прочих оборотных активов к краткосрочным обязательствам предприятия.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами отражает наличие собственных оборотных средств, необходимых для обеспечения финансовой устойчивости.

Если коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными оборотными средствами или один из них на конец отчетного периода имеют значение ниже установленного норматива, это является основанием для признания предприятия неплатежеспособным.

Если неплатежеспособность приобрела устойчивый характер, используются дополнительный показатель – коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами.

Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами определяется отношением всех (долгосрочных и краткосрочных) обязательств предприятия к общей стоимости имущества (активов). Данный коэффициент характеризует способность организации рассчитаться по своим финансовым обязательствам после реализации активов.

Нормативное значение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами для всех отраслей установлено не более 0,85.

Предприятие считается устойчиво неплатежеспособным в том случае, когда имеется неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса в течение четырех кварталов.

7. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ

7.1 Организация финансов предприятий во внешнеэкономической деятельности

Внешнеэкономическая деятельность представляет собой процесс реализации внешнеэкономических связей [2, с.433].

Понятие «внешнеэкономическая деятельность» (ВЭД) предприятия (хозяйствующего субъекта)» включает в себя внешнеторговую, инвестиционную и иную деятельность: производственную кооперацию в области международного обмена товарами, информацией, работами, услугами, результатами интеллектуальной деятельности; в том числе исключительные права на них (интеллектуальная собственность). ВЭД во всех странах выполняет ряд функций [3, с. 275]:

- способствует выравниванию уровня экономического развития (национального и мирового);
- осуществляет соизмерение национальных и мировых издержек производства;
- реализует преимущества международного разделения труда и, как следствие, способствует повышению эффективности национальной экономики.

Выход предприятий на мировой рынок позволяет обеспечить их реальное участие в международных экономических процессах, добиваться максимизации прибыли и повышения рентабельности за счет широкого использования преимуществ международного разделения труда. Согласно действующему законодательству оно имеет право самостоятельно определять формы, методы и объемы работы на внешнем рынке. В этой связи роль финансов внешнеэкономической деятельности предприятия постоянно повышается.

Как особая сфера функционирования финансы ВЭД обладают специфическими чертами [2, с. 436-437]:

- область их существования ограничивается сферой внешнеэкономической деятельности;
- материальной основой финансов внешнеэкономической деятельности выступают как национальная, так и иностранная валюты с различными курсами;
- субъектами распределительных отношений наряду с национальными юридическими и физическими лицами являются также за-

рубежные партнеры в лице иностранного государства, международной организации, иностранные юридические и физические лица;

- организация финансов внешнеэкономической деятельности происходит под влиянием сложившейся системы международных валютно-кредитных и расчетных отношений.

Финансы внешнеэкономической деятельности предприятий – система экономических отношений, возникающих в ходе формирования и использования фондов денежных средств, полученных от внешнеэкономической деятельности в иностранной и национальной валюте [3, с. 277].

Система финансов внешнеэкономической деятельности включают следующие специфические отношения [3, с. 277]:

- между резидентами и нерезидентами по поводу купли-продажи продукции (работ, услуг), предоставления кредитов и займов, истребования штрафных санкций по договорам и т. п.;

- предприятиями и коллективами их работников при выплате заработной платы, премии, распределении средств фонда потребления;

- предприятиями и финансовой системой при внесении платежей в бюджет в части национальной валюты; а в части иностранной валюты – по поводу распределения валютной выручки, покупки валюты, финансирования в валюте из централизованного валютного фонда государства, получения иностранных кредитов под гарантию правительства и т.п.;

- предприятиями и кредитной системой при получении, погашении ссуд и при уплате процентов за кредит в иностранной и национальной валюте;

- партнерами совместного предприятия, связанные с формированием уставного фонда, распределением доходов и др.;

- государствами и международными организациями по поводу оказания и погашения валютной помощи, выдачи и погашения ссуд.

Таким образом, финансы внешнеэкономической деятельности предприятий являются исходным звеном финансов внешнеэкономической деятельности в целом и тесно связаны с общегосударственными финансами. Эта связь проявляется через уплату субъектами хозяйствования налогов, пошлин, сборов, валютных отчислений в счет обязательной продажи на валютно-фондовой бирже и т.д.

В основе управления финансами во внешнеэкономической деятельности лежат методы регламентирования международной торговли в международной практике, представленные на рисунке 7.1



Рисунок 7.1 – Методы регламентирования внешней торговли в международной практике [7, с. 288]

В Республике Беларусь система государственных органов, возглавляемая Президентом Республики Беларусь, регулирующая внешнеэкономическую деятельность субъектов хозяйствования включает: Парламент (определяет основные направления внешнеэкономической политики государства), Совет Министров Республики Беларусь (общее руководство в области отношений с иностранными государствами и международными организациями), Министерство иностранных дел (разрабатывает и реализует государственную внешнеэкономическую политику, координирует и регулирует ВЭД в соответствии с решениями высших органов государственной власти и управления), Министерство экономики (разрабатывает социально-экономическую стратегию и формирует приоритеты во внешнеэкономическом сотрудничестве с зарубежными странами), Министерство торговли (оперативная работа по практической реализации мер государственного регулирования ВЭД), Министерство финансов (определяет финансовую политику во внешнеэкономической сфере, регулирует экспортно-импортные операции, участвует в формировании и использо-

вании государственного валютного фонда, совершенствовании валютно-финансовых отношений с иностранными государствами), Государственный таможенный комитет (непосредственно осуществляет таможенное регулирование и контроль на территории Республики Беларусь, является правоохранительным органом в сфере ВЭД), Национальный банк (представляет интересы государства в центральных банках других стран, иных финансово-кредитных организациях, выдает лицензии коммерческим банкам на осуществление операций в иностранной валюте и на открытие представительств иностранных банков и иных финансово-кредитных учреждений на территории Республики Беларусь, управляет золотовалютными резервами), а также Комитет государственного контроля, Государственный комитет по стандартам.

7.2 Валютные фонды предприятия

Для, финансирования внешнеэкономических операций на предприятиях создаются валютные фонды (фонды валютных отчислений). *Валютные фонды предприятий* представляют собой совокупность находящихся в распоряжении предприятий валютных средств для проведения экспортно-импортных операций [3, с.293].

Для учета средств данных фондов и осуществления необходимых расчетов предприятия открывают в установленном порядке текущие валютные счета в действующих на территории Республики Беларусь банках. Открытие валютных счетов за пределами Республики Беларусь производится только по разрешению и в порядке, установленном Национальным банком Республики Беларусь. Открытие счетов в национальной валюте резидентам за пределами Республики Беларусь запрещено.

Валютная выручка, поступающая в пользу предприятий, зачисляется на их транзитные валютные счета в уполномоченном банке, которые открываются и ведутся параллельно с текущими валютными счетами. На транзитном валютном счете аккумулируется валютная выручка в полном объеме. Данный счет открывается уполномоченным банком самостоятельно без представления юридическим лицом каких-либо документов при первом поступлении средств в иностранной валюте в его пользу при наличии в банке текущего счета в иностранной валюте. После ее обязательной продажи оставшаяся часть валютной выручки поступает на текущий счет.

Источниками валютных средств на указанных счетах могут быть:

- средства, переведенные, ввезенные или пересланные из-за границы;
- поступления от резидентов и нерезидентов за реализуемые на территории Республики Беларусь товары (работы; услуги);
- суммы кредитов, полученных в установленном порядке;
- проценты, уплачиваемые уполномоченными банками за хранение средств на счетах, и по средствам, размещенным в депозиты и другие виды долговых обязательств;
- поступления со счетов других нерезидентов в уполномоченных банках Республики Беларусь;
- поступления от инвестиций на территории Республики Беларусь;
- средства, поступающие в погашение иных обязательств перед владельцами счетов;
- средства, купленные владельцем счета на валютной бирже, валютном аукционе или по двусторонней сделке;
- взносы в уставный капитал, благотворительные фонды;
- неиспользованный аванс на командировочные расходы;
- средства, возвращенные по несостоявшейся сделке.

Средства, числящиеся на счете, по распоряжению его владельца могут быть использованы:

- на приобретение товаров (работ, услуг) на территории Республики Беларусь;
- оплату задолженности по кредитам в иностранной валюте, полученным в банке, банковской комиссии и для оплаты почтово-телеграфных расходов;
- размещение в срочные вклады и иные виды долговых обязательств;
- инвестиции на территории Республики Беларусь;
- платежи благотворительного характера;
- перечисление взносов к уставный капитал;
- на оплату командировочных расходов;
- оплату иных обязательств перед резидентами и нерезидентами.

Счета в иностранной валюте в уполномоченных банках могут открываться также и нерезидентам Республики Беларусь. Источники средств на них и направления использования строго регламентированы законодательством.

8. ОРГАНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ РАЗЛИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ

8.1 Особенности организации финансов сельскохозяйственных предприятий

Особенности организации финансов сельского хозяйства предопределены рядом объективных обстоятельств, их можно объединить в две условные группы [3, с. 421]:

- особенности, обусловленные спецификой сельскохозяйственного производства;
- особенности, обусловленные особым статусом сельского хозяйства.

При этом специфика сельскохозяйственного производства предопределяет особый характер функционирования и воспроизводства в данной отрасли средств производства, т. е. орудий и предметов труда, а особый статус сельского хозяйства влияет на характер взаимоотношений сельскохозяйственных предприятий с финансовой системой государства. Особенности финансов сельского хозяйства, обусловленные спецификой сельскохозяйственного производства, заключаются в следующем [3, с. 421-425].

1. Роль основного средства производства в сельском хозяйстве выполняет земля. Она является одновременно и орудием и предметом труда. Земля ограничена в своих объемах и незаменима другими средствами производства, что придает особое значение проблеме сохранения ее полезных свойств. Все известные и применяемые способы сохранения и приумножения естественного плодородия земли (мелиорация, известкование, дезактивация, коренное улучшение и т. п.) являются капиталоемкими. Такие расходы не под силу одному предприятию, их значение выходит за границы интересов конкретного землепользователя, а поэтому их финансирование преимущественно осуществляется за счет средств государственного бюджета.

2. Земельные участки, используемые в сельскохозяйственном производстве, обладают различным уровнем плодородия. Эти различия отражены в кадастровой оценке земель – официальном систематизированном своде данных о полезных свойствах земли, выраженных в баллах (кадастровая оценка земель сельскохозяйственного назначения в Республике Беларусь колеблется от 6 до 50 баллов). В то

же время общеизвестен тот факт, что качество земель непосредственно влияет на выход сельскохозяйственной продукции. Практически это означает, что 1 га разных по качеству земель приносит различный доход, обеспечивая отдельным сельскохозяйственным товаропроизводителям дифференциальную ренту.

3. Для сельского хозяйства свойственна большая длительность производственного цикла. Созревание растений, животных до технологической готовности длится по объективным причинам 6 - 12 месяцев и более. Это обуславливает в сельском хозяйстве замедленный кругооборот средств, длительный срок окупаемости вложений, большие объемы незавершенного производства.

4. Выручка от реализации сельскохозяйственной продукции поступает в течение года неравномерно. Основные ее объемы формируются в сельском хозяйстве преимущественно в IV квартале после созревания урожая, доведения до убойных кондиций скота и т. п. Все это приводит к тому, что реальный финансовый результат деятельности сельскохозяйственных предприятий может быть выявлен только в конце года.

5. Доходные и расходные потоки сельскохозяйственных формирований не совпадают во времени. Текущие расходы растениеводства и животноводства осуществляются на протяжении всего года, а выручка, как уже указывалось, поступает в конце года. Такое их несоответствие во времени предопределяет особую роль кредита в сельском хозяйстве. В составе финансовых ресурсов любого сельскохозяйственного предприятия наличие заемных средств объективно предопределено.

6. В сельском хозяйстве период производства не совпадает с рабочим периодом (например, после высева семян рабочий период завершается, а процесс производства продолжается за счет действия естественно-биологических факторов). Это обстоятельство предопределяет свои отраслевые схемы нормирования оборотных средств и их использования.

7. Сельскохозяйственное производство имеет ярко выраженный сезонный характер. Сезонность предопределяет неравномерное в течение года использование сельскохозяйственными предприятиями материальных ресурсов, денежных средств и требует более тщательного, чем в других отраслях их согласования во времени.

8. Сельскому хозяйству свойственна большая, чем в других отраслях, зависимость от природно-климатического фактора. Необходи-

димось противостояния природным катаклизмам требует осуществления здесь ряда превентивных, предупреждающих мер, что ведет к удорожанию сельскохозяйственной продукции (например, на себестоимость растениеводческой продукции в засушливый год относятся расходы на полив овощных культур, удержание влаги в земле. В дождливый год к превентивным расходам относят расходы на специальную обработку льна, зерновых, не допускающую их полегания и т. п.).

9. Все сельскохозяйственные работы и сроки их выполнения, как правило, носят обязательный характер. Промедление любого вида весеннее полевых, уборочных работ вызывает большие потери и убытки. Строгое соблюдение агрономических и зоотехнических сроков выполнения сельскохозяйственных работ требует полной обеспеченности предприятий необходимыми объемами материальных, трудовых и финансовых ресурсов.

10. Сельскохозяйственное производство – это рисковое производство, что предопределяет особую роль здесь страхования. Для минимизации негативных последствий производственных рисков сельскохозяйственные предприятия страхуют свое имущество, урожай, скот в страховых компаниях. Кроме этого, они широко практикуют самострахование и создают у себя страховые резервы кормов, семян, учитываемые при нормировании их оборотных средств.

11. Часть продукции, произведенной в сельском хозяйстве, потребляется внутри отрасли, самими сельскохозяйственными организациями (например, сельскохозяйственные предприятия часть произведенного зерна направляют в семенной и фуражный фонды. Солома используется на подстилку, молоко – для молодняка, яйца – для инкубации и т. п.). Наличие внутривозвращенного оборота предопределяет особенности функционирования здесь оборотных средств: воспроизводство части затрат сельскохозяйственных формирований не требует денежных ассигнований.

Другая группа особенностей финансов сельского хозяйства, предопределена особым его статусом и связана с понятием «государственный протекционизм». Особый статус сельскому хозяйству придает производимая здесь продукция – продукты питания. Продукты питания являются стратегически важным видом производимой продукции, поскольку достаточность объемов производства хлеба, молока, мяса, напрямую связаны с продовольственной безопасностью государства. Именно поэтому сельское хозяйство во многих странах яв-

ляется объектом особого внимания со стороны государства, реализуемого на практике через политику государственного протекционизма.

Государственная поддержка (государственный протекционизм) сельского хозяйства осуществляется во всем мире тремя основными способами:

- посредством прямого финансирования государством из бюджета и иных целевых государственных фондов отдельных воспроизводственных нужд сельскохозяйственных предприятий;
- посредством косвенного финансирования сельскохозяйственных предприятий через системы льготного их налогообложения, кредитования и страхования;
- посредством таможенного и ценового регулирования сельскохозяйственного производства.

Государственная поддержка сельского хозяйства является элементом мировой хозяйственной практики. Ее необходимость и неизбежность подтверждены зарубежным опытом. В Республике Беларусь важность государственной поддержки сельского хозяйства не вызывает сомнений. Вопрос может стоять только о дальнейшем повышении ее эффективности, о ее использовании с учетом приоритетов развития аграрного сектора.

8.2 Особенности организации финансов автотранспортных предприятий

Общим и необходимым условием функционирования и развития любой экономической системы выступает транспорт. *Транспорт* (от лат. *transporto* – переносу, перемещаю) – отрасль материального производства и обслуживания по перевозке грузов и пассажиров [8, с. 348]. Различают *промышленный* (внутрипроизводственный) *транспорт*, выполняющий перевозки внутри предприятий, и транспорт, обслуживающий сферу обращения. И *транспорт общего пользования* – перемещает предметы труда с одного предприятия на другое, с пунктов производства готовой продукции к ее потребителям, перевозит пассажиров и является продолжением производственного процесса в сфере обращения.

Совокупность перевозочных средств, путей сообщения, средств управления и связи, а также различных технических и энергетических

устройств, механизмов и сооружений, обеспечивающих их работу, составляет *Единый транспортный комплекс* (ЕТК).

В состав ЕТК входят все виды транспорта: железнодорожный, автомобильный, морской, речной, воздушный, городской электро-транспорт, магистральный, а также специализированные виды транспорта.

Наряду с общими для всех отраслей материального производства чертами транспорт обладает рядом особенностей, представленные в таблице 8.1.

Таблица 8.1

**Особенности технологии, экономики и финансов
транспортного производства [3, с. 491-492]**

Особенности технологии и экономики транспорта	Особенности финансов транспорта
А	Б
Продукция транспорта перемещается (изменяет местоположение). Процесс производства и реализации слиты воедино, т.е. нельзя эту продукцию накапливать, резервировать. Продукция транспорта не отделена от самого процесса производства	Отсутствуют запасы сырья, готовой продукции, незавершенного производства, а соответственно, снижается потребность в оборотных средствах. Велика доля денежных средств, расчетов с дебиторами, товаров отгруженных и оказанных услуг. Такая роль оборотных средств в обеспечении транспортного производства минимизирует влияние инфляционных процессов на оперативное состояние финансов транспортных предприятий
Стоимость перевозки добавляется к стоимости производства этого продукта (груза)	Транспортный процесс увеличивает потребительскую стоимость товарного продукта
Иная форма кругооборота производственных фондов на транспортных предприятиях $Д - Т \dots П - Д^*$ в отличие от других отраслей материального производства: $Д - Т \dots П \dots Т^* - Д^*$ где Д – деньги; Т – товар (з/п и средства производства); П – процесс материального производства; $Д^*$ - деньги с приращением; $Т^*$ - готовый продукт, т.е. на автомобильном транспорте нет стоимости нового вещественного продукта	При производственном характере транспортной деятельности, он не создает новой стоимости. Ввиду отсутствия предмета труда, с точки зрения финансов, результат его деятельности рассматривается как услуга. Влияние транспортного процесса сказывается не на себестоимости, а на стоимости товарного продукта

Продолжение таблицы 8.1

А	Б
В структуре расходов отсутствуют затраты на сырье (используется лишь топливо и вспомогательные смазочные материалы)	Специфическая структура расходов: отсутствие затрат на сырье и полуфабрикаты (траты только на средства производства - транспортные средства и расходные материалы), отсюда вытекает и высокая доля заработной платы, а также амортизационных отчислений
Автотранспорт играет своеобразную роль в социально-экономической и культурной жизни общества. Процесс перевозок во многом определяет весь процесс обращения общественного продукта	Развитие транспорта должно опережать развитие внутреннего брутто продукта. От соблюдения данного постулата зависит скорость обращения общественного продукта, а от последнего, в свою очередь, зависит величина налоговой базы (при прочих равных условиях)

Указанные в таблице 8.1 отраслевые особенности транспортного производства обуславливают особенности организации и функционирования финансов.

8.3 Особенности организации финансов в строительной отрасли

Капитальное строительство – отрасль экономики, предназначенная для создания и обновления производственных и непроизводственных основных средств [3, с. 501].

Строительство может осуществляться в виде:

- нового строительства – путем возведения и ввода в действие основных производственных и непроизводственных средств;
- расширения действующих предприятий и организации,
- реконструкции – полного или частичного переоборудования действующих производств, цехов и иных объектов,
- модернизации, технического перевооружения – проведение комплекса работ и мероприятий, по совершенствованию технического уровня производства на основе внедрения передовой техники и технологии, механизации и автоматизации производства, замены физически и морально изношенного оборудования новым с целью интенсификации производства, повышения его эффективности;
- капитального ремонта – совокупности работ и мероприятий по восстановлению работоспособности основных средств.

Как отрасль материального производства строительство имеет ряд технико-экономических особенностей, оказывающих влияние на организацию и управление финансами. Капитальному строительству присуще [3, с. 502]:

- техническая и организационная сложность сооружаемых объектов, их многообразие; различие объектов строительства по габаритам, площади, этажности, материалам и т. д., вследствие чего практически каждый объект имеет свою индивидуальную цену;
- неподвижность и территориальная разбросанность объектов;
- значительные затраты материальных, трудовых и финансовых ресурсов на создание продукции строительного производства;
- большая длительность производственного цикла – от начала проектирования объекта до ввода его в эксплуатацию, что вызывает отвлечение средств из хозяйственного оборота в незавершенное производство;
- участие различных организаций (проектно-изыскательских, подрядных и субподрядных строительно-монтажных, производителей и поставщиков материалов, техники, оборудования и др.) в производстве конечной строительной продукции и разнообразие в связи с этим форм хозяйственных и финансовых отношений.

Продукцией отрасли являются законченные строительством и введенные в эксплуатацию объекты: здания, сооружения, инженерные системы, на строительство (расширение, реконструкцию, ремонт) которых разрабатывается проектно-сметная документация.

К основным участникам строительства относятся инвестор, заказчик, проектные организации, подрядные строительные организации [3, с. 503].

Инвестор – юридическое или физическое лицо, осуществляющее вложение собственных, привлеченных или заемных средств в создание и воспроизводство основных средств. В качестве инвестора могут выступать государственные органы, органы местного самоуправления, а так же иностранные инвесторы.

Заказчик – юридическое или физическое лицо, уполномоченное инвестором на реализацию инвестиционного проекта.

Проектные организации разрабатывают по договору с заказчиком проектную и сметную документацию на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение, а также проводят инженерно-геологические, геодезические и другие изыскания для строительства.

Подрядные строительные организации – строительные предприятия, осуществляющие возведение, реконструкцию, капитальный ремонт зданий и сооружений, монтаж оборудования. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление тех или иных видов деятельности по капитальному строительству, подлежащих лицензированию в соответствии с действующим законодательством.

В состав капитального строительства также могут входить: предприятия строительной индустрии, транспортные организации и другие предприятия, обслуживающие строительство.

Таким образом, строительный процесс предполагает участие большого количества субъектов, каждый из которых может иметь разные целевые установки на различных стадиях строительства.

Основными организационными формами капитального строительства являются следующие способы строительства [3, с. 504]:

- подрядный,
- хозяйственный,
- смешанный.

Преобладающим является подрядный способ строительства, которым выполняется около 85% строительно-монтажных работ.

При *подрядном способе* строительство объектов осуществляется постоянно действующими строительными и монтажными организациями (подрядчиками). Эти организации имеют собственные материально-технические базы, высокопроизводительную технику, специализированные кадры высокой квалификации, что обеспечивает значительно более высокую производительность труда по сравнению с хозяйственным способом строительства. В связи с этим подрядный способ строительства является в настоящее время основным.

Хозяйственный способ строительства характеризуется тем, что предприятие, имеющее средства для строительства, не привлекая подрядную организацию, самостоятельно выполняет для собственных нужд строительно-монтажные и ремонтно-строительные работы. Особенностью хозяйственного способа строительства является то, что при данном способе нет необходимости и различных согласованиях, связанных с привлечением подрядчиков, цели участников строительного производства едины.

Смешанный способ строительства предполагает совмещение подрядного и хозяйственного способов, при котором часть работ выполняют по договору подрядные организации, а часть работ ведут инвесторы собственными силами.

ЛИТЕРАТУРА

1. Галицкая С.В. Финансы. Конспект лекций: учебное пособие / С.В. Галицкая. – М.: Эксмо, 2006. – 336 с.
2. Попов Е.М. Финансы предприятий: учебник / Е.М. Попов. – Мн.: Выш. шк., 2005. – 573 с.
3. Финансы предприятий: учебное пособие / Н. Е. Зайца [и др.]; под общ. ред. Н.Е. Заяц, Т.И. Василевской. – 3-е изд., испр. – Мн.: Выш. шк., 2006. – 528 с.
4. Колчиной А. В. Финансы организаций (предприятий). – М.: ЮНИТИ, 2004. – 368 с.
5. Юшко Ю.И. Корпоративные финансы: теория, методы и модели управления: учеб.-метод. пособие / Ю.И. Юшко. – Мн.: ФУАиформ, 2006. – 576 с.
6. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В. Савицкая. – 12-е изд., испр. и доп. – М.: Новое знание, 2006. – 679 с.
7. Воронкова, О.Н. Внешнеэкономическая деятельность: организация и управление: учеб. пособие. / О.Н. Воронкова, Е.П. Пузакова. – М.: Экономист, 2005. – 495 с.
8. Борисевич В.И. Прогнозирование и планирование экономики: Учеб. пособие / В.И. Борисевич. – Мн.: ИП «Экоперспектива», 2002. – 432 с.
9. Галицкая С. В. Финансы. Конспект лекций: учеб. пособие / С.В. Галицкая. – М.: Эксмо, 2006. – 336 с.
10. Фисенко М.К. Финансовая система Беларуси: учеб. пособие / М.К. Фисенко. – Мн.: Современ.шк., 2008. – 184 с.
11. Шуляк П.Н. Финансы: учеб. пособие (с применением структурно-логических схем) / П.Н. Шуляк, Н.П. Белотелова. – 4-е изд., испр. и доп. – М.: Дашков и К., 2006. – 386 с.
12. Шеремет А.Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческой организации / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. М: ИНФРА-М, 2003. – 422 с.
13. Финансовый менеджмент / Е.С. Стоянова [и др.]; под общ. ред. Е.С. Стояновой. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 2006. – 438 с.
14. Вахрин П.И. Финансы: учебник / П.И. Вахрин, А.С. Нешиной. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Дашков и К., 2005. – 442 с.
15. Лушина С.И. Финансы: учебник / под ред. С.И. Лушина, В.А. Слепова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономист, 2005. – 388 с.

СОДЕРЖАНИЕ

	стр.
ВВЕДЕНИЕ	3
1. Экономическая сущность финансов предприятия	4
1.1 Понятие финансов предприятий	4
1.2 Принципы организации финансов предприятий	5
1.3 Финансовые ресурсы предприятий	9
2. Финансовая работа на предприятии	10
2.1 Сущность финансовой работы	10
2.2 Финансовое планирование	12
2.3 Финансовый контроль	15
3. Финансовые результаты деятельности предприятия	17
3.1 Денежные расходы предприятия	17
3.2 Денежные доходы и поступления предприятия	19
3.3 Денежные потоки на предприятии	24
4. Капитал предприятия	27
4.1 Экономическая сущность капитала	27
4.2 Собственный капитал	28
4.3 Заемный капитал	30
4.4 Цена капитала	33
5. Инвестиционная деятельность предприятия	34
5.1 Сущность и виды инвестиций	34
5.2 Инвестиции в основные средства	36
5.3 Инвестиции в оборотные средства	39
6. Финансовое состояние предприятия	42
6.1 Анализ финансового состояния предприятия	42
6.2 Финансовые отношения в условиях банкротства	46
7. Внешнеэкономическая деятельность предприятий	52
7.1 Организация финансов предприятий во внешнеэкономической деятельности	52
7.2 Валютные фонды предприятия	55
8. Организация финансов субъектов хозяйствования различных отраслей экономики	57
8.1 Особенности организации финансов сельскохозяйственных предприятий	57
8.2 Особенности организации финансов автотранспортных предприятий	60
8.3 Особенности организации финансов в строительстве...	62
ЛИТЕРАТУРА	65

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Пособие

**по одноименному курсу для студентов
экономических специальностей
дневной и заочной форм обучения**

Составители: **Павлов** Андрей Михайлович
Лапицкая Лилия Васильевна

Подписано к размещению в электронную библиотеку
ГГТУ им. П. О. Сухого в качестве электронного документа
учебно-методических материалов 4.05.09.

Рег. № 37Е.

E-mail: ic@gstu.gomel.by

<http://www.gstu.gomel.by>