

ГЛАВА 1

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ В БАЛАНСЕ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

1.1. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ КОРПОРАЦИИ

Одной из актуальных проблем управления организацией является выбор **оптимальной структуры ее капитала**, то есть определения соотношения собственных и долгосрочных заемных средств. Соотношение между собственными и заемными источниками средств служит одним из ключевых аналитических показателей, характеризующих степень риска инвестирования финансовых ресурсов в данную организацию.

Структура капитала обеспечивает минимальную его цену и, соответственно, максимальную цену организации, оптимальный для нее уровень финансового левереджа. *Финансовый левередж* — это потенциальная возможность влиять на прибыль организации путем изменения объема и структуры долгосрочных пассивов. Его уровень измеряется отношением темпа прироста чистой прибыли к темпу прироста валового дохода, то есть дохода до выплаты процентов и налогов. Чем выше значение левереджа, тем более нелинейный характер приобретает связь (чувствительность) между изменениями чистой прибыли и прибыли до выплаты налогов и процентов, а следовательно, тем большим становится риск его неполучения. Финансовый левередж возрастает с увеличением доли заемного капитала. Таким образом, эффект финансового рычага проявляется в том, что увеличение доли долгосрочных заемных средств приводит к повышению рентабельности собственного капитала, однако вместе с тем возрастает финансовый риск, то есть возникает альтернатива риска и ожидаемого дохода.

Принимая решения о структуре капитала, следует учитывать и иные критерии, например способность организации обслуживать и погашать долги из суммы полученного дохода, величину и устойчивость прогнозируемых потоков денежных средств для обслуживания и погашения долгов и пр. Идеальная структура капитала максимизирует общую стоимость организации и минимизирует общую стоимость ее капитала. Решая, какой будет структура капитала, нужно учитывать также отраслевые, территориальные и структурные особенности организации, ее цели и стратегии, существующую структуру капитала и планируемый темп роста. При определении же методов финансирования (выпуск акций, займы и т. д.) и структуры заемного финансирования следует учитывать

стоимость и риски альтернативных вариантов стратегии финансирования, тенденции в конъюнктуре рынка и их влияние на наличие капиталов в дальнейшем, будущие процентные ставки и т. д.

Реальный капитал организации отражает совокупность производственных ресурсов, в состав которых, как правило, включают:

- основной капитал;
- оборотный капитал;
- персонал (кадры).

К *основному капиталу* относятся основные средства (ОС), нематериальные активы и долгосрочные финансовые вложения. *Оборотный капитал* расходуется на покупку средств для каждого производственного цикла (сырья, основных и вспомогательных материалов и т. п.), а также оплату труда. Основной капитал служит в течение ряда лет, оборотный полностью потребляется в течение одного цикла производства.

Основной капитал в большинстве случаев отождествляется с основными средствами предприятия. Однако содержание основного капитала шире, так как, кроме основных средств (зданий, сооружений, машин и оборудования), представляющих значительную его часть, в его состав включаются также незавершенное строительство и долгосрочные инвестиции — денежные средства, направленные на прирост запаса капитала.

Под персоналом (кадрами) понимают совокупность работников, занятых на предприятии и входящих в его списочный состав.

Внеоборотные активы — это совокупность имущественных ценностей предприятия, многократно участвующих в процессе хозяйственной деятельности и переносящих на продукцию свою использованную стоимость частями. В практике учета к ним относят активы всех видов со сроком использования более 1 года и стоимостью свыше 15 МРОТ.

В состав внеоборотных активов (стр. 1100, форма № 1 «Бухгалтерский баланс») входят:

- нематериальные активы (стр. 1110);
- результаты исследований и разработок (стр. 1120);
- нематериальные поисковые активы (стр. 1130);
- материальные поисковые активы (стр. 1140);
- основные средства (стр. 1150);
- доходные вложения в материальные ценности (стр. 1160);
- финансовые вложения (стр. 1170);
- отложенные налоговые активы (стр. 1180);
- прочие внеоборотные активы (стр. 1190).

Нематериальные активы и основные средства образуют *операционные* внеоборотные активы, которые непосредственно используются в процессе производственно-коммерческой деятельности предприятия. Остальные виды формируют

инвестиционные внеоборотные активы, которые представляют собой объекты реального или финансового инвестирования.

Особенности управления *операционными внеоборотными активами* (к ним относятся основные средства и нематериальные активы) в значительной степени определяются спецификой цикла их стоимостного кругооборота. *На первой стадии* сформированные предприятием операционные внеоборотные активы в процессе использования и износа переносят часть своей стоимости на готовую продукцию. Этот процесс протекает в течение многих операционных циклов до полного износа отдельных видов активов. *На второй стадии* в ходе реализации продукции износ операционных внеоборотных активов накапливается на предприятии в форме амортизационного фонда. *На третьей стадии* средства амортизационного фонда как часть собственных финансовых ресурсов предприятия направляются на восстановление действующих (текущий и капитальный ремонт) или приобретение новых аналогичных видов (инвестиции) операционных внеоборотных активов.

Основные средства — это значимая часть имущества предприятия. К ним относится имущество, принадлежащее компании или привлекаемое ею со стороны, которое используется в ее деятельности по производству более 1 года и обладает стоимостью выше установленной нормативными актами границы.

Основные средства в денежной оценке выступают как основные фонды. Основные фонды многократно участвуют в процессе производства, сохраняют свою натурально-вещественную форму, а стоимость постепенно переносят частями на производимую продукцию.

Существуют критерии, по которым происходит разграничение между основными фондами и прочим имуществом. К ним относятся средства труда стоимостью более 40 000 рублей и сроком службы свыше 1 года: здания, сооружения, рабочие и силовые машины, станки, оборудование, транспортные средства, вычислительная техника, производственный и хозяйственный инвентарь, земельные участки и пр.

Со вступлением в действие с 1 января 2002 г. главы 25 Налогового кодекса РФ существенные изменения произошли в классификации основных фондов. Все ОС разделяются на десять групп в зависимости от срока полезного использования. В настоящее время организация вправе самостоятельно определять срок полезного использования того или иного основного средства.

Основные фонды подразделяются на активные и пассивные по степени воздействия на предмет труда.

Различают также технологическую структуру, которая характеризуется удельным весом различных видов основных фондов внутри отдельных групп. Возрастная структура характеризует их распределение по срокам полезного использования.

Важнейший показатель формирования основных фондов предприятия — доля их активной части в общей стоимости. Это напрямую связано с производственной мощностью предприятия, объемом выпуска продукции, выручкой от реализации и др.

Основные фонды выступают в натуральной и стоимостной форме.

В натуральной (вещественной) форме:

- учитывается их технический состав (станки, оборудование, машины, транспортные средства);
- определяется объем производственных мощностей;
- составляется баланс оборудования.

Денежная (стоимостная) форма используется в бухгалтерском учете, планировании, отчетности. Прежде всего стоимостная оценка необходима для расчета величины и структуры основных фондов, эффективности капитальных вложений, амортизационного фонда, рентабельности, налога на имущество.

Кругооборот основных средств связан:

- с использованием имеющихся основных средств в процессе производства;
- износом основных средств и переносом их стоимости на изготовление продукции (накопление амортизационного фонда);
- восстановлением основных средств, модернизацией, ремонтом.

Восстановление может происходить путем:

- приобретения новых видов средств труда;
- аренды, лизинга;
- усовершенствования, модернизации и капитального ремонта.

Одним из важных показателей учета объекта как ОС является его изначальная стоимость. Для бухгалтерского учета она определена как 40 тыс. руб., для налогового — 100 тыс. руб. На основании этих различий существуют некоторые особенности учета объектов ОС.

ОС стоимостью до 40 тыс. руб. Их обычно называют «малоценкой», так как они имеют небольшую стоимость, но применяются в деятельности довольно длительное время. Данные ОС компания имеет возможность либо сразу списать как материальные производственные запасы (МПЗ), либо поставить на учет в виде ОС и амортизировать. Это правило распространяется и на бухучет, и на налоговый учет. Однако компания должна закрепить применяемый способ в своей учетной политике.

ОС стоимостью от 40 тыс. до 100 тыс. руб. Входят в промежуточную группу. В бухучете они определяются как ОС, а в налоговом учете — как «малоценка». Поэтому компании необходимо в первой ситуации поставить объект на учет (принять к эксплуатации) и амортизировать его цену по существующей методике. В налоговом учете фирма имеет возможность перенести издержки на его покупку (изготовление) моментально или же принять к учету и амортизировать. Для целей налогового учета нужно зафиксировать принятый способ в учетной политике.

К нематериальным активам относятся:

- исключительные права патентообладателя на изобретения, промышленные образцы, полезные модели и селекционные достижения;
- исключительные авторские права на программы для ЭВМ и базы данных;

- исключительные права владельца на товарный знак и знак обслуживания, наименование места происхождения товаров;
- имущественное право автора или иного правообладателя на топологии интегральных микросхем;
- деловая репутация организации, а также организационные расходы, которые в соответствии с учредительными документами признаны вкладом в уставный (складочный) капитал организации.

Можно выделить следующие виды нематериальных активов:

- объекты интеллектуальной собственности;
- отложенные затраты;
- деловую репутацию организации.

Объекты интеллектуальной собственности можно разделить на два вида: регулируемые патентным правом и регулируемые авторским правом.

К объектам, *регулируемым патентным правом (объектам промышленной собственности)*, относятся:

- изобретение, если оно является новым, имеет изобретательский уровень и промышленно применимо;
- промышленный образец — художественно-конструкторское решение изделия, определяющее его внешний вид;
- полезная модель;
- товарный знак и знак обслуживания — обозначения, позволяющие различать соответственно однородные товары и услуги разных юридических и физических лиц;
- фирменное наименование — индивидуальное название юридического лица.

К объектам, *регулируемым авторским правом*, относятся:

- программа для ЭВМ — объективная форма совокупности данных и команд, предназначенных для функционирования ЭВМ и других компьютерных устройств;
- база данных — объективная форма представления и организации совокупности данных (статей, расчетов и др.), систематизированных с целью нахождения и обработки этих данных;
- топология интегральных микросхем — зафиксированное на материальном носителе пространственно-геометрическое расположение совокупности элементов интегральной микросхемы и связей между ними.

Организационные расходы состоят из затрат по оплате услуг консультантов, подготовки документации, регистрационных сборов и других расходов организации в период ее создания до момента регистрации. В состав организационных расходов, включаемых в состав нематериальных активов, входят расходы, связанные с образованием юридического лица и признанные в соответствии с учредительными документами вкладом участников (учредителей) в уставный капитал.

Расходы организации, связанные с необходимостью переоформления учредительных и иных документов (при расширении организации, изменении видов деятельности, представлении образцов подписей должностных лиц и др.), изготовления новых штампов, печатей и т. п., включаются в состав общехозяйственных расходов организации. Организации, изменяющие организационно-правовую форму, указанные расходы производят за счет прибыли, остающейся в их распоряжении.

Деловая репутация организации — разница между стоимостью фирмы как единого целостного имущественно-финансового комплекса, имеющего определенную репутацию, и балансовой стоимостью ее имущества. В бухгалтерском учете деловая репутация отражается только при совершении сделок купли-продажи предприятия. При этом она может быть положительной или отрицательной.

Положительную деловую репутацию необходимо рассматривать как надбавку, выплачиваемую покупателем в обеспечение будущей потенциальной доходности купленного предприятия. Это означает, что средства, затраченные на приобретение деловой репутации, принесут экономическую выгоду в будущем. Отрицательную деловую репутацию следует рассматривать как скидку с цены, предоставляемую покупателю в связи с отсутствием у предприятия стабильных покупателей, навыков маркетинга и сбыта, деловых связей, опыта управления и т. д.

Особенностью материальных активов является их объектность, то есть возможность передачи другим пользователям. В связи с этим не относятся к материальным активам деловые качества и репутация работников или руководителей предприятия, так как они не могут быть переданы другим лицам.

Доходные вложения в материальные ценности — вложения организации в часть имущества, здания, помещения, оборудование и другие ценности, имеющие материально-вещественную форму, предоставляемые организацией за плату во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода.

Материальные ценности, приобретенные организацией (поступившие в нее) для предоставления за плату во временное пользование (временное владение и пользование), принимаются к бухгалтерскому учету по первоначальной стоимости исходя из фактически произведенных затрат на их приобретение, включая расходы по доставке, монтажу и установке.

1.2. КОРПОРАТИВНЫЕ ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ (СТР. 1200, ФОРМА № 1 «БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС»)

Производственные запасы (стр. 1210, форма № 1 «Бухгалтерский баланс») — это или товары, приобретенные для последующей реализации, или сырье и материалы, используемые для производства продукции (рис. 1.1).

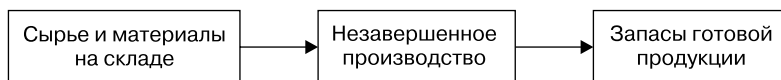


Рис. 1.1. Производственные запасы

Для финансового менеджера запасы — это иммобилизованные средства, то есть средства, отвлеченные из оборота. Без такой иммобилизации не обойтись, однако следует минимизировать косвенные потери. Для минимизации затрат на поддержание текущих запасов на должном уровне используется подход, основанный на понятии оптимальной партии заказа (поставки). В теории управления запасами разработаны специальные модели для определения объема одной партии заказа и частоты заказов. Целевой критерий таких моделей — минимизация суммарных затрат, связанных с текущими запасами.

Дебиторская задолженность (стр. 1230, форма № 1 «Бухгалтерский баланс») (ДЗ) — это суммы, которые покупатели должны предприятию. Она возникает во время реализации продукции в кредит и превращается в денежные средства по истечении определенного срока по мере оплаты товаров. Все предприятия стремятся реализовать продукцию с немедленной оплатой. Это не всегда получается из-за того, что под влиянием конкуренции часто приходится соглашаться на отсрочку платежа. Реализация с отсрочкой увеличивает объем реализации.

К **финансовым вложениям** (стр. 1240, форма № 1 «Бухгалтерский баланс») относятся:

- государственные и муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определены (облигации, векселя);
- вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций, в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ;
- предоставленные другим организациям займы;
- депозитные вклады в кредитных организациях;
- дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования;
- прочие аналогичные вложения.

К *финансовым вложениям организации* не относятся:

- собственные акции, выкупленные акционерным обществом (АО) у акционеров для последующей перепродажи или аннулирования;
- векселя, выданные организацией-векселедателем организации-продавцу при расчетах за проданные товары, продукцию, выполненные работы, оказанные услуги;
- вложения организации в недвижимое и иное имущество, имеющее материально-вещественную форму, предоставляемое организацией за плату во временное пользование (временное владение и пользование) с целью получения дохода;
- драгоценные металлы, ювелирные изделия, произведения искусства и иные аналогичные ценности, приобретенные не для осуществления обычных видов деятельности.

Фактическими затратами на приобретение активов в качестве финансовых вложений являются:

- суммы, уплачиваемые в соответствии с договором продавцу;
- суммы, уплачиваемые организациям и иным лицам за информационные и консультационные услуги, связанные с приобретением указанных активов. В случае если организации оказаны информационные и консультационные услуги, связанные с принятием решения о приобретении финансовых вложений и организация не принимает решение о таком приобретении, стоимость указанных услуг относится на финансовые результаты коммерческой организации (в составе прочих расходов) или увеличение расходов некоммерческой организации того отчетного периода, когда было принято решение не приобретать финансовые вложения;
- вознаграждения, уплачиваемые посреднической организации или иному лицу, через которое приобретены активы в качестве финансовых вложений;
- иные затраты, непосредственно связанные с приобретением активов в качестве финансовых вложений.

Первоначальной стоимостью финансовых вложений, полученных организацией безвозмездно, таких как ценные бумаги, признается:

- их текущая рыночная стоимость на дату принятия к бухгалтерскому учету. Под текущей рыночной стоимостью ценных бумаг понимается их рыночная цена, рассчитанная в установленном порядке организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- сумма денежных средств, которая может быть получена в результате продажи полученных ценных бумаг на дату их принятия к бухгалтерскому учету, — для ценных бумаг, по которым организатором торговли на рынке ценных бумаг не рассчитывается рыночная цена.

Денежные средства и денежные эквиваленты (стр. 1250, форма № 1 «Бухгалтерский баланс»). К *денежным средствам* относятся денежные средства в кассе и на банковских депозитах до востребования.

Эквиваленты денежных средств — это краткосрочные высоколиквидные инвестиции, которые можно легко конвертировать в известные суммы денежных средств и которые подвержены лишь незначительному риску изменения стоимости. Под краткосрочным подразумевается период 3 месяца с момента приобретения инвестиции, оставшийся до ее погашения. Эквиваленты денежных средств служат для краткосрочных денежных обязательств, а не для инвестиций или других целей.

Классификация и признание по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО). В состав денежных средств и их эквивалентов входят:

- деньги в кассе;
- денежные средства в пути;
- деньги на текущих счетах компании (рублевых и валютных), доступные для использования;

- банковские переводные векселя и прочие векселя, планируемые к погашению или продаже не более чем через 3 месяца с даты приобретения;
- депозиты до востребования и сроком до 3 месяцев;
- прочие ценные высоколиквидные бумаги со сроками погашения или планируемые к реализации в срок не более 3 месяцев с даты приобретения.

Инкассированные денежные средства, еще не перечисленные на расчетный счет в банке, включаются в состав денежных средств в пути.

Инвестиции, имеющие более длительный срок погашения по состоянию на дату приобретения, не становятся эквивалентами денежных средств после того, как период времени, оставшийся до их погашения, уменьшится до 3 месяцев.

Банковские овердрафты отражаются в составе задолженности по полученным кредитам и займам. Банковские овердрафты, подлежащие погашению по первому требованию банка и составляющие неотъемлемую часть политики управления денежными потоками, включаются в остаток денежных средств или их эквивалентов для целей отчета о движении денежных средств.

Денежные средства с ограничением к использованию исключаются из состава денежных средств и их эквивалентов и показываются в качестве прочих оборотных либо внеоборотных активов в зависимости от срока ограничения в использовании либо отдельной строкой, если их сумма существенна.

Денежные средства и их эквиваленты являются ограниченными в использовании в случаях, когда:

- заключен договор с банком, предполагающий обязательный остаток средств на счете;
- ограниченное использование средств предусмотрено договором займа/кредита;
- существуют ограничения в использовании средств на счете в силу законодательства страны, где располагается банк;
- денежные средства арестованы или заблокированы в связи с судебными разбирательствами, требованиями налоговых органов и т. д.;
- денежные средства находятся на счетах в банках, у которых отозвана лицензия на осуществление банковской деятельности.

1.3. СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ КОРПОРАЦИИ (СТР. 1300, ФОРМА № 1 «БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС»)

Уставный капитал. Капитал предприятия представляет собой денежную оценку имущества предприятия.

По источникам формирования капитал предприятия делится на собственный и заемный. Особое значение в собственном капитале предприятия имеет *уставный капитал* — основа создания и функционирования предприятия. Он

сочетает в себе право владения и распоряжения собственностью и функции гаранта имущественных прав акционеров.

Уставный капитал играет наиболее важную роль в функционировании организации, поскольку его средства являются базисными для хозяйственной деятельности организации и на его основе формируется большая часть ее фондов, денежных средств. Он представляет собой совокупность средств (вкладов, взносов, долей) учредителей (участников) в имуществе при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

Уставный капитал является первоначальным, исходным капиталом для предприятия. Его величина определяется с учетом предполагаемой хозяйственной (производственной) деятельности и фиксируется в момент государственной регистрации предприятия.

Добавочный капитал. Согласно законодательству сформировать добавочный фонд возможно из дохода, полученного от эмиссии выпущенных ценных бумаг (акций, облигаций и др.).

Корпоративные ценные бумаги. Ими считают все виды ценных бумаг, выпускаемые предприятиями — акционерными обществами для различных целей.

Разделить *корпоративные ценные бумаги* можно на две большие группы в зависимости от целей, которые преследует эмитент (корпорация), выпуская их: *денежные* и *капитальные (фондовые)* ценные бумаги, то есть те, которые обращаются на фондовом рынке.

К ценным бумагам денежного рынка относят в основном коммерческие векселя (простые и переводные) сроком до 1 года, банковские депозитные сертификаты, складские свидетельства и подобные им ценные бумаги, которые можно обозначить термином «долговые расписки». Общей чертой всех этих юридических документов является их назначение оформить необеспеченное заимствование денег на сравнительно короткий срок, в связи с чем их называют долговыми ценными бумагами. Денежными эти ценные бумаги называют потому, что они широко используются в рамках кредитно-банковской сферы. Средства, полученные от эмиссии этих ценных бумаг, в дальнейшем используются как традиционные деньги для производства текущих платежей или погашения долгов. Некоторые из этих ценных бумаг служат заменителем наличных денег как средство платежа. Например, коммерческие векселя используют для оплаты товара.

Денежные обязательства, выражаемые денежными облигациями, в большинстве своем укладываются в срок до 1 года. Доход от покупки и держания таких ценных бумаг носит разовый характер. Их форма, как правило, не предусматривает специальных атрибутов, являющихся основанием для получения дохода, например процентных купонов. В процессе рыночной сделки доход ревизуется чаще всего как разница между продажной (более низкой) и номинальной ценой денежного документа.

Экономическая роль денежных ценных бумаг состоит в обеспечении непрерывности кругооборота промышленного, коммерческого и банковского капитала и ускорении процесса реализации товаров и услуг.