DOI <https://doi.org/10.18551/rjoas.2017-02.09>

**К ВОПРОСУ ФОРМИРОВАНИЯ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА ДЛЯ РАЗВИТИЯ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**
TO THE QUESTION OF EQUITY CAPITAL FORMATION FOR BUSINESS DEVELOPMENT

Графов А.В.*, **Графова Г.Ф.**, **Аврашков Л.Я.**, доктора экономических наук
Grafov A.V., Grafova G.F., Avrashkov L.Y., Doctors of Economic Sciences
**Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте России, Москва, Россия**
Russian Academy of National Economy and Public Administration
under the President of Russia, Moscow, Russia

*E-mail: grafav@mail.ru

АННОТАЦИЯ

В рыночной экономике финансовая стабильность предприятия является одним из важнейших факторов жизнедеятельности предприятия и развития предпринимательской деятельности. Положительное финансовое состояние определяет конкурентоспособность фирмы на рынке. Поэтому цель любого предприятия – сохранять стабильное, устойчивое финансовое состояние и достижение прибыли. Наиболее важным для развития предприятия является формирование и наращивание собственного капитала.

ABSTRACT

In market economy the financial stability is one of the most important factors of activity of the entity and development of business. The positive financial condition determines competitiveness of firm in the market. Therefore the purpose of any entity – to keep a stable, steady financial condition and achievement arrived. The most important for development of the entity is forming and building-up of equity.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

Прибыль, собственный капитал, активы, амортизация.

KEY WORDS

Profit, equity, assets, depreciation.

На сегодняшний день достаточно большое количество предприятий находятся в сложном финансовом положении, в силу того, что внимание органов государственной власти в ходе экономических реформ было сосредоточено в большей мере на проведении рыночной макроэкономической политики. Однако, в современных экономических условиях сложилась такая тенденция, что каждый экономический субъект является частью рыночных отношений, которые заинтересованы в бесперебойной работе данного субъекта. Поэтому каждое предприятие должно следить и правильно организовывать свою предпринимательскую деятельность. В связи с этим необходимо контролировать ведение финансово-хозяйственной деятельности.

При проведении анализа финансово-хозяйственной деятельности нет системного подхода и глубины исследования. Данный анализ необходимо осуществлять с пониманием объекта, который исследуется специалистом. Исследуемый объект (предприятие, организация) должна рассматриваться как некая сложная система, которая имеет свою сложную структуру и элементы, а не просто проведены расчеты базовых показателей, которые будут не взаимосвязаны между собой. Только тогда можно говорить о полном анализе финансово-хозяйственной деятельности, который повысит экономическую безопасность предприятия.

Из системного подхода вытекает еще одна проблема, которая связана с плановостью. Многие руководители предприятия не считают важным планировать свою деятельность. Однако план является основой экономической безопасности предприятия. Любая финансово-хозяйственная деятельность должна проводиться систематически и иметь четкий план действия. Планируя финансово-хозяйственную деятельность предприятия, организация предупреждает неблагоприятный исход нежелательных ситуаций (форс мажоров).

Часто специалисты сталкиваются с распространенной проблемой, как недостаточностью информации. Это может быть связано с неквалифицированными специалистами, которые сталкиваются с незнанием теоретического материала, в связи с чем не понимают важность процесса ведения финансово - хозяйственной деятельности. Так же недостаточность информации может быть обусловлена неполнотой или не точностью заполнения бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Если первая проблема не квалифицированных специалистов решается просто, то неправильность бухгалтерской (финансовой) отчетности является важной и трудно решаемой задачей. Часто фирмы занижают показания прибыли и увеличивают свои расходы, чтобы избежать уплаты высоких налогов. Существует обратная сторона, когда предприятие завышает показатели, чтобы показать сверхприбыль, высокую рентабельность или ликвидность. В связи с этим, часто при анализе финансово-хозяйственной деятельности выявляется несопоставимость некоторых показателей.

Экономической целью предпринимательской деятельности является получение прибыли, предприятие является центром привлечения и аккумуляции капитала, обеспечивая его прирост.

Формирование прибыли представляет собой процесс, который является по сути производственно-хозяйственной деятельностью предприятия, основанной на использовании различных факторов производства, к которым относят основные фонды, оборотные фонды, трудовые ресурсы.

В процессе ведения хозяйственной деятельности возникают ситуации, когда предприятие не получает прибыли, используя оборотные активы безрезультатно, или даже производит убытки. Но для стабильно функционирующего предприятия такие ситуации носят временный, эпизодический характер, которые не меняют главного предназначения предприятия – формирование массы прибыли.

Производя прибыль, предприятие наращивает капитал, повышает уровень капитализации, рационально размещает финансы, что дает теоретическую возможность исполнить свои финансовые обязательства. Но зачастую могут возникать варианты, когда финансовые средства нельзя быстро или без экономических потерь привлечь для обеспечения расчетов обязательствам, например, когда финансы размещены нерационально.

Следовательно, проблема неисполнения финансовых обязательств в значительной мере связана с размещением и использованием ресурсов (капитала). Рассмотрим основные этапы происхождения и размещения капитала:

1. Первым условием образования и функционирования предприятия является наличие первоначального собственного капитала.

2. При недостаточной величине собственного капитала предприятие берет на себя определенные обязательства в виде банковских кредитов, займов третьих лиц, кредиторской задолженности. Общая сумма всех взятых обязательств образует заемные средства, находящиеся в распоряжении предприятия.

3. Собственный средства (капитал) и заемные средства (обязательства) представляют собой совокупный капитал или пассивы (по бухгалтерской терминологии). Если средства были переданы предприятию на безвозмездной основе, то они относятся на собственный капитал предприятия получило.

За счет собственного капитала приобретает имущество предприятия или, если обратиться к бухгалтерской терминологии, формируются актив баланса.

Актив формируют внеоборотные и оборотные активы.

Внеоборотные активы состоят из основных средств, нематериальных активов, финансовых вложений сроком свыше одного года, прочих внеоборотных активов.

К оборотным активам относятся:

- запасы – сырье и материалы, незавершенное производство, готовая продукция на складе (которая еще не реализована и, следовательно, не принесла прибыли) и др.;
- средства в расчетах – продукция и услуги, которые отгружены или оказаны, но расчет по которым еще не произведен, т.е. средства, которые предприятие предоставило в долг другим организациям, своим дебиторам. Сюда также относятся выданные авансы, ссуды работникам предприятия, краткосрочные финансовые вложения, средства в банке на расчетном и валютном счетах и в кассе предприятия.

Размещение капитала, т.е. состояние финансов предприятия фиксируется на определенную дату. Такая одновременное отражение активов и пассивов представляет собой бухгалтерский баланс предприятия на определенную дату, при этом сумма активов всегда равна сумме пассивов.

Величина собственного оборотного капитала формируется разностью между суммой собственного капитала предприятия и стоимостью внеоборотных активов.

Зачастую наблюдается ситуация, как отсутствие у предприятия собственного оборотного капитала, что свидетельствует о том, что оборотные средства предприятия полностью формируются за счет заемных источников. Очевидно, что наибольшую устойчивость с позиций платежеспособности будет иметь предприятие, у которого доля собственного оборотного капитала в общей сумме оборотных средств высока.

В процессе производственного цикла капитал находится в движении.

При этом:

- происходит износ и обновление основных производственных фондов (обновление основных средств относится к разряду долгосрочных финансовых вложений);
- формирование прибыли осуществляется за счет оборотных средств в той их части, которая находится в производстве;
- средства в расчетах – это та часть оборотных средств, которая систематически отвлекается на текущее обслуживание производства или на осуществление иных финансовых вложений;
- цикл от вложений капитала в производство в виде запасов до реализации продукции формирует оборот предприятия.

В результате оборота у предприятия образуется выручка, которая включает следующие компоненты:

- компенсация произведенных затрат на производство, также включается и погашение обязательств;
- учтенные при формировании цены косвенные налоги и обязательные платежи в бюджет и внебюджетные фонды;
- норма прибыли.

Следовательно, прибыль формируется разностью выручки от продаж (реализации) продукции (работ, услуг), прочих доходов от операционной и внереализационной прибыли и всеми видами затрат и убытков. Это прибыль до налогообложения, из которой в дальнейшем осуществляется уплата налога на прибыль и других обязательных платежей.

Остаток прибыли после вычета налога на прибыль составляет свободную для экономического маневра чистую прибыль предприятия.

Чистая прибыль представляет собой основную потенциальную возможность увеличения собственного капитала (прибыль на накопление).

В современных экономических реалиях эта возможность реализуется лишь частично, так как за счет прибыли осуществляются безвозвратные расходы – выплата дивидендов, формирование фондов материального поощрения, фонды социального назначения и т.д. (направление прибыли на потребление). Нераспределенная прибыль формируется как разница между чистой прибылью и безвозвратными расходами.

Соответственно увеличение (прирост) собственного капитала предприятия возможно осуществить счет той части чистой прибыли, которая расходуется на накопление (нераспределенная прибыль), т.е. пополняет основные и оборотные средства.

Такая позиция формирования собственного капитала и его увеличения находит место в бухгалтерском учете, также в специальной экономической литературе. Однако, при изучении различных подходов к определению конечного результата финансово-хозяйственной деятельности предприятия, по мнению авторов, подобная трактовка вызывает серьезные возражения.

Если к конечному финансовому результату отнести только показатель чистой прибыли, то общепризнанная теория формирования собственного капитала в бухгалтерском учете находит свое подтверждение.

Однако в реальной финансово-хозяйственной деятельности предприятия в качестве итогового конечного финансового результата выступает не «чистая прибыль», а показатель – «чистый доход».

Принципиальные отличия в формировании этих показателей проявляются в нижеследующем. Основным источником информации о результатах финансово-хозяйственной деятельности предприятия является Отчет о финансовых результатах (форма № 2), входящий в состав бухгалтерской отчетности и утвержденный Приказом Минфина России от 02.07.2010г. № 66н (ред. от 06.04.2015г.) «О формах бухгалтерской отчетности организаций».

Конечный финансовый результат – чистая прибыль – формируется как итог четырех разделов Отчета о финансовых результатах, представляющих различные источники (виды деятельности) образования прибыли:

$$П_ч = (П_p + П_o + П_{вд} - Н_n) + П_{чo} \quad (1),$$

где: $П_ч$ – чистая прибыль; $П_p$ – прибыль от реализации товаров, продукции, работ, услуг; $П_o$ – прибыль от операционной деятельности; $П_{вд}$ – прибыль от внереализационной деятельности; $Н_n$ – налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи; $П_{чo}$ – прибыль по чрезвычайным обстоятельствам.

Как правило, получение прибыли от чрезвычайных обстоятельств это нетипичная ситуация для российских предприятий, поэтому обычно величина чистой прибыли формируется прибылью от основной и иных видов деятельности и определяется как разность между суммой всех видов прибыли и налогом на прибыль и отчислениями в качестве обязательных платежей. В свою очередь, каждый из вышеобозначенных видов прибыли определяется как разность соответствующих видов доходов (Д) и расходов (Р).

Следовательно, основным источником формирования прибыли является деятельность по производству и реализации продукции, работ, услуг, которая рассчитывается следующим образом:

$$П_p = В - С \quad (2)$$

где: В – выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом НДС, акцизов и т. п.); С – себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг, с учетом коммерческих и управленческих расходов.

При этом возникают сомнения в объективности оценки полученных результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

По мнению авторов, при оценке эффективности производственно-хозяйственной деятельности предприятия следует ориентироваться на сальдо денежного потока (потока реальных денег) за отчетный или плановый период.

В зарубежной практике при анализе финансово-хозяйственной деятельности показатель «чистый доход» является одним из главных критериев для принятия решения о финансировании инвестиционного проекта. В российской практике данный

критерий применяется при расчетах согласно «Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов», утвержденных Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999г. № ВК 477.

Чистый доход или сальдо потока реальных денег согласно вышеуказанным методическим рекомендациям определяется как разность между притоком, равным размеру денежных поступлений (результатов в стоимостном выражении), и оттоком, т. е. платежами отчетного периода.

Размер денежных поступлений (приток) главным образом формируется выручкой (нетто) от реализации продукции, товаров, работ, услуг (без НДС и акцизов).

Как правило, приток от иных видов деятельности незначителен.

В структуре расходов наиболее значимы материальные затраты, к которым относятся:

- расходы на оплату приобретенных и использованных в производственном цикле материальных ресурсов различных видов;
- расходы, связанные с содержанием персонала (заработная плата и отчисления во внебюджетные фонды);
- уплата налогов, процентов по кредитам и займам и др.

Кроме того, в состав платежей отчетного периода (оттока денежных средств) входят расходы по внереализационной деятельности и чрезвычайные расходы.

Можно выявить отличие показателя «чистый доход» (сальдо потока реальных денег) от показателя «чистая прибыль», которое заключается в различных подходах к формированию прибыли от реализации продукции, которые находят отражение в отчете о финансовых результатах. Рассмотрим эту ситуацию более подробно.

Прибыль от реализации продукции определяется по формуле:

$$\Pi_p = B - M3 - 3П - A \quad (3)$$

где: МЗ – сумма всех материальных затрат за вычетом возвратных отходов; 3П – величина заработной платы с учетом отчислений во внебюджетные фонды; А – сумма амортизационных отчислений.

Сальдо денежного потока от реализации продукции может быть рассчитано по формуле:

$$СДП_p = B - (M3 + 3П) = \Pi_p + A \quad (4)$$

Принимая в расчет прибыль (убыток) от операционной и внереализационной деятельности, а также при наличии прибыли (убытка) по чрезвычайным обстоятельствам, можно сформулировать параметры расчета сальдо денежного потока от производственного-хозяйственной деятельности в целом (чистый доход):

$$\text{ЧД} = \Pi_{\text{ч}} + A \quad (5)$$

Таким образом, к наиболее объективным критерием оценки финансового результата хозяйствующего субъекта следует отнести чистый доход, который формируется суммой чистой прибыли и амортизационных отчислений.

Несмотря на то, что амортизационные отчисления являются одним из элементов экономической составляющей себестоимости продукции, они не включаются в состав денежного оттока, не являются объектом налогообложения и предприятие может использовать их в полном объеме.

Целевое назначение амортизационных отчислений – финансирование воспроизводства основных фондов, за счет чего осуществляется:

- текущий и капитальный ремонт основных производственных фондов;
- реновация основных производственных фондов;
- инновационная деятельность предприятия, направленная на приобретение новых видов нематериальных активов.

Эти направления использования амортизационных отчислений наиболее актуальны в условиях стабильно развивающейся экономики, поскольку для успешного развития промышленного предприятия и обеспечения устойчивого финансового состояния необходимо своевременно модернизировать основные производственные фонды.

В нынешних кризисных условиях многие предприятия убыточны или низкорентабельны, поэтому вынуждены направлять амортизационные отчисления на другие цели, в первую очередь, на пополнение собственных оборотных средств.

Таким образом, по мнению авторов, более объективной представляется включение в формирование собственного капитала статьи «Нераспределенный чистый доход», в которую следует включить нераспределенную прибыль (фонд накопления) и амортизацию.

Принципиальное отличие данной классификации собственного капитала от традиционной это замена экономической категории «чистая прибыль» на категорию «чистый доход», что предполагает увеличение массы собственного капитала, высокий темп прироста за счет включения в собственный капитал суммы амортизационных отчислений. Также это является положительным фактор при оценке финансово-хозяйственной деятельности, поскольку снижает порог неплатежеспособности и финансовой зависимости предприятия.

При этом если нераспределенная прибыль нулевая или предприятие имеет убытки, то и в этом случае будет иметь место реальное увеличение собственного капитала в случае превышения амортизационных отчислений над суммой убытков.

Таким образом, основным источником исполнения обязательств предприятия является выручка, которая содержит:

- сумму ранее произведенных затрат;
- резерв в виде нераспределенного дохода предприятия.

Необходимо принятие управленческих решений для возможности использования выручки частично или в полном объеме на погашение обязательств предприятия. В связи с этим необходимо совершенствовать методологию и практическое применение планирования выручки от реализации, ее распределения, т.е. прогнозирование денежных потоков под строгим квалифицированным контролем финансового менеджмента предприятия, поскольку большинство предприятий в реальных экономических условиях расходую выручку нерационально, руководствуясь сиюминутными потребностями, что во многих случаях является первопричиной неплатежеспособности предприятий.

Общая стратегия прогнозирования денежных потоков должна включать следующие позиции:

1. Прогнозирование выручки от основной деятельности.
2. Мобилизация внутренних резервов и за их счет прогнозирование прироста дополнительной выручки (прирост).
3. Лимитирование текущих издержек предприятия.
4. Принятие новых обязательств на предприятие в размерах пропорционально прогнозируемой величине выручки.
4. Согласование прогнозируемого объема выручки с объемом текущих обязательств.
5. Распределение выручки, с учетом погашения обязательств, предусмотрев возможность формирования некоторых резервов.

Сформируем перечень возможных мобилизованных резервов из активов предприятия, которые могут дать существенный прирост источника расчетов по обязательствам: продажа основных фондов, которые не используются в производстве, но требуют текущих расходов на свое содержание; проведение анализа эффективности долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений, которые имеют смысл, если один рубль таких вложений приносит больше дохода, чем один рубль, потраченный на получение чистой прибыли; анализ объемов готовой продукции на складе и их оптимизация; анализ и реализация невостребованных в производственном

цикле материальных запасов и товаров; жесткий контроль сроков дебиторской задолженности. Представляется очевидным, что неплатежеспособность прямо пропорциональна объему обязательств.

Традиционно абсолютно платежеспособным является предприятие, у которого отсутствуют обязательства и финансово-хозяйственная деятельность ведется за счет собственных средств. Но, обязательства у предприятия есть всегда, например, по налогам или платежам во внебюджетные фонды, следовательно, их отсутствие говорит об исполнении обязательств авансом, и в этом случае вопрос о том, платежеспособно ли предприятие, не возникает.

Есть и противоположная ситуация: предприятие имеет собственный капитал в размере минимально установленного законодательством уставного фонда и работает за счет заемных средств, но, вместе с тем, остается платежеспособным, т.е. многое решает выручка от продаж (объем реализации).

Таким образом, неплатежеспособность обратно пропорциональна выручке, т.е. чем меньше выручка от продаж, тем выше уровень неплатежеспособности (при наличии обязательств).

Если за анализируемый период темп роста выручки отстает от темпа роста обязательств, то у предприятия есть предпосылки к неплатежеспособности.

Следовательно, для стабильного ведения хозяйственной деятельности и экономической безопасности предприятия очень важно правильно организовывать финансово-хозяйственную деятельность организации в части формирования собственного капитала, прогнозирования и рационального использования выручки от реализации. Проблемы, возникшие при организации финансово-хозяйственной деятельности часто связаны с недостаточно развитой системой финансового менеджмента, которая не требует больших финансовых вложений, а лишь внимательности и серьезного подхода к ведению бизнеса.

Благодаря правильному ведению финансово-хозяйственной деятельности предприятия и вовремя проведенного анализа, предприятие может предвидеть спланировать кризисные ситуации, тем самым избежать банкротства, либо потери части активов, что наиболее важно для поддержания экономической безопасности предприятия. Поэтому, необходимо уметь правильно и качественно прогнозировать и организовывать финансово-хозяйственную деятельность предприятия, ведь от вовремя проведенного качественного финансово-хозяйственного анализа зависит процветание и развитие бизнеса.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Базарнова О.А. Три основные модели в сфере современного антикризисного управления / Базарнова О.А., Полянин А.В., Суровнева А.А. // Вестник Орловского государственного университета. Серия: Новые гуманитарные исследования. 2015. № 5 (46). С. 184-187.
2. Графова Г. Ф. О методах оценки рыночной стоимости организаций / Графова Г.Ф. // Аудитор. 2005. № 12. С. 38-44.
3. Докукина И.А. Формирование механизма управления развитием предпринимательства в условиях создания свободной экономической зоны / Докукина И.А., Полянин А.В. // Вестник Орловского государственного университета. Серия: Новые гуманитарные исследования. 2015. № 5 (46). С. 196-199.
4. Докукина И.А., Полянин А.В. Формирование стратегического управления затратами на инновационное развитие в условиях повышения конкурентоспособности региона // Среднерусский вестник общественных наук. 2014. № 2. С. 219-225.
5. Инновационно-инвестиционная деятельность предприятий / Аврашков Л.Я., Графова Г.Ф., Графов А.В., Шахватова С.А. // Липецкий филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации. Москва, 2015.

6. Инновационно-инвестиционное развитие предприятий металлургического комплекса: теория и практика: монография / Аврашков Л.Я. и др. // Москва, 2010.
7. Полянин А.В. Концептуальная модель региональной инновационной системы // В сборнике: Фундаментальные и прикладные исследования в области экономики и финансов. Международная научно-практическая конференция: материалы и доклады, 2015. С. 10-13.
8. Полянин А.В. Методы инвестирования инновационной деятельности за рубежом // Инновации. 2008. № 3. С. 97-100.
9. Суровнева А.А. Особенности функций и методов менеджмента в некоммерческих организациях / Суровнева А.А., Полянин А.В. // Вестник Орловского государственного университета. Серия: Новые гуманитарные исследования. 2014. № 6 (41). С. 238-240.
10. Экономика организаций (фирмы) / Аврашков Л.Я., Графова Г.Ф., Графов А.В., Шахватова С.А. // Учебное пособие для магистров / Москва, 2014.
11. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Графова Г.Ф., Гуськов С.В. // Изд.-торг. корпорация «Дашков и К°». Москва, 2006.
12. Управление конкурентоспособностью предприятий: теория и практик / Аврашков Л.Я., Графова Г.Ф., Графов А.В. монография / Л. Я. Аврашков, Г. Ф. Графова, А. В. Графов. Воронеж, 2009.
13. Шахватова С. А., Аврашков Л. Я., Графова С. А. К вопросу о взаимосвязи показателей экономического и социального развития предприятий / Аврашков Л.Я., Графова Г.Ф., Шахватова С.А. // Аудитор. 2014. № 10 (236). С. 86-90.
14. Экономические основы формирования производственной инфраструктуры / Макарова Ю.Л., Полянин А.В., Суровнева В.А. Орел, 2016.