

Лекция 4 «Структура капитала предприятия»

Важнейшей стороной финансовой деятельности предприятий является формирование и использование различных денежных фондов. Через них осуществляется обеспечение хозяйственной деятельности необходимыми денежными средствами, а также расширенного воспроизводства; финансирование научно-технического прогресса; освоение и внедрение новой техники; экономическое стимулирование. К таким фондам относят следующие.

При организации предприятие должно иметь **уставный фонд** или **уставный капитал**, за счет которого формируются основные фонды и оборотные средства. Организация уставного фонда, его эффективное использование, управление им – одна из главных и важнейших задач финансовой службы предприятия. Уставный капитал – основной источник собственных средств предприятия. Сумма уставного капитала акционерного общества отражает сумму выпущенных им акций, а государственного, муниципального или другого предприятия – величину уставного фонда.

К денежному фонду (**добавочному капиталу**) относятся:

- результаты переоценки основных фондов, т.е. их дооценка;
- эмиссионный доход акционерного общества (доход от продажи акций сверх их номинальной стоимости);
- ассигнования из бюджета на финансирование капитальных вложений;
- средства на пополнение оборотных средств.

Резервный капитал – это денежный фонд предприятия, образуемый за счет отчислений от прибыли, при этом его размер не может быть меньше 5% от уставного капитала. Предназначен для покрытия убытков, а в акционерных обществах также для погашения облигаций общества и выкупа его акций.

Фонд накопления – это средства, отчисляемые из прибыли предприятия и направляемые на развитие производства. Естественно, одной чистой прибыли не всегда хватает для финансирования программы развития производства. В этом случае предприятие образует инвестиционный фонд, концентрирующий все средства, направляемые на развитие производства, в том числе чистую прибыль и амортизационный фонд, предназначенный для простого воспроизводства основных фондов, а также привлеченные и заемные источники. Фонд потребления создается за счет отчислений от чистой прибыли и направляется на выплату дивидендов (в акционерных обществах), единовременных поощрений, материальной помощи, на оплату дополнительных отпусков, питания, проезда на транспорте и другие цели.

Валютный фонд формируется на предприятиях, получающих валютную выручку от экспортных операций или покупающих валюту для импортных операций. В этих целях предприятиями открывается валютный счет в учреждениях уполномоченных банков.

Кроме рассмотренных выше постоянных денежных фондов, предприятия периодически создают оперативные денежные фонды. Дважды или один раз в месяц на предприятиях формируется фонд для выплаты заработной платы. Обычно раз в год должен быть образован фонд выплаты акционерам дивидендов по акциям. Периодически предприятие организует фонд платежей в бюджет различных налогов. Также на предприятии создается ряд других фондов денежных средств: для погашения кредитов банков, освоения новой техники, научно-исследовательских работ, отчислений вышестоящей организации.

Производственная и финансовая деятельность предприятий начинается с формирования финансовых ресурсов.

Финансовые ресурсы предприятия – это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих.

Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения.

Финансовые ресурсы подразделяются на:

- капитал;
- расходы на потребление;
- инвестиции в непроизводственную сферу;
- финансовый резерв.

Капитал – это часть финансовых ресурсов, направляемая на производственно-хозяйственные цели (текущие расходы и развитие). Капитал – это деньги, предназначенные для извлечения прибыли. В структуру капитала входят денежные средства, вложенные в:

- основные фонды;
- нематериальные активы;
- оборотные фонды;
- фонды обращения.

Совокупность имущественных прав, принадлежащих предприятию, представляют собой **активы** предприятия. В состав активов входят основные средства, нематериальные активы, оборотные средства.

Основные средства – это средства, вложенные в основные производственные фонды. Основные фонды представляют собой средства труда, которые многократно используются в хозяйственном процессе и переносят свою стоимость частями, по мере их износа на стоимость создаваемой продукции (услуг). Этот процесс называется амортизацией.

Нематериальные активы – это стоимость объектов промышленной и интеллектуальной собственности и иных имущественных прав. К ним относятся права, возникающие:

- из патентов на изобретения, промышленные образцы, товарные и фирменные знаки, торговые марки;
- из прав на «ноу-хау», «гудвилл»;
- из прав пользования земельными участками и природными ресурсами и др.

Оборотный капитал (оборотные средства) – часть капитала предприятия, вложенная в его текущие активы. Часть оборотного капитала авансирована в сферу производства и формирует оборотные производственные фонды, другая его часть находится в сфере обращения и образует фонды обращения.

Оборотные производственные фонды – это сырье, материалы, топливо и т.п. – т.е. предметы труда, а также орудия труда, учитываемые в составе малоценных и быстроизнашивающихся предметов (МБП). Оборотные производственные фонды обслуживают сферу производства и полностью переносят свою стоимость на стоимость готовой продукции, изменяя первоначальную форму в течение производственного цикла.

Фонды обращения, хотя и не участвуют в процессе производства, но необходимы для обеспечения единства производства и обращения. К ним относятся: готовая продукция на складе, товары отгруженные, денежные средства в кассе предприятия и на счетах в коммерческих банках, дебиторская задолженность, средства в расчетах.

Чистые активы предприятия – это активы за вычетом долгов

Пассивы предприятия – это совокупность долгов, обязательств и источников средств предприятия, состоящая из собственных, заемных и привлеченных средств, включая кредиторскую задолженность.

Финансовые ресурсы образуются за счет различных источников. По форме права собственности различаются две группы источников:

- собственные;
- заемные и привлеченные (чужие).

Основными источниками собственных денежных средств являются уставный капитал (уставный фонд), прибыль и амортизационные отчисления. К чужим денежным средствам относятся кредиторская задолженность, кредиты и займы.

Первоначальное формирование финансовых ресурсов происходит в момент учреждения предприятия, когда образуется уставный фонд. Его источниками в зависимости от организационно-правовых форм хозяйствования выступают: акционерный капитал, паевые взносы членов кооперативов, отраслевые финансовые ресурсы (при сохранении отраслевых структур), долгосрочный кредит, бюджетные средства. Величина уставного фонда показывает размер тех денежных средств (основных и оборотных), которые инвестированы в процесс производства.

Основным источником финансовых ресурсов на действующих предприятиях выступает стоимость реализованной продукции (оказанных услуг), различные части которой в процессе распределения выручки принимают форму денежных доходов и накоплений. Финансовые ресурсы формируются главным образом за счет прибыли (от основной и других видов деятельности) и амортизационных отчислений.

Прибыль и амортизационные отчисления являются результатом кругооборота средств, вложенных в производство. Оптимальное использование амортизационных отчислений и прибыли по целевому назначению позволяет возобновить производство продукции на расширенной основе.

Назначение амортизационных отчислений – обеспечивать воспроизводство основных производственных фондов и материальных активов. В отличие от амортизационных отчислений прибыль не остается полностью в распоряжении предприятия, ее значительная часть в виде налогов поступает в бюджет.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия – это многоцелевой источник финансирования его потребностей, но основные направления ее использования можно определить как накопление и потребление. Пропорции распределения прибыли на накопление и потребление определяют перспективы развития предприятия.

Источниками финансовых ресурсов предприятий также выступают:

- выручка от реализации выбывшего имущества,
- устойчивые пассивы (постоянный остаток кредиторской задолженности, временно находящийся в распоряжении предприятия – начисленная, но не выплаченная заработная плата и отчисления в социальные фонды, и т.д.);
- различные целевые поступления (плата за содержание детей в дошкольных учреждениях и т.д.).

- мобилизация внутренних ресурсов в строительстве и др.

Значительные финансовые ресурсы, особенно по вновь создаваемым и реконструируемым предприятиям, могут быть мобилизованы на финансовом рынке. Формами их мобилизации являются: продажа акций, облигаций и других видов ценных бумаг, выпускаемых данным предприятием, кредитные инвестиции.

Использование финансовых ресурсов осуществляется предприятием по многим направлениям, главными из которых являются:

- платежи органам финансово-банковской системы, обусловленные выполнением финансовых обязательств. Сюда относятся: налоговые платежи в бюджет и внебюджетные фонды, уплата процентов банкам за пользование кредитами, погашение ранее взятых ссуд, страховые платежи и т.д.;
- инвестирование собственных средств в капитальные затраты (реинвестирование), связанное с расширением производства и техническим его обновлением, переходом на новые прогрессивные технологии, использование «ноу-хау» и т.д.;
- инвестирование финансовых ресурсов в ценные бумаги, приобретаемые на рынке: акции и облигации других фирм, в государственные займы и т.п.;
- направление финансовых ресурсов на образование денежных фондов поощрительного и социального характера;
- использование финансовых ресурсов на благотворительные цели, спонсорство и т.п.

Прибыль – это денежное выражение основной части денежных накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория она характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятия. Прибыль является не только источником обеспечения внутрихозяйственных потребностей предприятия, но и важным источником формирования бюджетных ресурсов и внебюджетных фондов.

Прибыль, как конечный результат деятельности представляет собой разницу между суммой доходов и затратами на производство и реализацию с учетом убытков, от различных хозяйственных операций. К важным факторам роста прибыли относятся: рост объема производства и реализации продукции; внедрение научно-технических разработок, а, следовательно, повышение производительности труда; снижение себестоимости; улучшение качества продукции и др.

Основной источник денежных накоплений предприятий – выручка от реализации продукции, а именно та ее часть, которая остается за вычетом материальных, трудовых и денежных затрат на производство и реализацию этой продукции. Поэтому важная задача каждого хозяйствующего субъекта – получить больше прибыли при наименьших затратах. Затраты на производство и реализацию продукции определяют уровень и структуру ее себестоимости.

Итак, прибыль как основная форма денежных накоплений представляет собой разницу между выручкой от реализации по соответствующим ценам и полной себестоимостью. Отсюда, рост прибыли зависит прежде всего от снижения затрат на производство продукции, а также от увеличения объема реализованной продукции.

Общий объем прибыли предприятия представляет собой **балансовую прибыль**.

В составе балансовой прибыли учитывается прибыль от всех видов деятельности:

- прибыль от реализации продукции (товаров, работ, услуг);
- прибыль от прочей реализации и услуг нетоварного характера;

- доходы (за вычетом расходов) от внереализационных операций.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты всех налогов, которые относятся на прибыль, называется **чистой прибылью** и используется по следующим направлениям:

- формирование денежных фондов предприятий;
- финансирование затрат по развитию производства, на научные исследования, осуществление природоохранных мероприятий;
- выплата работникам материальной помощи, премий, покрытие убытков жилищно-коммунального хозяйства и др.;
- выплата дивидендов акционерам;
- финансирование строительства жилья и других объектов непроизводственного назначения;
- уплата штрафных санкций за нарушение налогового законодательства и др.