Содержание

Введение

[1. Теоретическая глава. Уставный капитал, имущество предприятия как основа его стабильной предпринимательской деятельности](#_Toc296061010)

1.1 Понятие и структура имущества предприятия

[1.2 Уставный капитал предприятия: механизм его формирования и учета](#_Toc296061012)

1.3 Характеристика методов оценки величины уставного капитала предприятия в рыночных условиях

[2. Практическая глава. Основные направления совершенствования использования имущества ЗАО фирма "Калория"](#_Toc296061014)

2.1 Технико-экономическая характеристика ЗАО фирма "Калория"

[2.2 Оценка эффективности использования имущества ЗАО фирма "Калория"](#_Toc296061016)

2.3 Основные направления совершенствования использования уставного капитала и имущества ЗАО фирма "Калория"

[Заключение](#_Toc296061018)

Глоссарий

[Список использованных источников нормативные правовые акты](#_Toc296061020)

Список сокращений

# Введение

На современном этапе развития народного хозяйства технические, экономические и социальные процессы тесно взаимосвязаны, взаимозависимы. Причинная связь между ними опосредует все хозяйственные факты, явления, ситуации, процессы. Один и тот же фактор, будучи причиной одного явления, часто выступает следствием другого.

Прошедшая приватизация и акционирование государственной собственности явились основой создания институтов частной и корпоративной собственности, фондового рынка, коммерческих банков, залогового кредита и других атрибутов рыночной экономики. Как следствие этих процессов, переход собственности из рук в руки, то есть купля-продажа объектов собственности стала обычным явлением экономической жизни. Приобретение реального объекта может преследовать двоякую цель - личное потребление, например, покупка дома или вложение средств с целью извлечения в будущем доходов: покупка торговой или промышленной фирмы, оборудования, транспортных средств и т.п. Однако, несмотря на различные мотивы, побудившие участников сделки к ее совершению, важнейшим этапом сделки является оценка купли-продажи. Наиболее сложно произвести оценку действующей фирмы. Фирмой мы называет организацию, осуществляющую экономическую деятельность в сфере торговли, производства товаров или услуг.

Определение стоимости фирмы не может ограничиваться оценкой ее недвижимости и других активов. В подавляющем большинстве случаев завод или фабрику покупают не для того, чтобы ее закрыть, а имущество продать по частям, хотя и такой вариант не исключен. Скорее всего подобная покупка обусловлена намерением выпускать продукцию и прибыль. Поэтому необходимо комплексная оценка стоимости всех активов предприятия с учетом получения будущей прибыли, а также оценка ряда факторов, как "доброе имя" фирмы, торговая марка, место ее расположения, владение новыми технологиями, лицензиями, наличие квалификационных кадров и т.п. Оценка всех этих элементов в экономических терминах, принятых на Западе, называется оценкой бизнеса, связанного с данной фирмой.

Деятельность предприятия многогранна и характеризуется различными показателями. Результативность деятельности предприятия может оцениваться с помощью абсолютных и относительных показателей. Так, с помощью показателей первой группы можно проанализировать динамику показателей прибыли (балансовой, чистой, нераспределенной) за ряд лет. Вторая группа показателей практически не подвержена влиянию инфляции представляет собой различные соотношения прибыли и вложенного капитала (собственного, заемного). Экономический смысл значений указанных показателей (их принято называть рентабельности) состоит в том, что они характеризуют прибыль, полученную с каждого рубля средств, вложенных в предприятие.

В настоящее время возникла необходимость в анализе стоимости предприятия и объектов недвижимости. Оценка имущества предприятий имеет очень широкую область применения. Это работа с недвижимостью, акционирование, сдача имущества в аренду и необходимость обоснования арендной платы при лизинговых операциях, продажа имущества всех форм собственности юридическим, российским, иностранным лицам, определения базы для налогообложения, определения уставного фонда, при акционировании или создании совместных предприятий, подготовка бизнес-плана развития и анализ производственной деятельности предприятия, страхование имущества и другие операции. Во всех перечисленных операциях фигурирует понятие - имущества предприятия.

Все это и определяет **актуальность** выбранной темы бакалаврской работы.

В соответствии с выше указанным **цель данной бакалаврской работы -** рассмотреть механизмы формирования, экономической оценки и анализа эффективности использования имущества предприятия, выраженного в величине уставного капитала фирмы (предприятия).

Поставленная цель предполагает реализацию ряда **задач:**

рассмотреть понятие и структуру имущества предприятия;

изучить особенности формирования и учета уставного капитала предприятия;

охарактеризовать методы оценки величины уставного капитала предприятия в рыночных условиях;

провести технико-экономический анализ деятельности ЗАО фирма "Калория";

оценить эффективность использования имущества ЗАО фирма "Калория";

сформировать основные направления совершенствования использования уставного капитала и имущества ЗАО фирма "Калория".

**Предмет исследования** бакалаврской работы - механизмы формирования, экономической оценки и анализа эффективности использования имущества предприятия, выраженного в величине уставного капитала фирмы (предприятия).

**Объект исследования** бакалаврской работы - имущество, уставный капитал и показатели оценки эффективности его использования в деятельности ЗАО фирма "Калория".

**Методологическую базу** проведенных в бакалаврской работе исследований составляют абстрактно-теоретический, конкретно-исторический и социально-экономический анализы. Степень достоверности и обоснованности результатов определяется степенью достоверности данных официальной статистики, а также высокой степенью корреляции полученных результатов с объективными условиями хозяйственной деятельности в стране.

**Структура бакалаврской работы**. Бакалаврская работа состоит из введения, двух глав (каждая включает три подраздела), заключения, глоссария, списка использованных источников, списка сокращений и приложений

# 1. Теоретическая глава. Уставный капитал, имущество предприятия как основа его стабильной предпринимательской деятельности

# 1.1 Понятие и структура имущества предприятия

Имущество предприятия[[1]](#footnote-1) - это то, чем оно владеет: основной капитал и оборотный капитал, выраженное в денежной форме и отраженное в самостоятельном балансе предприятия.

Имущество предприятия первоначально создается за счет имущества, переданного ему учредителями в виде вкладов (взносов, паев). Имущество предприятия увеличивается в процессе производственной и хозяйственной деятельности. Оно может являться объектом сделок, отчуждаться, закладываться и т.п.

Обычно имущество предприятия обособлено от имущества его учредителей, участников и работников. Предприятие отвечает по своим долгам, принадлежащим ему имуществом, на которое могут быть обращены иски хозяйственных партнеров или кредиторов в случае невыполнения предприятием каких-либо обязательств перед ними.

При признании предприятия несостоятельным (банкротом) его имущество в соответствии с установленными законами процедурами может использоваться для удовлетворения требований кредиторов. Оставшееся после этого имущество ликвидируемого предприятия передается его учредителям (участникам), имеющим на это имущество вещные права или обязательственные права в отношении предприятия. По российскому законодательству учредители и участники предприятия имеют обязательственные права в отношении хозяйственных товариществ и обществ, производственных кооперативов. На имущество государственных и муниципальных унитарных предприятий, а также дочерних обществ учредители имеют право собственности или иные вещные права.

Имущество предприятия включает все виды имущества, которые необходимы для осуществления хозяйственной деятельности.

Обычно в составе имущества выделяют материально-вещественные и нематериальные элементы[[2]](#footnote-2).

К числу материально-вещественных элементов относятся [земельные участки](http://click01.begun.ru/click.jsp?url=seMzeaqhoKFCrP9ILk6eGReZiNoxmE2XlPuSeHL4lh*OJHDuj4A6amtovkrWb-j8KJF5iXbct8qUEDTWhafx8fZCreS2etUp3wvuhp2PLztPKIvnk7Q0Q0K8BH4HwoTDZIqTYkE6yNsrluFc02YehHvjDs2HNlvDdJLFStgkpFk*PGFWt1YEl8-C3BvnvjoKr5GxpPLvW*LtyqKsLU76leQHleig1BhDAjMWrQGw4AuLwnJOdLHoj8EXhU4aiqW-pgEh2PnH0IZJfM*F-zckzbnv4cqWKlObs6IYOoXBIgK7kXO5iJe8DhnMcVgVPi-6COnKKXlQBMAu9Wbqu24jaLUlM2ibnmwBPDWu5llf9ZDk11qmvibta*pV3WIaVBesyvezg6rwhQk0pSyIgwOUntQ3xI3SAuHduurMSjH*UkvaP5xJKbWX7*U*CprMdlykvq7iNNxAYXtvMcU9avHNTMBMlzEjjSZ1B7f4yg), здания, сооружения, машины, оборудование, сырье, полуфабрикаты, готовые изделия, денежные средства.

Нематериальные элементы создаются в процессе жизнедеятельности предприятия. К ним относятся: репутация фирмы и круг постоянных клиентов, название фирмы и используемые товарные знаки, навыки руководства, квалификация персонала, запатентованные способы производства, ноу-хау, авторские права, контракты и т.п., которые могут быть проданы или переданы.

Имущество предприятия является предметом изучения различных дисциплин: право исследует правовые аспекты существования, защиты, перехода прав собственности и обязательств; в анализе хозяйственной деятельности рассматривается эффективность использования различных видов имущества предприятия; в бухгалтерском учете отражается движение имущества и основных источников его формирования. В курсе экономики предприятия имущество рассматривается как хозяйственный, экономический ресурс, использование которого обеспечивает успешную деятельность предприятия.

В бухгалтерском учете имущество предприятия (фирмы) рассматривается как его капитал, гарант надежной и эффективной деятельности.

В процессе анализа может быть использована такая классификация имущества по категориям риска[[3]](#footnote-3):

минимальный риск - наличные денежные средства, легко реализуемые краткосрочные ценные бумаги;

малый риск - дебиторская задолженность предприятия с устойчивым финансовым положением, запасы товаров материальной ценности, готовая продукция, пользующаяся спросом;

средний риск - продукция производственно - технического назначения, незавершенное производство, расходы будущих периодов;

высокий риск - дебиторские задолженности предприятий, находящихся в тяжелом финансовом положении, запасы готовой продукции, вышедшей из употребления, неликвиды.

Наиболее простая и доступная следующая классификация имущества (активов) [[4]](#footnote-4):

─ текущие оборотные мобильные: оборотные средства; затраты; запасы; денежные средства; готовая продукция; дебиторская задолженность; расходы будущих периодов;

─ иммобилизованные внеоборотные активы: основные фонды; нематериальные активы; краткосрочные вложения.

Все имущество фирмы может быть представлено в форме капитал[[5]](#footnote-5).

Капитал предприятия можно рассматривать с нескольких точек зрения[[6]](#footnote-6). Прежде всего, целесообразно различать капитал *реальный*, т.е. существующий в форме средств производства, и капитал *денежный,* т.е. существующий в форме денег и используемый для приобретения средств производства, как совокупность источников средств для обеспечения хозяйственной деятельности предприятия. Рассмотрим сначала денежный капитал.

Средства, обеспечивающие деятельность предприятия, обычно делятся на собственные и заемные.

В бухгалтерском учете величина собственного капитала исчисляется как разность между стоимостью всего имущества по балансу, или активами, включая суммы, невостребованные с различных должников предприятия, и всеми обязательствами предприятия в данный момент времени.

Собственный капитал предприятия складывается из различных источников: уставного, или складочного, капитала, различных взносов и пожертвований, прибыли, непосредственно зависящей от результатов деятельности предприятия. Особая роль принадлежит уставному капиталу, который будет ниже рассмотрен более подробно.

Уставный капитал является первоначальным, исходным капиталом для предприятия. Его величина определяется с учетом предполагаемой хозяйственной (производственной) деятельности и фиксируется в момент государственной [регистрации предприятия](http://click01.begun.ru/click.jsp?url=seMzebe7uruWu-**NZ*yfpb3EMo7pS6NHvgvKhstecMZbyqMJpBaVBqc0x8pbJvcjR2wfF-yCljNObRAreR1YwZnarR*2etxpSlvO72oprWcDWVPHCmsUnfJE0-FLiYH*AA9P98k4gR1AePVxTP9QpNxEbDXlBuNDty3GItYmuupUe9iL2yI5hIKl*439FpvPRotUrTrjbaZ-cgofBI1uQbh1p2VYc31kLiUiyVYXkSZcyHObIMIfYFYnyAi*oO3t*YCfYMzGtSI6tusYXz*JeMFSj2p3LsOv5KPeZWabgH4JMwFhDrrdQJ0y994vywnFESxqRuBqhtMOsXuBeF6DJbiiv4LYSF8XEZ8HkmjWw96OD5ixJHtMmEp3SC1PT9XI5tGuzxaR1Y6UVRNR2kwIjSizFmJuJ78Stz-LXEr2748G5Pis*GoF-Jn3oQrr7VLiGUDDFu17Nnve4AMDf5IxnBZq8u8ETPJNVnBtsXw*b59JbLrPbhc668Olj5tvMVK5y6H8eCHLkvjz*z2EM0lbmIhzWSd7tDCS3GNCecfQn9*9nwbAPL1IQ8DR8RsmCNly39QsBFCaSxJKsld7fLgpy-4bCMlKuZtYoH-jA).

Определенные особенности имеет процесс формирования уставного капитал акционерных обществ (АО).

Уставный капитал АО представляет, с одной стороны, собственные средства общества как юридического лица, а с другой - сумму вкладов акционеров.

Уставный капитал должен состоять из установленного числа акций разного вида с определенным номиналом. При выпуске акций каждой из них приписывается некоторая денежная стоимость, называемая *паритетом,* или *номинальной стоимостью.* Эта стоимость показывает, какая часть стоимости уставного капитала приходится на 1 акцию на момент оформления акционерного общества.

имущество эффективное использование капитал

Обычно выпускается два вида акций: обыкновенные и привилегированные. *Обыкновенные акции* дают держателю право голоса на общем собрании акционеров*,* право на получение дивидендов, право на участие в разделе имущества АО в случае ликвидации. Величина дивидендов, получаемых по обыкновенным акциям, зависит от конечных результатов предприятия.

*Привилегированные акции* не дают право голоса их владельцам, однако предоставляют им определенные гарантированные права, а именно:

фиксированный процентный доход в виде дивидендов;

получение дивидендов до их распределения на другие виды акций;

предпочтительное право на получение своей доли средств в имуществе АО в случае ликвидации предприятия.

Акционерное общество не вправе выплачивать дивиденды до полной оплаты всего уставного капитала, а также, если стоимость его имущества, или чистых активов, меньше уставного капитала. Уставный капитал отражается в двух основных документах АО: уставе общества и бухгалтерском балансе.

В оплату уставного капитала могут поступать денежные и имущественные взносы. К имущественным взносам относятся:

здания, сооружения, оборудование, материальные ресурсы и другие материальные ценности;

имущественные права (права пользования водой, землей, зданиями, сооружениями, оборудованием и т.д.);

интеллектуальная собственность;

ценные бумаги;

средства в иностранной валюте (для акционерных обществ, создаваемых с участием иностранного лица).

Величина уставного капитала отражается в IV разделе баланса предприятия "Капитал и резервы" и учитывается на счете "Уставный капитал". Вклады, вносимые в оплату уставного капитала, в зависимости от их вида отражаются на соответствующих счетах: денежные средства - на "Расчетном счете", имущественные взносы - на счете "Основные средства", права пользования - на счете "Нематериальные активы", ценные бумаги - на счете "Долгосрочные финансовые вложения".

В уставном капитале сочетаются право владения и право распоряжения собственностью АО, а также функции гарантии имущественных прав акционеров, так как уставный капитал является устойчивой величиной. Уставный капитал можно рассматривать как экономический фундамент акционерного общества. Уставный капитал в денежном выражении, как правило, используется на приобретение зданий, сооружений, оборудования и других активов, которые не предназначены для продажи.

# 1.2 Уставный капитал предприятия: механизм его формирования и учета

Порядок формирования уставного капитала регулируется законодательством и учредительными документами[[7]](#footnote-7). Минимальный уставный капитал открытого акционерного общества должен составлять не менее 1000-кратной, а закрытого общества - не менее 100-кратной базовой суммы на дату государственной регистрации общества. Размер уставного капитала общества с ограниченной ответственностью должен быть не менее 100-кратной базовой суммы на дату представления документов для государственной регистрации общества. С момента государственной регистрации обществ их уставный капитал должен быть в течение 3 месяцев оплачен учредителями не менее чем наполовину, а оставшаяся часть - в течение года с момента их регистрации. До оплаты 50% уставного капитала общество не вправе осуществлять сделки, не связанные с учреждением общества.

Акционерные общества формируют уставный капитал путем первичной эмиссии акций, т.е. продажи акций их первым владельцам (инвесторам).

Первичная эмиссия осуществляется в следующих случаях[[8]](#footnote-8):

при учреждении акционерного общества и размещении акций среди его учредителей: (первый выпуск после государственной регистрации);

при увеличении размеров первоначального уставного капитала акционерного общества путем выпуска дополнительных акций (второй и последующие выпуски после государственной регистрации).

Акционерные общества могут выпускать как обыкновенные акции, номинальная стоимость которых одинакова для всех акций, так и привилегированные акции, номинальная стоимость которых одинакова для одного типа акций.

Уставом общества должны быть определены количество и номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), и могут быть определены количество и номинальная стоимость акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции).

При распределении акций среди учредителей акционерного общества при его учреждении, если число учредителей превышает 500 и (или) объем эмиссии превышает 50 000 базовых сумм, необходима регистрация проспекта эмиссии. При этом налог на операции с ценными бумагами не оплачивается, так как осуществляется первый выпуск ценных бумаг после государственной регистрации.

Оплата акций общества, распределяемых среди учредителей общества при его учреждении, дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами, имеющими денежную оценку.

Форма оплаты акций общества при его учреждении определяется договором о создании общества, а дополнительных акций - решением об их размещении. Дополнительные акции, распространяемые путем подписки, размещаются при условии их полной оплаты.

Денежная оценка имущества[[9]](#footnote-9), вносимого в оплату акций при учреждении общества, производится по соглашению между учредителями. При оплате дополнительных акций неденежными средствами имущество, вносимое в оплату акций, оценивается советом директоров (наблюдательным советом) общества по рыночной стоимости.

Для определения рыночной стоимости такого имущества должен привлекаться независимый оценщик. Величина денежной оценки имущества, осуществленной учредителями и советом директоров (наблюдательным советом) общества, не может быть выше величины оценки, произведенной независимым оценщиком.

Устав общества может содержать ограничения на виды имущества, которым могут быть оплачены акции общества.

Уставный капитал общества может быть увеличен путем повышения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций. Дополнительные акции могут быть размещены обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом общества.

При принятии решения эмитентом об увеличении уставного капитала путем выпуска акций определяется размер эмиссии и ее форма. В необходимых случаях разрабатывается проспект эмиссии. В случаях, когда проспект эмиссии не должен разрабатываться, составляется документ о выпуске ценных бумаг с указанием условий выпуска и конкретного направления средств, мобилизуемых в результате эмиссии, перечня инвесторов с указанием количества приобретаемых ими ценных бумаг и отражением того факта, что инвесторы знакомы с условиями обращения ценных бумаг и целями инвестирования. Проспект эмиссии регистрируется в соответствующих органах. При регистрации проспекта эмиссии уплачивается налог на операции с ценными бумагами.

В случае открытого размещения проспект эмиссии акций публикуется в количестве, достаточном для информирования всех потенциальных покупателей акций.

При размещении акций эмитент и инвестиционные институты, производящие по соглашению с эмитентом продажу ценных бумаг, обязаны обеспечить каждому покупателю доступ к информации о продаваемых ценных бумагах.

Размер зарегистрированной эмиссии акций для увеличения уставного капитала является объявленным уставным капиталом. Уставный капитал акционерного общества формируется в пределах объявленного по мере поступления денежных средств и иного имущества в оплату акций и внесения применений в устав общества.

Оплата акций общества осуществляется по рыночной стоимости, но не ниже их номинальной стоимости.

Цена размещения дополнительных акций акционерам общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения акций может быть ниже цены размещения иным лицам, но не более чем на 10%.

Размер вознаграждения посредника, участвующего в размещении дополнительных акций общества путем подписки, не должен превышать 10% цены размещения акций.

В случае, если акции акционерного общества реализуются по цене, превышающей номинальную стоимость, то разница между продажной и номинальной стоимостью (эмиссионный доход) рассматривается как его добавочный капитал, учет которого ведется на счете 83 "Добавочный капитал".

Уставный капитал акционерного общества может быть уменьшен путем снижения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем выкупа части акций обществом.

Общества с ограниченной ответственностью формируют уставный капитал из номинальной стоимости долей его участников. Размер их определяется в процентах или в виде дроби и должен соответствовать соотношению номинальной стоимости доли участника и уставного капитала общества. Действительная стоимость доли участника общества соответствует части стоимости чистых активов общества, пропорциональной размеру его доли.

Вкладом в уставный капитал общества с ограниченной ответственностью могут быть деньги, ценные бумаги, другие вещи или имущественные права либо иные права, имеющие денежную оценку.

Оценка неденежных вкладов в уставный капитал общества утверждается решением общего собрания участников общества, принимаемым всеми участниками единогласно. Если номинальная стоимость доли участника в уставном капитале, оплачиваемой неденежным вкладом, составляет более 200 базовых сумм на дату представления документов для государственной регистрации общества, такой вклад должен оцениваться независимым оценщиком. Участники общества и независимый оценщик в течение трех лет с момента государственной регистрации общества солидарно несут при недостаточности имущества субсидиарную ответственность по обязательствам общества в размере завышения неденежных вкладов.

Увеличение уставного капитала общества с ограниченной ответственностью допускается только после его полной оплаты и может осуществляться за счет имущества общества, и (или) за счет дополнительных вкладов участников, и (или) за счет вкладов третьих лиц, принимаемых в общество, если это не запрещено уставом общества.

Учет уставного капитала и его изменений ведется на пассивном счете 80 "Уставный капитал", по дебету которого отражается уменьшение уставного капитала, а по кредиту - увеличение. Аналитический учет по счету 80 ведется по учредителям организации, стадиям формирования капитала и видам акций.

Рассмотрим примеры, связанные с образованием и движением уставного капитала акционерного общества[[10]](#footnote-10).

Пример 1. Зарегистрировано акционерное общество закрытого типа "Весна". Величина его уставного капитала - 250 000 руб. Уставный капитал разделен на 250 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1000 руб.

Учредителями ЗАО "Весна" являются: ОАО "Октябрь" и ЗАО "Сибирь", которые соответственно подписались на 150 и 100 обыкновенных акций.

Величина уставного капитала ЗАО "Весна" в бухгалтерском учете отражается записью:

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 250 000 руб. Кредит счета 80 "Уставный капитал" 150 000 руб. ОАО "Октябрь" внесло в уставный капитал ЗАО "Весна" легковой автомобиль, оценочная стоимость которой составляет 125 000 руб., что отражается бухгалтерскими записями:

Дебет счета 08 "Вложения во внеоборотные активы" 125 000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 125 000 руб.;

Дебет счета 01 "Основные средства"125 000 руб. - Кредит счета 08 "Вложения во внеоборотные активы" 125 000 руб.

Остаток своего взноса ОАО "Октябрь" внесло деньгами на расчетный счет ЗАО "Весна". На данную операцию производится следующая бухгалтерская запись:

Дебет счета 51 "Расчетные счета" 25 000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 25 000 руб.

ЗАО "Сибирь" внесло свой взнос деньгами на расчетный счет ЗАО "Весна". На данную операцию производится следующая бухгалтерская запись:

Дебет счета 51 "Расчетные счета" 100 000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 100 000 руб.

Пример 2. Перерегистрирован устав закрытого акционерного общества Весна. Уставный капитал увеличен с 250000 руб. до 400000 руб. Акции в количестве 150 штук номиналом 1000 руб. распределены среди 5 физических лиц. На увеличение размера уставного капитала оформляется следующая бухгалтерская запись:

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 150 000 руб. - Кредит счета 80 "Уставный капитал" 150 000 руб.

Внесение денежных взносов в уставный капитал ЗАО Весна физическими лицами в бухгалтерском учете отражается записью:

Дебет счета 51 "Расчетные счета" 150 000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 150 000 руб.

Пример 3. Открытое акционерное общество Октябрь имеет первоначальный уставный капитал 2 млн. руб. (2 000 акций по номиналу 1000 руб.). Принято решение об увеличении уставного капитала путем выпуска акций. Зарегистрирован выпуск ценных бумаг и проспект эмиссии 800 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 1000 руб.

При регистрации начислен налог на операции с ценными бумагами.800 000 х 0,8/100 = 6400 руб. Данная операция в бухгалтерском учете отражается записью:

Дебет счета 91 "Прочие доходы и расходы" 6400 руб. - Кредита счета 68 "Расчеты по налогам и сборам" (ЦБ РФ) 6400 руб.

Оплата налога на операции с ценными бумагами в бухгалтерском учете отражается записью:

Дебет счета 68 "Расчеты по налогам и сборам" (ЦБ РФ) 6400 руб. - Кредит счета 51 "Расчетные счета" 6400 руб.

Сумма эмиссии в размере 800 000 руб. является объявленным уставным капиталом.

За публикацию проспекта эмиссии в газете "Родники" оплачено с расчетного счета 500 руб.

Данная операция в бухгалтерском учете отражается записью:

Дебет счета 91 "Прочие доходы и расходы" 500 руб. - Кредит счета 51 "Расчетные счета" 500 руб.

Дана реклама акций по каналу телевидения РТК. Оплачена стоимость рекламы в сумме 5 900 руб., в том числе НДС - 900 руб.

Эту операцию в бухгалтерском учете следует отражать записью:

Дебет счета 91 "Прочие доходы и расходы" 5000 руб. Дебет счета 19 "Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям" 900 руб. - Кредит счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами"5900 руб.

Дебет счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами" 5900 руб. - Кредит счета 51 "Расчетные счета" 5900 руб.

Заключен договор с брокерской фирмой Сухов и К° на распространение акций ОАО Октябрь. Сумма комиссионного вознаграждения составляет 0,1% от суммы сделок.

Брокерская фирма Сухов и К° распространила 500 акций ОАО Октябрь на сумму 600 000 руб. Комиссионное вознаграждение составляет: 600 000 х 0,1/100 = 600 руб.

Приведенные операции на счетах бухгалтерского учета отразим следующим образом:

получены денежные средства от брокерской фирмы за проданные акции:

Дебета счета 51 "Расчетный счет"" 600 000 руб. - Кредит счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами" 600 000 руб.;

начислено брокерской конторе вознаграждение за проданные акции:

Дебет счета 91 "Прочие доходы и расходы" 600 руб. - Кредита счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами (Сухов и К)" 600 руб.;

оплачено комиссионное вознаграждение брокерской конторе:

Дебет счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами" (Сухов и К°).600 руб. - Кредита счета 51 "Расчетные счета" 600 руб.

Изменения, связанные с увеличением уставного капитала ОАО Октябрь в бухгалтерском учете будут отражаться следующими записями:

Дебета счета 76 "Расчеты с разными дебиторами и кредиторами" 600 000 руб. - Кредита счета 75 "Расчеты с учредителями" 600 000 руб.;

Дебета счета 75 "Расчеты с учредителями" 500 000 руб. - Кредита счета 80 "Уставный капитал" 500 000 руб.;

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 100 000 руб. - Кредит счета 83 "Добавочный капитал" 100 000 руб.

Операции по выкупу акционерным обществом собственных акций у своих акционеров в бухгалтерском учете производятся по фактическим затратам и отражаются записью:

Дебет счета 81 "Собственные акции (доли)" - Кредита счетов 50 "Касса", 51 "Расчетные счета", 52 "Валютные счета".

Выкупленные у акционеров акции должны быть в течение года проданы, либо погашены. В случае погашения акций в установленном порядке производится уменьшение уставного капитала и его перерегистрация. В этом случае в учете дается следующая запись:

Дебет счета 80 "Уставный капитал" - Кредит счета 81 "Собственные акции (доли)".

Возникающая на счете 81 "Собственные акции (доли)" разница между фактическими затратами на выкуп акций (долей) и номинальной их стоимостью относится на счет 91 "Прочие доходы и расходы".

Рассмотрим примеры выкупа акций у акционеров.

Пример 1. Выкуп акций и их дальнейшая продажа осуществляются по номинальной стоимости. Согласно протоколу собрания акционеров ЗАО "Весна" было принято решение об уменьшении уставного капитала ЗАО с 250 000 руб. до 200 000 руб. в связи с выходом из акционерного общества одного из учредителей, который держал акции на сумму 50 000 руб. в количестве 50 шт. по номиналу 1000 руб. Было принято следующее решение:

1) выкупить у него акции по номинальной стоимости на сумму 50 000 руб.;

2) выкупленные акции на сумму 15 000 руб. аннулировать;

3) акции на сумму 35 000 руб. продать новому члену акционерного общества. В соответствии с протоколом собрания акционеров было получено решение администрации района о перерегистрации устава. Приведенную хозяйственную ситуацию в бухгалтерском учете отразим следующими записями:

1. Принято от учредителя 50 акций ЗАО "Весна" номиналом 1000 руб.

Дебет счета.81 "Собственные акции (доли)" 50 000 руб. Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 50 000 руб.

2. По расходному кассовому ордеру выдано учредителю за акции ЗАО "Весна"

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 50 000 руб. Кредит счета 50 "Касса" 50 000 руб.

3. Аннулировано 15 акций номиналом 1000 руб. Дебет счета 80 "Уставный капитал" 15 000 руб. Кредит счета 81 "Собственные акции (доли)" 15 000 руб.

4. По приходному кассовому ордеру принято за 35 акций номиналом 1000 руб. от нового учредителя

Дебет счета 50 "Касса" 35 000 руб.

Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 35 000 руб.5. По акту передачи передано 35 акций номиналом 1000 руб. Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 35 000 руб. Кредит счета 81 "Собственные акции (доли)" 35 000 руб.

Пример 2. Выкуп акций и их дальнейшая продажа осуществляются по цене, превышающей номинальную стоимость. Согласно протоколу собрания акционеров ЗАО "Весна" было принято решение об уменьшении уставного капитала ЗАО с 250 000 руб. до 200 000 руб. в связи с выходом из акционерного общества одного из учредителей, который держал акции на сумму 50 000 руб. в количестве 50 шт. по номиналу 1000 руб. Было решено купить у него его акции по цене 1200 руб. за акцию, 15 акций аннулировать, 35 акций продать новому члену акционерного общества по цене 1500 руб. за акцию. В соответствии с протоколом собрания было получено решение администрации района о перерегистрации.

Приведенную хозяйственную ситуацию в бухгалтерском учете отразим следующими записями:

Принято от учредителя 50 акций ЗАО Весна по цене 1200 руб за акцию:

Дебет счета 81 "Собственные акции (доли)" 60 000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 60 000 руб.

По расходному кассовому ордеру выдано учредителю за акции ЗАО Весна:

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 60 000 руб. - Кредит счета 50 "Касса" 60 000 руб.

Аннулировано 15 акций номиналом 1000 руб.:

Дебет счета 80 "Уставный капитал" 15 000 руб. - Кредита счета 81 "Собственные акции (доли)" 15 000 руб.

Списан убыток от аннулирования 15 акций:

Дебет счета 91 "Прочие доходы и расходы" 3000 руб. - Кредит счета 81 "Собственные акции (доли)" 3000 руб.

По приходному кассовому ордеру принято за 35 акций от нового учредителя по цене 1500 руб. за акцию:

Дебет счета 50 "Касса" 52 500 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 52 500 руб.

По акту передачи передано 35 акций по цене 1200 руб.:

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 42 000 руб. - Кредит счета 81 "Собственные акции (доли)" 42 000 руб.

Списана прибыль от продажи 35 акций:

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями"" 10 500 руб. - Кредит счета 91 "Прочие доходы и расходы" 10 500 руб.

Пример 3. Выкуп акций и их дальнейшая продажа по цене осуществляются ниже номинальной. Согласно протоколу собрания акционеров ЗАО Весна было принято решение об уменьшении уставного капитала ЗАО с 250 000 руб. до 200 000 руб. в связи с выходом из акционерного общества одного из учредителей, который держал акции на сумму 50 000 руб. в количестве 50 шт. по номиналу 1000 руб. Было решено выкупить у него акции по цене 500 руб. за акцию, 15 акций аннулировать, 35 акций продать новому члену акционерного общества по цене 300 руб. за акцию. В соответствии с протоколом собрания было получено решение администрации района о перерегистрации.

Приведенную хозяйственную ситуацию в бухгалтерском учете отразим следующими записями:

Принято от учредителя 50 акций ЗАО Весна по цене 500 руб. за акцию:

Дебета счета 81 "Собственные акции (доли)" 25 000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 25 000 руб.

По расходному кассовому ордеру выдано учредителю за акции ЗАО Весна:

Дебет счета 75 "Расчеты с учредителями" 25 000 руб. - Кредит счета 50 "Касса" 25 000 руб.

Аннулировано 15 акций по цене 500 руб. за акцию:

Дебета счета 80 "Уставный капитал" 7500 руб. - Кредит счета 81 "Собственные акции (доли}" 7500 руб.

Списана прибыль от аннулирования 15 акций:

Дебет счета 80 "Уставный капитал" 7500 руб. - Кредит счета 91 "Прочие доходы и расходы" 7500 руб.

По приходному кассовому ордеру принято за 35 акций от нового учредителя по цене 300 руб. за акцию:

Дебет счета 50 "Касса" 10 500 руб. - Кредита счета 75 "Расчеты с учредителями" 10 500 руб.

По акту передачи передано 35 акций по цене 500 руб. за акцию:

Дебет счета 15 ”Расчеты с учредителями” 17 500 руб. - Кредита счета 81 "Собственные акции (доли)" 17 500 руб.

Списан убыток от продажи 35 акций:

Дебет, счета 91 "Прочие доходы и расходы" 7000 руб. - Кредит счета 75 "Расчеты с учредителями" 7000 руб.

# 1.3 Характеристика методов оценки величины уставного капитала предприятия в рыночных условиях

В случае оценки имущества предприятия или его уставного капитала, что чаще всего об оценке бизнес-линии предприятия.

Бизнес-линию в широком смысле можно определить как совокупность прав собственности, достаточно долгосрочных привилегий и конкурентных преимуществ, специального и универсального имущества, технологий, а также контрактов, которые обеспечивают возможность получать определенные доходы (поток доходов или серию денежных потоков - cash-stream или stream оf cash-flows).

В таком широком смысле бизнес-линию могут[[11]](#footnote-11) еще называть продуктовой линией. В инвестиционном анализе бизнес-линию именуют инвестиционным проектом, который может находиться на разных стадиях своего жизненного цикла (в начале процесса инвестиций в компоненты бизнес-линии, в середине его, по завершению инвестиционного процесса и в течение периода получения отдачи от ранее сделанных инвестиций).

Предметами оценки бизнес-линии могут служить:

* продуктовые линии либо инвестиционные проекты;
* совокупность контрактов, обеспечивающих закупочные и сбытовые линии бизнеса.

Предметом оценки[[12]](#footnote-12) в последнем случае может выступать отдельный долгосрочный контракт, позволяющий регулярно получать определенные дополнительные доходы или регулярно иметь определенную экономию в затратах. Примерами здесь могут служить долгосрочные льготные (выгодные) договоры поставки товара по цене выше рыночной либо, наоборот, долгосрочные льготные договоры закупки ресурса (товара, сырья, комплектующего изделия, найма работника и пр.) по цене ниже рыночной.

Такой же смысл имеет и оценка долгосрочных льготных договоров аренды недвижимости или оборудования (для арендодателя - по цене выше рыночной, для арендатора - по цене ниже рыночной).

Оценка бизнес-линий[[13]](#footnote-13) в хозяйственной практике способна иметь пять основных целей:

1. Оценить все бизнес-линии фирмы для того, чтобы суммой их стоимости характеризовать подлинную рыночную стоимость данной фирмы как действующего предприятия.
2. Определить ориентировочную обоснованную максимальную цену, по которой держателю составляющих бизнес-линию контрактов можно продать третьим лицам свою контрактную позицию (права по контакту) в виде контрактной цессии.
3. Оценить целиком однопродуктовое предприятие, цена которого совпадает (без учета нефункционирующих активов) с оценкой его единственной бизнес-линии.
4. Оценить рыночную ценность инвестиционного проекта, совпадающего с рассматриваемой бизнес-линией. Это в свою очередь, может быть использовано в целях отбора инвестиционных проектов для финансирования.
5. Установить ориентировочную обоснованную рыночную стоимость уставного (собственного) капитала предприятия, учрежденного для реализации планируемого инвестиционного проекта и имеющего для этого решающие конкурентные преимущества, но еще не приступившего к реализации оцениваемого проекта.

Оценка бизнес-линий в расчете на ожидаемые по ним доходы имеет смысл лишь тогда, когда предполагается ведение этих бизнес-линий в течение всего того периода, ожидаемые доходы, за который включают в данную оценку.

Если длительность периода, в течение которого планируется осуществлять приносящие доходы операции, окажется короче периода учета в оценке бизнеса потенциально возможных от него доходов, то оценка бизнеса при таком подходе будет завышена. И наоборот.

Оценка ценности (цены) бизнес-линии в применении к оценке инвестиционных проектов чаще всего используется для оценки вновь начинаемых инвестиционных проектов, по которым, однако, критично необходимые для их реализации права собственности, контрактные права, материальные и другие нематериальные активы имеются именно у того, кто на основе оценки данного проекта принимает решение о том финансировать или не финансировать этот проект. Содержание принимаемого решения также может сводиться и к тому, изыскивать дополнительное финансирование или нет.

Наконец, тот, кто имеет перечисленные критичные для реализации проекта конкурентные преимущества, может просто принять решение продать эти конкурентные преимущества и, таким образом, права на получение ожидаемых по проекту доходов. Максимальной ценой, которую продавец может получить от этого, и явится результат оценки подобного ещё не начатого бизнеса.

Самой распространенной формой запродажи прав (конкурентных преимуществ) на еще не начатый, но спланированный и реально возможный выгодный бизнес является перепродажа целиком нового однопродуктового предприятия, которое для реализации инвестиционного проекта уже учреждено, но которое к данному проекту еще не приступило.

Оценка фирм и долей в них может базироваться на оценке бизнес-линий, осуществляемых фирмой. Однако она может производиться и исходя из имущества фирмы.

Оба эти подхода естественны для фирмы как предмета оценки, так как фирма - юридическое лицо - имеет собственное имущество, расчетный счет, на который поступают доходы от хозяйственной деятельности.

Промежуточным предметом оценки может быть предприятие, не имеющее статуса юридического лица. Таким предприятием, которое не совпадает с понятием "бизнес-линия" уже в силу того, что оно способно иметь несколько бизнес-линий, в состоянии оказаться, например, товарищество на вере, коммандитное товарищество. Юридической основой подобных предприятий является учредительный договор, которому присущи характерные черты договора о совместной деятельности - с распределением затрат и ответственности по обязательствам, с одной стороны, и прав на получение доходов от целевой деятельности - с другой. Но и в этом промежуточном случае предметом оценки являются как рыночная стоимость всего такого предприятия, так и стоимость долей в нем.

Фирма как предмет особой оценки имеет смысл тогда, когда ее рынок объективно оценить не в состоянии. Это происходит в следующих ситуациях[[14]](#footnote-14):

* оцениваемая фирма является закрытой, т.е. по определению не подвергается оценке на фондовом рынке (общество с ограниченной ответственностью, закрытое акционерное общество, товарищества);
* оцениваемая фирма является формально открытой, однако не находится в листинге фондовых бирж потому, что не отвечает их требованиям (по размеру, открытости финансовой отчетности и пр.); в то же время на внебиржевом рынке ее постоянная котировка не осуществляется;
* оцениваемое предприятие является открытым акционерным обществом, котируемым на фондовой бирже, но акции фирмы являются недостаточно ликвидными (по ним мало и редко осуществляется сделок) - так что реально наблюдаемой рыночной стоимости этих акций нельзя доверять;
* весь фондовой рынок в стране недостаточно ликвиден, либо очень сильно зависит от краткосрочных внеэкономических факторов, результат чего тождественен предыдущему случаю.

Необходимо заметить, что в России пока особенно характерны две последние ситуации.

Многие стратегические пакеты акций приобретаются не финансовыми институциональными инвесторами, а другими промышленными или сельскохозяйственными компаниями-смежниками в целях нормализации снабжения и сбыта. Следовательно, цена акций в таких пакетах соотносится не с доходами по акциям, а с доходами от сделок на товарных рынках.

Наконец, после серии скандалов на только еще устанавливающемся фондовом рынке (из-за деятельности "фирм-пирамид") подорвано и еще долго не будет восстановлено общее доверие к рынку акций как к самому рисковому из разных фондовых рынков. Это ведет к общей недооценке акций на рынке, что усугубляется небольшим его размером (оборотом), который не в состоянии нейтрализовать слишком сильное влияние случайных (внеэкономических) факторов на колеблемость фондового рынка в стране в целом.

Оценка фирм (предприятий) по их имуществу предполагает оценку как их материальных, так и нематериальных активов.

Если материальные активы могут быть впрямую переоценены по их рыночной стоимости, взятой по котировкам их аналогов с соответствующих рынков, то нематериальные активы, по которым такие рынки чаще всего отсутствуют, могут оцениваться по принципу оценки тех бизнес-линий, которые они обеспечивают (или могут обеспечить) в качестве конкурентных преимуществ.

Оценка имущества может также свестись к оценке бизнес-линий и при оценке финансовых активов, когда в отношении некоторых находящихся в инвестиционном портфеле предприятия неликвидных акций (паев) компании-эмитенты этих акций приходится оценивать также отталкиваясь от их бизнес-линий.

Наиболее распространенными и часто встречающимися в мировой практике целями оценки фирм являются[[15]](#footnote-15):

1. Проверить объективность текущей рыночной котировки акций той или иной открытой компании с достаточно ликвидными акциями, а также текущий наблюдаемый на рынке тренд в ее изменении: мелким и портфельным инвесторам это поможет определиться в ожидаемом продолжении или изменении данного тренда, стратегическим же инвесторам - принять более обоснованное решение о приобретении или продаже контрольных пакетов такой компании, не опираясь только на данные фондового рынка.
2. Следить за рыночной стоимостью закрытых компаний и предприятий с недостаточно ликвидными акциями, по которым иной способ получить сколь либо надежную информацию об их рыночной стоимости в принципе недоступен.
3. Подготавливать предложения по цене купли-продажи закрытых компаний или предприятий с недостаточно ликвидными акциями.
4. Использовать при составлении и аудите финансового отчета компаний всех типов для предоставления их владельцам (и другим внешним пользователем) полной информации об истинном финансовом положении и перспективах предприятия.

Результатом оценки компании общепринятыми методами оценки бизнеса всегда является получение такой оценки собственного, (уставного) капитала компании, которая чаще всего не совпадает со стоимостью ее собственного (уставного) капитала, указываемой в бухгалтерском балансе предприятия.

Ведь на последнюю решающее влияние оказывают такие не имеющие прямого отношения к истинной стоимости этого собственного капитала обстоятельства, как существующие нормы амортизации, время постановки на баланс амортизируемых активов, выбранные методы амортизации.

Капитализированные ранее объявлявшиеся и текущие прибыли могли быть завышены или занижены вследствие завышения либо занижения самих этих прибылей при использовании разных методов учета стоимости покупных ресурсов в себестоимости проданной продукции (ЛИФО, ФИФО, метод средней цены и др.). Наконец, при повышенной инфляции на величину балансовой стоимости собственного капитала способны оказать уровень коэффициенты переоценки основных фондов с учетом уровня инфляции, а также периодичность проведения такой переоценки.

Недаром получаемую при оценке бизнеса величину стоимости собственного капитала предприятия, подчеркивая ее отличие от балансовой стоимости собственного (уставного) капитала, в англоязычном обиходе называют "fail value", т.е. "истинной (честной) стоимостью".

Владельцам компании, акционерам, пайщикам, а также тем, кому в будущем может быть предложено купить ее или доли в ней, крайне важно знать, насколько балансовая стоимость ее собственного (уставного) капитала расходится либо совпадает с оценкой обоснованной рыночной стоимости этого капитала.

Практика развитых стран выработала несколько подходов к оценке бизнеса в целом и имущества в частности, которые можно разбить на две группы - рыночные и нерыночные.

Рыночные в конечном итоге имеют в основе прибыль или доходы и практически не учитывают стоимость имущества. Они в большей степени подходят для коммерческих фирм.

Нерыночные, наоборот, отталкиваются от стоимости активов в соответствии с данными финансовой отчетности, прежде всего бухгалтерского баланса, и мало обращают внимание на величину дохода. Эти методы более пригодны для некоммерческих организаций.

Между этими подходами существуют определенные противоречия, а сами они страдают рядом недостатков

Слабыми сторонами нерыночных методов являются:

во-первых, отсутствие в финансовой отчетности оценки так называемого гудвилла (например, имиджа, интеллектуальной собственности и пр.), который сегодня приносит ощутимую дополнительную прибыль;

во-вторых, существенное расхождение данных с соответствующими рыночными оценками. Причина состоит в том, что эти данные не отражают современного положения дел, инфляции, рискованности данного вида бизнеса, авторских прав, принятого способа начисления амортизации, стратегических факторов, уже заключенных контрактов и пр.

Недостатками рыночных методов оценки является сильное влияние макроэкономической ситуации (при подъеме оценка возрастает; при спаде - снижается) и субъективизм, в результате которого погрешности могут достигать 30% в ту и другую сторону.

После этих предварительных замечаний сделаем беглый обзор способов оценки, о которых более подробно можно узнать из специальной литературы.

В промышленно развитых странах сложилось несколько подходов к оценке имущества предприятий.

Первый подход - имущественный. В его основе лежит оценка составляющих элементов имущества.

Второй подход включает в себя не только оценку имущественных элементов, но и предприятие в целом как единого функционирующего комплекса. Наиболее простым и доступным методом оценки имущества предприятия является имущественный подход. С помощью которого можно определить стоимость имущества. Более точно можно рассчитать стоимость имущества по величине нетто-активов, но с применением инфляционного баланса. Инфляционный баланс составляется по данным переоценки материальных активов предприятия. Техника этого метода заключается в определении стоимости имущества предприятия как суммы стоимости основных средств - нетто (Ан) и оборотных средств, финансируемых из собственных источников, скорректированных на уровень инфляции (Аи):

С=Ан+Аи, (1)

Этот метод оценки имущества предприятия на основе нетто-активов в наибольшей мере подвергается критике с позиции теории и связи с его обобщенностью и упрощенностью, но одновременно чаще всего применяется на практике.

Наиболее точной, по мнению практиков, считается оценка предприятий по методу внутренней стоимости. В этом случае имущество разделяется на группы - основной капитал, запасы, денежные активы и пассивы. В свою очередь группы подразделяются на подгруппы - оборудование, векселя, акции и т.д. На основании полученных оценок проводится экономический анализ эффективности использования имущества, главным образом его рентабельности. Что дает ключ к определению финансовых возможностей предприятия.

Одним из наиболее распространенных способов является оценка с помощью так называемой обоснованной рыночной стоимости. Последняя базируется на взаимном согласии продавца и покупателя, каждый из которых имеет примерное представление о том, сколько стоит аналогичный объект (именно так мы покупаем в большинстве случаев квартиры на рынке жилья).

Слабость этого метода в усредненности подхода, ибо при этом из поля зрения могут выпасть какие-то особенности объекта, делающие его более или менее привлекательным в конкретной ситуации, а следовательно, искажающие реальную оценку.

Эта проблема отчасти разрешается при использовании метода инвестиционной стоимости для конкретного покупателя (заказчика), которая может учитывать возникающие именно у него дополнительные выгоды. Мы, например, можем заплатить дороже за квартиру, если она находится рядом с работой, ибо экономим деньги и время, затрачиваемые на ежедневные поездки. Но зато при ее последующей продаже, если не удастся найти столь же заинтересованного покупателя, возникнут неминуемые потери.

Проблема точности оценки может быть решена и с использованием так называемой внутренней фундаментальной стоимости. Ее определяют уже не покупатели и продавцы, а специалисты, учитывающие будущее развитие событий - рост продаж, ожидаемый уровень прибыльности и пр. Применительно к квартирам речь может идти о перспективах развития района, транспортного обеспечения, создания зеленой зоны и пр., о чем мы можем не знать. Оценка банкротящихся фирм происходит с помощью ликвидационной стоимости, представляющей собой сумму денег, которую можно получить при распродаже их активов.

Если для этой операции есть время, то активы можно реализовать с достаточной выгодой. Причем лучше продавать их по частям, а не целиком, что позволяет запрашивать относительно более высокие цены.

Таким образом, ликвидационная стоимость фирмы как целого меньше совокупной ликвидационной стоимости отдельных активов, ее составляющих. Причина состоит в том, что, чем крупнее запрашиваемая сумма, тем труднее в короткий срок найти покупателей, готовых ее выложить и не требующих при этом скидок. Принудительную распродажу приходится осуществлять, как правило, в срочном порядке, что приносит минимальную выгоду.

В любом случае ликвидационная стоимость должна учитывать затраты, связанные с оценкой и реализацией имущества (комиссионные, налоги и пр.).

Стоимость накопленных чистых активов фирмы (балансовая величина собственного капитала как разность между активами и обязательствами) не принимает во внимание рыночную конъюнктуру и возможную динамику будущих прибылей, а поэтому приблизительна.

Эту проблему решает оценка текущей стоимости будущих доходов на собственный или совокупный капитал, приведенная к современным условиям путем дисконтирования. Для выполнения этой операции усредненные годовые доходы, которые, как ожидается, фирма должна приносить в будущем, нужно разделить на норму дисконта. Ею может быть ставка рефинансирования, ставка по безрисковым вложениям, например, государственным обязательствам, норма рентабельности и пр.

Необходимые расчеты при этом делаются по формуле:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Норма дисконта (в долях единицы) | = | Доходы (в среднем за период) | , (2) |
| Стоимость фирмы |

Например, если прибыль в год составляет 100 тыс. руб., а ставка по безрисковым вложениям - 8%, то стоимость активов составит: 100000 / 0,08 = 2,5 млн. руб.

Но в условиях финансовой и хозяйственной нестабильности сделать правильный выбор показателя дисконтирования очень трудно.

На аналогичном принципе основывается метод капитализации прибыли. Однако для расчетов используются ретроспективные данные о прошлых доходах (которые, понятно, получить намного легче). При этом предполагается, что их поток в будущем останется стабильным или будет расти определенным темпом. Величину этого потока, кроме того, сравнивают с ситуацией в других фирмах, функционирующих в условиях сходного финансового риска.

Слабость этого метода состоит в том, что он может использоваться только в стабильной экономической ситуации.

Метод избыточного риска основывается на выявлении и оценке гудвилла (нематериальной составляющей, стоимость которой не отражается в балансе), по величине остаточной прибыли (превышающей нормативный уровень для материальных активов). Для этого используется следующая формула: основной капитал + оборотный капитал + (остаточная прибыль / норматив рентабельности) - стоимость обязательств.

Таким образом, стоимость фирмы определяется как стоимость материальных и нематериальных активов.

Оценка по методу экономического баланса отличается тем, что использует данные скорректированного бухгалтерского баланса. Коррекция происходит по следующим направлениям:

долгосрочные финансовые вложения оцениваются по текущей стоимости;

списываются безнадежные долги и долги, по которым истек срок давности;

учитываются инфляция и износ имущества.

Метод рынка капитала представляет собой обоснованную рыночную стоимость, модифицированную применительно к открытым акционерным обществам. Их стоимость определяется путем капитализации дивиденда, приносимого акционерным капиталом, по формуле: сумма дивидендов / ссудный %.

При этом предполагается, что инвестиции в акции данной и аналогичных фирм (по отраслевой принадлежности, сходству продукта, рыночным условиям, размерам) рискованны в равной степени.

Решение о том, какой метод использовать, принимается исходя из конкретной ситуации. Однако при этом нужно иметь в виду, что в современных российских условиях все они ненадежны. У рыночных методов это обусловлено неразвитостью самого рынка. А у бухгалтерских методов - быстрым моральным старением объектов в условиях современного этапа научно - технического развития.

# 2. Практическая глава. Основные направления совершенствования использования имущества ЗАО фирма "Калория"

# 2.1 Технико-экономическая характеристика ЗАО фирма "Калория"

Фирма была создана на базе небольшого маслосырзавода, на котором перерабатывалось всего 40 тона молока в сутки и трудилось 50 человек.

В 1991 году предприятие было реорганизовано в фирму с численностью 60 сотрудников и 3 автомобильные единицы. С этого момента открылась новая страница биографии завода. Началась активная реконструкция предприятия и техническое перевооружение по расширению мощностей предприятия. За эти годы на развитие предприятия направлено более 60 млн. рублей.

Таблица 1 ─ Основные показатели производства в районе, тыс. р.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2009 г. в % к 2007 г. |
| Производство важнейших видов продукции: |  |  |  |  |
| мясо | 1279 | 1254 | 1360 | 106,33 |
| сыры | 631 | 766 | 789 | 125,04 |
| сахар | 4102 | 5294 | 6408 | 156,22 |
| Валовой надой молока в районе | 66190 | 81150 | 87360 | 131,98 |
| Закуплено молока фирмой "Калория" | 34729 | 38549 | 47179 | 135,85 |
| Выпущено цельномолочной продукции | 15636 | 29850 | 36220 | 231,64 |

Данные мероприятия позволили перерабатывающие мощности завода увеличить до 250 тонн молока в сутки и расширить ассортимент выпускаемой продукции до 180 наименований.

Понимая особую роль упаковки в повышении привлекательности своей продукции, фирма в первую очередь оснастила производство фасовочной техникой, производящей пакеты "Поли-пак" (полиэтиленовые), "Пюр-пак" (картонные), стаканчики от 100 г до 500 г, брикеты из фольги и пергамента от 100 г до 250 г., полистирольные коробочки от 10 г до 30 г, колбаски "амифлекс" от 100 г и выше на автомате "Чаб".

Сегодня на фирме трудятся 619 человек или за последние 10 лет создано дополнительно 500 рабочих мест.

Объем производства за 2009 год составил 428 млн. р., а ожидаемое за 2005 год - 510 млн. р. За последние 5 лет объем производства возрос в 23 раза, в основном он достигнут за счет реконструкции производства и изменения ассортимента выпускаемой продукции. Рост объема производства подтверждает эффективность произведенных капитальных вложений. За 2008 год в развитие производства было вложено 9 млн. р., что позволило получить на каждый рубль капитальных вложений 12,33 р. товарной продукции, что в 1,8 раза выше уровня 2007 года. Наблюдается ежегодный рост реализации продукции.

Еще со дня образования фирмы коллектив взял направление на производство продукции повышенного качества с уклоном детского и лечебно-профилактического питания. Налажен выпуск кисломолочных напитков, таких как "Бальзам", "Бифидок", "Мечта" с бифидобактериями, творог "Особый" - детский, сыр "Малышок" единственный в России, совершенно новый вид сыра, рекомендуемый для лечебного и профилактического питания детей и ослабленных больных, а также при хронических заболеваниях желудочно-кишечного тракта. Ряд продуктов награжден золотыми и серебряными медалями за отличное качество и занесен в книгу 100 лучших товаров России".

В последние годы с помощью Правительства края и района предприятию выделяются льготные кредиты для пополнения оборотных средств. Это позволило высвободить средства на разработку новых видов продукции. За 5 лет внедрено и выпущено свыше 33 новых видов молочных продуктов, из них 10 наименований детских, что составляет 20% от общего объема производства.

Фактический выпуск продукции характеризуется показателями, представленными в таблице 2.

Таблица 2 ─ Динамика производства продукции в ассортименте, в пересчете на молоко, тн

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | 2007г | 2008г. | 2009 г. | 2009 г. в % к 2007 г. |
| Молоко "Краснодарское" | 2776 | 3062 | 5020 | 180,84 |
| Сметана | 10040 | 18975 | 21705 | 216, 19 |
| Сыр "Малышок" | 820 | 600 | 750 | 91,46 |
| Сыр "Калорийный" | 700 | 1530 | 450 | 64,29 |
| Сыр "Костромской | 1410 | 890 | 1090 | 77,3 |
| Сыр "Славянский" | 2050 | 980 | 1200 | 58,54 |
| Творог | 1300 | 2100 | 2500 | 192,31 |
| Творожная масса | 220 | 250 | 300 | 136,36 |
| Масло "Крестьянское" | 4286 | 3971 | 2551 | 59,52 |
| Напиток "Бальзам" | 300 | 375 | 415 | 138,33 |
| Напиток "Калория" | 30 | 50 | 180 | 600 |
| Кефир | 2651 | 3015 | 4470 | 168,62 |
| Напиток "Мечта" | 48 | 50 | 62 | 129,17 |
| Творожная паста | 400 | 704 | 740 | 185 |
| Бифидок | 40 | 300 | 296 | 740 |
| Итого | 26610 | 36182 | 38471,6 | 144,58 |
| Удельный вес детских продуктов, % | 11 | 15 | 20 | \* |

По данным таблицы видно, что за период с 2007 года по 2009 год произошло значительное увеличение производства таких видов продукции, как сметаны - на 116, 19%, творога - 92,31%, напитка "Калория" - в 5 раз, "Бифидок" - в 6,4 раза, творожной пасты - 85%. Увеличилось производство молока "Краснодарского", творожной массы, напитка "Бальзама", кефира, напитка "Мечты". Но произошло также и снижение производства продукции. Значительно уменьшилось производство сыра "Славянского" - на 41,46%, масла "Крестьянское" - на 40,48%. Сократилось производство сыра "Калорийного", сыра "Костромского" и сыра "Малышок".

Руководство и специалисты фирмы "Калория" не останавливаются на достигнутом, выполняя программу развития производства 2001 - 2005 гг., они разрабатывают новые продукты детского и лечебно - профилактического питания с целью расширения ассортимента.

Предлагаемые молочные продукты для детского и лечебно-профилактического питания биологически ценны, так как содержат необходимые для нормального роста и развития детей витамины: А (ретин), Д (кальциферол), Е (токоферол), В-В1 (тиамин), В2 (рибофлавин), В3 (пантотеновая кислота), В6 (пиридоксин), В12 (цианокобаламин), фолиевая кислота, РР (никотиновая), С (аскорбиновая) и др.

Жировой компонент представлен растительным рафинированным маслом, углеводный - сахарозой и лактозой. Содержание углеводов в продуктах приравнено к материнскому молоку. Отличительной особенностью является то, что белки находятся в растворенном коллоидном состоянии, поэтому легко атакуются ферментами пищеварительного тракта, легко усваиваются детским организмом.

В зависимости от сезона, породы скота, качества кормов, условий хранения молока содержание витаминов может меняться.

ЗАО фирма "Калория", пережившая в 1991 году свое второе рождение, завоевала известность благодаря разнообразной и высоко качественной продукции. Фирма использует высококачественное сырье - молоко, которое закупается в хозяйствах Каневского района.

Ассортимент продуктов питания широк и насчитывает более 200 наименований молочной продукция, около 150 наименований кондитерских и хлебобулочных изделий. Оригинальные продукты, разработанные специалистами фирмы, давно стали визитной карточкой предприятия. Рассмотрим в таблице 3 структуру товарной продукции детского питания.

За исследуемый период в структуре продукции детского питания наибольший удельный вес занимают творог "Особый" 9% фасованный, составивший в 2009 году - 15,94%, сыр "Малышок" - 9,96%, напиток "Бифидок" - 9,65%. Больше половины в структуре продукции занимает молоко фасованное - 51,94%.

Благодаря высокой организации труда, высоко производительному оборудованию на предприятии успешно внедряются новые технологии, позволяющие разнообразить и повышать качество выпускаемой продукции. Особое внимание уделяется вопросам мелкой фасовки, так и удобной потребителю.

Оценкой успешного труда коллектива за прошедшее десятилетие служит почетная награда Америко-Российской Торгово-промышленной Палаты "Golden galaxy" II степени, присвоенная предприятию в 2000 году за экономические показатели и развитие производства.

Таблица 3 ─ Структура товарной продукции детского питания

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | 2007 г. | | 2008 г. | | 2009 г. | | Отклонение 2009г. от 2007г. |
| руб. | в % к итогу | руб. | в % к итогу | руб. | в % к итогу |
| Творог "Особый" 2%фл. | 55405 | 0,98 | 63810 | 0,87 | 68235 | 0,9 | -0,08 |
| Творог "Особый" 2%фас. | 132437 | 2,34 | 168570 | 2,3 | 153870 | 2,02 | -0,32 |
| Творог "Особый" 9 % фл. | 159993 | 2,83 | 199380 | 2,72 | 203475 | 2,67 | -0,16 |
| Творог "Особый" 9%фас. | 796432 | 14,09 | 1053843 | 14,38 | 1213708 | 15,94 | 1,85 |
| Сыр "Малышок" | 411342 | 7,28 | 632541 | 8,63 | 758205 | 9,96 | 2,68 |
| Напиток "Бифидок" | 524321 | 9,28 | 538825 | 7,35 | 734768 | 9,65 | 0,37 |
| Молоко "Краснодарское" фляж. | 218117 | 3,86 | 305780 | 4,17 | 353118 | 4,64 | 0,78 |
| Молоко "Краснодарское" фас. | 3224191 | 57,06 | 4213228 | 57,49 | 3954197 | 51,94 | -5,12 |
| Молоко "Краснодарское" "Пюр-Пак" | 102909 | 1,82 | 124540 | 1,71 | 139893 | 1,84 | 0,02 |
| Бифидок "Пюр-Пак" | 25462 | 0,46 | 27582 | 0,38 | 33421 | 0,44 | -0,02 |
| Итого | 5650609 | 100 | 7328099 | 100 | 7612890 | 100 |  |

В 2007 году фирма вошла в 1000 лучших предприятий России. В ноябре 2009 года исполнится 2 года, как ЗАО фирма объединилась с АО "Россия". Предприятие стало выпускать более 150 наименований новой продукции.

Рассмотрим в таблице 1 Приложения 2 основные ресурсы фирмы "Калория". Анализ данных таблицы позволяет сделать вывод, что в 2009 году по сравнению с 2007 и 2008 гг. произошли следующие изменения:

среднегодовая численность работников в 2009 году увеличилась по отношению к 2007 году и 2008 году на 16,79 и 1,98% соответственно;

в 2009 году по отношению к 2007 году и 2008 году количество работников, занятых в производстве, также увеличилось на 14,91 и 1,55% соответственно;

среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2009 году по сравнению с 2007 годом увеличилась на 27,65% или 7042 тыс. рублей;

увеличились и затраты на производство валовой продукции - в 2009 году по отношению к 2007 году - на 107,43%, а к 2008 году - 38,7 1%;

увеличились и затраты на оплату труда.

Фирма "Калория" существует в форме закрытого акционерного общества, созданного путем выкупа имущества Стародеревянковского молочного завода. Учредителем является коллектив работников предприятия. Коллектив фирмы не возражает против участия государства в собственности предприятия, в объеме безвозмездно выделенных государственных капитальных вложений. Совет предприятия состоит из его учредителей.

За прошедшие годы фирма приобрела 7 упаковочных аппаратов, надевающих продукцию в различное "платье". И все-таки упаковка по-прежнему остается "узким" местом производства. Не успевают семь аппаратов, а еще большая беда - течи. Это не только не приятно, это - огромные материальные убытки. "Течи" - головная боль всех специалистов предприятия.

Устранить наносимый ущерб, а также расширить это узкое место призвана японская упаковочная машина "Эллопах", обошедшаяся фирме очень недешево, к тому же еще и наладчики ее, иностранные специалисты, "стоят" дорого.

Но предприятие идет на эти затраты, которые непременно окупятся. Новая машина имеет хорошую производственную мощность - 12 тонн жидкостей продукции (молока, кефира, ряженки, сметаны и др.) в час будут упакованы в картонные коробки типа "Тетрапакс". Одна эта машина заменит бывшие семь аппаратов, так что смысл в ее приобретении и модернизации процесса упаковки есть и немалый.

Немаловажное значение имеет и автотранспорт. Автопарк предприятия насчитывает более 45 единиц современных автомобилей различных марок и грузоподъемности, только большегрузных рефрижераторов на фирме четыре.

Все сырье и 90% продукция вывозится собственным транспортом. В работе автогаража, как и во всех цехах, налицо тенденция роста: если в 2000 г. транспортники перевезли 36 тысяч тонн грузов, то через год, в 2009 г. - уже 100 тысяч тонн. И здесь тоже - режим экономии и использования любых возможностей для пользы дела: борются с холостыми пробегами, стараются самостоятельно продлевать жизнь своих машин, для этого открыли обмоточный цех, возвращающий в строй двигатели.

# 2.2 Оценка эффективности использования имущества ЗАО фирма "Калория"

Условием любого производства является наличие средств производства, которые состоят из средств труда и предметов труда. Предмет труда - все то, на что направлен труд человека при помощи тех или иных орудий труда с целью получения определенного продукта с заданными потребительскими свойствами.

К средствам труда и предметам труда относят все средства производства, как созданные, так и не созданные трудом человека.

В условиях производства продукция средства труда приобретают экономическую форму основных фондов, а предметы труда - оборотных фондов.

Рассмотрим в таблице 4 состав и структуру оборотных средств ЗАО фирмы "Калория".

За исследуемый период в структуре оборотных средств наибольший удельный вес имеют запасы и в 2009 году они увеличились на 6,03%, Дебиторская задолженность, которая в 2009 году составила - 28,67%.

Небольшой удельный вес имеют денежные средства, составившие в 2009 году 4,23%, НДС по приобретенным ценностям - 2,01%, прочие оборотные активы - 0,25%.

Таблица 4 ─ Состав и структура оборотных средств ЗАО фирмы "КАЛОРИЯ"

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | | 2008 г. | | 2009 г. | |
| тыс. р. | % | тыс. р. | % | тыс. р. | % |
| Запасы | 18340 | 58,81 | 30218 | 78,21 | 33861 | 64,84 |
| в т. ч.: сырье и материалы | 12413 | 39,80 | 18653 | 48,28 | 20951 | 40,12 |
| готовая продукция | 5738 | 18,40 | 11417 | 29,55 | 12684 | 24,29 |
| расходы будущих периодов | 189 | 0,61 | 148 | 0,38 | 226 | 0,43 |
| НДС по приобретенным ценностям | 256 | 0,82 | 196 | 0,51 | 1048 | 2,01 |
| дебиторская задолженность | 9299 | 29,82 | 6907 | 17,88 | 14974 | 28,67 |
| денежные средства | 2715 | - 8,71 | 862 | 2,23 | 2209 | 4,23 |
| Прочие оборотные активы | - 576 | 1,85 | 454 | 1,18 | 128 | 0,25 |
| Итого | 31186 | 100 | 38637 | 100 | 52220 | 100 |

Из анализа таблицы 5 видно, что за исследуемый период произошло значительное увеличение среднегодовой стоимости оборотных средств - на 96,97% и составило 45428,5 тыс. р., выручка от реализации продукции, работ, услуг - на 91,11%.

Таблица 5 ─ Экономическая эффективность использования оборотных средств ЗАО фирмы "Калория"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2009 г. в % к 2007 г. |
| Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. р. | 23063,5 | 34911,5 | 45428,50 | 196,97 |
| Выручка от реализации продукции (работ, услуг), тыс. р. | 193275,0 | 274874,0 | 369372,00 | 191,11 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | 8,38 | 7,87 | 8,13 | 97,02 |
| Продолжительность оборота, дней | 42,96 | 45,7 | 44,28 | 103,07 |
| Среднегодовая величина дебиторской задолженности, тыс. р. | 7512,0 | 8103,0 | 10940,50 | 145,64 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности | 25,7 | 33,9 | 33,76 | 131,21 |
| Период погашения дебиторской задолженности, дней | 13,99 | 10,6 | 10,66 | 76,20 |

Данные о величине уставного капитала ЗАО представлены в таблицах Приложения А.

Коэффициент оборачиваемости оборотных средств уменьшился на 2,98%, зато коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности увеличился на 31,21%.

Рассмотрим в таблице 6 показатели обеспеченности основными средствами и эффективности их использования.

Таблица 6 ─ Показатели обеспеченности основными средствами и эффективности их использования в ЗАО фирме "Калория"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | 2007 г. | 2008г. | 2009г. | 2009г. в % к 2007г. |
| Стоимость основных производственных фондов, тыс. р. | 25468 | 29982 | 32510 | 127,65 |
| Среднегодовая численность работников, чел. | 530 | 607 | 619 | 116,79 |
| Фондовооруженность, тыс. р. | 48,05 | 49,39 | 52,52 | 109,30 |
| Стоимость валовой продукции, тыс. р. | 215480 | 321249 | 413820 | 192,05 |
| Фондоотдача, р. | 7,59 | 9,17 | 11,36 | 149,67 |
| Фондоемкость, р. | 0,13 | 011 | 0,09 | 69,23 |
| Энергетические мощности, тыс. Квт-ч | 3547 | 4329 | 5481 | 154,52 |
| Энерговооруженность, тыс. Квт-ч | 6,69 | 7,13 | 8,85 | 132,29 |

За исследуемый период фондовооруженность увеличилась на 9,3% и составила в 2009 году 52,52 р. за счет увеличения работников, фондоотдача также увеличилась - на 49,67%. Фондоемкость снизилась на 30,77% и составила в 2009 году 0,09, что не скажешь об энерговооруженности, которая к 2009 году увеличилась на 32,29%.

В таблице 7 представлены основные показатели финансово - хозяйственной деятельности предприятия.

Анализ таблицы 7 позволяет сделать вывод, что за исследуемый период, выручка от продаж увеличилась на 91,11% и в 2009 году составила 369372 тыс. р. Но значительно увеличилась и себестоимость продукции, в результате чего валовая прибыль снизилась на 47,02% и составила 7368 тыс. р. В основном произошло снижение показателей финансово-хозяйственной деятельности, кроме операционных и внереализационных доходов. Они увеличились на 104,03 и 198,74% соответственно. Чистая прибыль в 2009 году составила 6532 тыс. р.

Таблица 7 ─ Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности ЗАО фирмы "Калория"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007г. | 2008г. | 2009г. | 2009г. в % к 2007г. |
| Выручка от продаж, тыс. р. | 193275 | 274874 | 369372 | 191,11 |
| Себестоимость, тыс. р. | 179368 | 260714 | 362004 | 201,82 |
| Прибыль от продаж, тыс. р. | 13907 | 14160 | 7368 | 52,98 |
| Уровень прибыли от продаж, % | 7,75 | 5,43 | 2,04 | \* |
| Операционные доходы, тыс. р. | 347 | 153 | 708 | 204,03 |
| Операционные расходы, тыс. р. | 580 | 119 | 556 | 95,86 |
| Внереализационные доходы, тыс. р. | 159 | 268 | 475 | 298,74 |
| Внереализационные расходы, тыс. р. | 237 | 830 | 78 | 32,91 |
| Прибыль до налогообложения, тыс. р. | 13596 | 12615 | 7917 | 58,23 |
| Уровень прибыли до налогообложения, % | 7,58 | 4,84 | 2,19 | \* |
| Налоги и платежи, тыс. р. | 2949 | 2464 | 1385 | 46,97 |
| Чистая прибыль, тыс. р. | 10647 | 10151 | 6532 | 61,35 |
| Уровень чистой прибыли, % | 5,94 | 3,89 | 1,80 | \* |

Оценка финансового состояния предприятия позволяет более обосновано определить стратегию его развития. Это дает возможность в будущем найти пути предотвращения неблагоприятных факторов развития производства, а при необходимости - своевременно и объективно корректировать стратегию и тактику управления предприятием.

Как видно из таблицы 2 Приложения 2, по данным анализируемого предприятия, в отчетном году наблюдается высокая финансовая независимость этого предприятия. Это подтверждается коэффициентом финансирования. Коэффициент маневренности снизился по сравнению с началом отчетного года на 0,03% и составил на конец года 0,14, т.е. на формирование текущих активов было направлено около 17% собственных средств в начале года и лишь 14% к концу года. По данным соотношение денежных средств и краткосрочных обязательств составляет 0,03: 1 на начало года и 0,05: 1 на конец. Это говорит о том, что погасить свои обязательства в срочном порядке предприятие не смогло бы.

Однако, учитывая малую вероятность того, что все кредиторы предприятия одновременно предъявят к нему свои долговые требования можно предварительно предположить допустимость сложившихся на предприятии соотношений легко реализуемых активов и краткосрочной задолженности. Коэффициент быстрой ликвидности в отчетном году увеличился на 0,14% и составил 0,4. Иначе говоря, 40% текущей краткосрочной задолженности предприятием должно погашаться не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений дебиторов. Рентабельность всех активов в 2009 году составила 1,1%, а рентабельность собственного капитала - 0,14%.

Результатом производственной деятельности предприятий выступает валовая продукция. Она представляет собой количество произведенной продукции за определенный срок. Рассмотрим рентабельность производства валовой продукции в хозяйстве в таблице 8.

Таблица 8 ─ Рентабельность производства валовой продукции в ЗАО фирме "Калория"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007г. | 2008г. | 2009г. | 2009г. в % к 2007г. |
| Стоимость валовой продукции, тыс. р. | 215480 | 321249 | 413820 | 192,05 |
| Производственные затраты, тыс. р. | 154217 | 230620 | 319896 | 207,43 |
| Чистый доход, тыс. р. | 61263 | 90629 | 93924 | 153,31 |
| Норма рентабельности, % | 39,73 | 39,30 | 29,36 | 73,91 |

По данным таблицы 8 видно, что в 2009 году по сравнению с 2007 г. стоимость валовой продукции увеличилась на 92,05% и составила 413820 тыс. р., увеличились и производственные затраты - на 107,43%.

Чистый доход в 2009 году составил 93924 тыс. р. Но, несмотря на это, норма рентабельности снизилась и составила 29,36%.

Продвижению продукции фирмы на рынок в немалой степени способствуют рекламные компании, презентации, выставки. Основные заботы по реализации продукции ложатся на плечи работников отдела сбыта. Работа этого отдела очень важна, так как от него напрямую зависит финансовое положение предприятия. В самом деле, можно приготовить, выработать тысячи тонн вкусной и ярко оформленной продукции, но если станет она лежать мертвым грузом на складе, то нужно ли было ее вырабатывать.

Умение продавать - своего рода искусство, ничуть не проще, чем выработка, и тот, кто в совершенстве владеет этим искусством, которое, кстати, необходимо постоянно совершенствовать, никогда не будет в проигрыше.

В 1992 году продукция реализовывалась в единственном собственном магазине на территории предприятия, а потом были открыты собственные "точки" на всей территории района - и в центре Каневской, и у райбольницы, и в поселке Газовиков, и в поселке Сахарного завода. Рамки района давно уже тесны для фирмы, и теперь ее фирменные магазины есть и в Краснодаре (и не один, а три), и в Новороссийске, и в Ейске. А в 1999 году все они были объединены в "Торговый дом", который вобрал в себя 7 магазинов, кафе, 7 выездных торговых точек. Общая выручка его составляет в среднем 100 млн. р. в год.

Кроме собственного "Торгового дома" предприятие работает напрямую с 260 магазинами различной принадлежности, отправляет свою продукцию в Сочи, Ростов, Москву, Астрахань, Санкт-Петербург и много других городов России.

Таблица 9 ─ Рентабельность от реализации продукции в ЗАО фирме "Калория"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007г. | 2008г. | 2009г. | 2009г. в % к 2007 г. |
| Денежная выручка, тыс. р. | 193275 | 274874 | 369372 | 191,11 |
| Себестоимость реализованной продукции, тыс. р. | 179368 | 260714 | 362004 | 201,82 |
| Прибыль, тыс. р. | 13907 | 14160 | 7368 | 52,98 |
| Коммерческая рентабельность (убыточность), % | 7,75 | 5,43 | 2,04 | \* |

Как видно из таблицы 9, за анализируемый период, прибыль от реализации снизилась и в 2009 г. составила 7368 тыс. р. В результате, коммерческая рентабельность также снизилась и составила в 2009 году 2,04%.

Все сырье и 90% продукции вывозится собственным транспортом. В работе автогаража, как и во всех цехах, налицо тенденция роста: если в 2000 г. транспортники перевезли 36 тыс. тони грузов, то 2009 году - уже 100 тыс. тонн.

За последние годы продукция фирмы "Калория" завоевала 115 медалей и дипломов, 12 серебряных знаков "100 лучших товаров России".

Недавно фирма получила почетную грамоту американо-российской Торгово-промышленной палаты Галактика" II степени.

Более 40 образцов кисломолочных напитков представили на конкурс предприятия России. Среди них были такие гиганты переработки, как компании "Вимм-Билль-Данн" и "Петрохолод". Но и с ними смогла выдержать конкуренцию фирма - продукция фирмы на этой выставке была удостоена двух медалей.

# 2.3 Основные направления совершенствования использования уставного капитала и имущества ЗАО фирма "Калория"

Выработка стратегии совершенствования финансово-хозяйственной деятельности ЗАО фирма "Калория" обеспечивает эффективное распределение и использование всех ресурсов: материальных, финансовых, трудовых ресурсов, земли и технологий и на этой основе - устойчивое положение на рынке в конкурентной среде.

В этой связи, в первую очередь необходим переход от реактивной формы управления (принятие управленческих решений как реакции на текущие проблемы) к управлению на основе анализа и прогнозов.

Выработка стратегии фирмы должна осуществляться на основе проведенных прогнозов развития рынков выпускаемой продукции, оценки потенциальных рисков, проведенного анализа финансово-хозяйственного состояния и эффективности управления корпорацией, а также анализа сильных и слабых сторон своей деятельности (рисунке 1).

Формирование стратегии поведения ЗАО фирмы "Калория" на рынке включает определение следующих параметров:

1. регион или территория, на которую направлен сбыт, степень географической дифференциации сбыта;
2. доля рынка, которую предполагается занять;
3. группа потребителей, на которую направлен сбыт;
4. определение связи "продукт - рынок" в качестве основы концепции маркетинга (выбор между дифференциальным и нишевым маркетингом);

Выработка стратегии корпорации

Выработка стратегии поведения на рынке

Разработка внутренней структуры

Формирование организационно-управленческой структуры

Рисунок 1 ─ Процесс выработки стратегии корпорации

1. базовая ценовая стратегия (лидерства по издержкам, дифференциации, ниши и т.д.);
2. выбор вида стратегии деятельности корпорации (стратегия конкуренции, стратегия расширения рынка и т.п.);
3. квалификация и практический опыт персонала, необходимый для успешной конкурентной борьбы;
4. необходимость кооперации.

В соответствии с выбранной стратегией рыночного поведения должна быть определена взаимоувязанная система принципов внутренней структуры фирмы, которая состоит из:

1. снабженческо-сбытовой политики (выбор маркетинговой стратегии и тактики на всем протяжении от появления продукции до ее продажи, послепродажного обслуживания, мониторинге оперативной информации о рынке, переход на прямые поставки продукции, создание сбытовой сети);
2. производственно-технологической и инновационной политики (минимизация издержек производства, приведение качества продукции в соответствие с запросами потребителей, создание оптимальной системы обеспечения сервисных служб, повышение конкурентоспособности на базе усовершенствования производимой продукции и действующей технологии производства, создание принципиально новых продуктов и производств);
3. ценовой политики (установление цен в рамках политики управления сбытом с целью достижения наиболее выгодных объемов продаж, средних затрат на производство и наивысшего возможного уровня прибыльности операций);
4. кадровой политики и управления персоналом (формирование идеологии и принципов кадровой работы, планирование, привлечение, отбор и высвобождение персонала, организация работ и руководство персоналом, повышение квалификации и подготовка персонала, внедрение системы стимулирования его деятельности, развитие социального партнерства).
5. финансовой политики (стратегии), которая состоит из:

кредитной стратегии (анализ и планирование денежных потоков, выбор стратегии привлечения внешних ресурсов (кредиты, эмиссионная форма привлечения капитала), управление дебиторской и кредиторской задолженностью, разработка учетной и налоговой политики, контроль и управление издержками);

инвестиционной стратегии (определение общего объема инвестиций корпорации, способов рационального использования накоплений, сочетания различных направлений финансирования, размещение мобилизованных средств);

Разрабатывается программа мер по снижению издержек, снижению энергоемкости, материалоемкости продукции, ее сертификации, решению проблем экологии.

Разрабатываются меры по обеспечению прозрачности финансового состояния фирмы (на основе совершенствования управленческого учета, перехода на международные стандарты бухгалтерского учета), а также меры по обеспечению контроля за финансовыми потоками.

Определение механизмов и направлений инвестирования, возможных источников привлеченных средств, кредитных ресурсов, гарантий (в том числе за счет средств и механизмов бюджета развития).

Разработка стратегии вывода ценных бумаг корпорации на фондовый рынок с определением издержек использования различных фондовых инструментов (определение вида ценных бумаг (акции, векселя, облигации), выбор первичного дилера ценных бумаг или портфельного инвестора и согласование с ним условий продажи и торговой площадки для первичных торгов, сопутствующей рекламной кампании и т.д.).

Подготовка предложений по продаже, сдаче в аренду и залогу части активов, ликвидации или консервации отдельных мощностей и объектов (в том числе нерентабельных, мобилизационных).

В рамках финансовой деятельности любого хозяйствующего субъекта непременно возникают две равно важные задачи:

1. Задача привлечения ресурсов для осуществления хозяйственной деятельности.

Фирма с целью привлечения ресурсов выходит на ссудный рынок капиталов, на котором происходит кругооборот предлагаемых к размещению ресурсов. Поскольку объем предлагаемых ресурсов существенно меньше чем объем спроса на них, неизбежно возникает конкурентная борьба за наиболее дешевые ресурсы. Потенциальные вкладчики сравнивают потенциальные объекты вложения средств, изучают их инвестиционную привлекательность и т.д. Таким образом, инвестиционная привлекательность фирмы представляет собой совокупность характеристик, позволяющая инвестору оценить насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других.

В результате у фирмы возникает задача улучшения своей инвестиционной привлекательности как в краткосрочном так и в долгосрочном периоде. В этой связи, руководству ЗАО фирмы "Калория" необходимо сформировать кредитную стратегию, основной задачей которой стала бы оптимизация показателей инвестиционной привлекательности.

С другой стороны в непосредственной связи с первой задачей перед обществом неизменно возникает вторая.

2. Задача распределения полученных ресурсов (инвестирования).

Для оценки инвестиционных возможностей необходимо исследовать кредитоспособность, которая представляет собой совокупность характеристик, позволяющих оценить его инвестиционный потенциал.

Инвестиционную привлекательность и кредитоспособность фирмы можно представить как основные составляющие ее финансового потенциала.

Поскольку объем инвестиционных ресурсов субъекта ограничен, а потенциальные объекты инвестиций обладают различной инвестиционной привлекательностью, обществу необходимо оптимально распределять свои инвестиционные ресурсы. В этой связи возникает необходимость формирования инвестиционной стратегии хозяйствующего общества. В совокупности инвестиционная стратегия и кредитная стратегия составляют финансовую стратегию ЗАО фирмы "Калория" (рисунок 2). Стратегия представляет собой детальный всесторонний комплексный план, предназначенный для того, чтобы обеспечить осуществление миссии общества и достижение его целей.

Поскольку фирма представляет собой совокупность хозяйствующих субъектов, функционирующих в различных сферах экономики, представляется целесообразным структурировать подразделения по целям и задачам, выполняемым ими в рамках группы.

Финансы корпорации

Кредитная стратегия

Инвестиционная стратегия

Анализ направлений улучшения инвестиционной привлекательности

Анализ направлений улучшения кредитоспособности

Оценка необходимого совокупного объема финансирования

Оценка объемов инвестиционных ресурсов

Определение объема собственных финансовых источников

Определение вида инвестиционного портфеля

Обобщение кредитных альтернатив финансового рынка

Обобщение инвестиционных альтернатив

Осуществление заимствований

Осуществление инвестиций

Рисунок 2 ─ Финансовая стратегия фирмы

На основании такого распределения функций разработка финансовой стратегии основывается на совокупности финансовых функций подразделений фирмы (рисунок 3).

Разработки стратегии включает осуществление нескольких этапов:

1. Оценка долгосрочных перспектив.

2. Прогноз развития.

3. Осознание цели.

4. Анализ сильных и слабых сторон.

5. Обобщение стратегических альтернатив.

6. Разработка критериев оптимизации.

7. Выбор оптимальной стратегии.

8. Планирование мероприятий.

После выработки общей финансовой стратегии фирмы специальные подразделения в соответствии со стратегией, а также в соответствии с состоянием финансового рынка разрабатывают инвестиционную и кредитную стратегии. Такой подход позволяет, с одной стороны, "директировать" деятельность подразделений, то есть направить различные аспекты деятельности корпорации в единое русло (директриссу или вектор) в соответствии с миссией фирмы, а с другой стороны, гибкая и продуманная финансовая стратегия позволяет высшему менеджменту фирмы планировать развитие прочих направлений деятельности.

Кроме того, фирма должна в своей деятельности должна реализовывать мероприятий по следующим направлениям с целью совершенствования финансово-хозяйственной деятельности.

На стадии создания производственных запасов: установление прямых длительных связей между поставщиками и потребителями, развитие кооперирования, приближение поставщиков к потребителям, правильное хранение материальных ресурсов, в первою очередь сырья, выработка продукции повышенного качества; снижение затрат на производство продукции.

ЗАО фирмы «Калория»

Маркетинг

Финансы, кредит и страхование

Производство

прогноз затрат на сбыт

прогноз объемов производства

прогноз затрат на производство

прогноз затрат на рекламу

кредитование производства

операции на финансовом рынке

страхование рисков

расчетно-кассовое обслуживание

депозитарное обслуживание

формирование прибыли от производственной деятельности

эмиссия ценных бумаг

улучшение инвестиционной привлекательности

оптимизация кредиторской задолженности

Рисунок 3 ─ Финансовые функции подразделений фирмы

На стадии производства: использование высококачественного сырья; ритмичная работа предприятия; сокращение потерь в производстве; снижение материалоемкости продукции; химизация производства; сокращение длительности производственного цикла за счет совершенствования технологии и внедрения новой прогрессивной техники; качественный ремонт основных фондов; улучшение организации производства и труда; укрепление производственной и трудовой дисциплины; сокращенне дебиторской задолженности; применение прогрессивных форм расчетов с покупателями, сокращение потерь материальных ресурсов при хранении за счет организации складов бестарного хранения сырья, использования холодильной техники; ликвидация сверхнормативных запасов товарно-материальных ценностей; хорошо налаженная система нормирования оборотных средств; соблюдение норм и нормативов товарно-материальных ценностей; сокращение транспортно-заготовительных расходов.

На стадии обращения: ускорение отгрузки и процесса реализации продукции; ускорение документооборота; применение прогрессивных тароупаковочных материалов для готовой продукции (полиэтиленовых ящиков, гофрированных коробов и т.п.); сокращение запасов готовой продукции на складе за счет ускорения отправки потребителям; ликвидация сверхнормативных простоев автомобильного и железнодорожного транспорта под погрузкой готовой продукции.

# Заключение

Каждое предприятие обладает имуществом - совокупностью материально-вещественных и нематериальных элементов, используемых в производственной деятельности.

Капитал предприятия представляет собой денежную оценку имущества предприятия.

По источникам формирования капитал предприятия делится на собственный и заемный капитал.

Особое значение в собственном капитале предприятия имеет уставный капитал - основа создания и функционирования предприятия. Уставный капитал сочетает право владения и распоряжения собственностью и функции гаранта имущественных прав акционеров.

Определенные особенности имеет формирование уставного капитала акционерных обществ. Уставный капитал состоит из определенного количества акций разного вида с установленным номиналом.

Порядок формирования и изменения уставного капитала регулируется соответствующими законодательными актами.

При создании акционерного общества следует определить необходимую и достаточную величину уставного капитала.

Фирма "Калория" была создана на базе маслосырзавода, на котором перерабатывалось всего 40 тн молока в сутки и трудилось 50 человек.

В 1991 году предприятие было реорганизовано в фирму "Калория" с численностью 60 сотрудников и 3 автомобильные единицы. С этого момента открылась новая страница биографии завода. Началась активная реконструкция предприятия с технического перевооружения. Расширение мощностей предприятия. За эти годы на развитие предприятия направлено более 60 млн. рублей.

Сегодня на фирме трудятся 619 человек. Объем производства за 2004 год составил 428 млн. рублей, а за 2005 год - 510 млн. рублей.

Ассортимент продуктов питания широк и насчитывает более 200 наименований молочной продукции, около 150 наименований кондитерских и хлебобулочных изделий. Оригинальные продукты, разработанные специалистами фирмы, давно стали визитной карточкой предприятия. В структуре продукции детского питания наибольший удельный вес занимают творог "Особый" 9% фасовочный, составивший в 2004 году - 15,94%, сыр "Малышок" - 9,96%, напиток Бифидок - 9,65%. Больше половины в структуре продукции занимает молоко "Краснодарское" фасовочное - 51,94%.

В ноябре 2004 года исполнится 2 года, как ЗАО фирма объединилась с АО "Россия".

Среднегодовая стоимость основных производственных фондов в 2004 году по сравнению с 2002 годом увеличилась на 27,65% или 7042 тыс. рублей. Также увеличились и затраты на производство валовой продукции - в 2004 году по отношению к 2002 году - на 107,43%, а к 2003 году - 38,71%. Увеличились и затраты на оплату труда. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия показал, что выручка от продаж увеличилась на 91,11% и в 2004 году составила 369372 тыс. рублей. Но значительно увеличилась и себестоимость продукции, в результате чего валовая прибыль снизилась на 47,02% и составила 7368 тыс. рублей. В основном произошло снижение показателей финансово-хозяйственной деятельности, кроме операционных и внереализационных доходов. Они увеличились на 104,03 и 198,74% соответственно.

Чистая прибыль в 2004 году составила 6532 тыс. рублей. В 2004 году по сравнению с 2002 годом стоимость валовой продукции увеличилась на 92,05% и составила 413820 тыс. рублей, увеличились и производственные затраты - на 107,43%. Чистый доход в 2004 году составил 93924 тыс. рублей. Но, несмотря на это, норма рентабельности снизилась и составила 29,36%.

Финансы предприятий являются исходной основой всей финансовой системы страны. Они занимают определяющее положение, поскольку охватывают важнейшую часть всех денежных отношений в стране, а именно: финансовые отношения в сфере общественного воспроизводства, где создается общественный продукт, национальное богатство и национальный доход - основные источники финансовых ресурсов страны. Поэтому от состояния финансов предприятий зависит возможность удовлетворения потребностей общества, улучшения финансового положения страны. Распределяя и перераспределяя национальный доход и национальное богатство на общегосударственном уровне, финансы предприятий обеспечивают формирование финансовых ресурсов страны, используемых для образования бюджета и внебюджетных общественных фондов.

# Глоссарий

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № п/п | Понятие | Содержание |
| 1 | 2 | 3 |
| 1 | Акционерный капитал (share capital, capital stock) | капитал компании в форме акций - сумма номинальных стоимостей акций |
| 2 | Бухгалтерская стоимость (book value) | балансовая стоимость актива, равная его первоначальной стоимости за вычетом накопленной амортизации и списания на истощение недр |
| 3 | Бюджеты инвестиций | бюджеты выделенных инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии |
| 4 | Гудвилл (goodwill) | нематериальный актив, учитываемый только в случае продажи (покупки) компании в целом |
| 5 | *Заемный капитал* | капитал, который привлекается предприятием со стороны в [виде кредитов](http://click01.begun.ru/click.jsp?url=seMzeVpTUlMg8Ew-tB4z-xd2kUuoS3g1fjV02CDqTGUrv6uszE27F-bYV*b9*6oIQYHj5DyK6h2X2talD3IgNG2cfMOtXDL3xz124c-k-WDlM0T0GmTd*3lCYbEyCyamUVqXSl2yrlOnA-NaJXCZEH3zqNKHJC43t3YuGYnN5qw0oHRD0beA-O3ypkgOCIviHuWxfYkx6FNh1fs48WzK0uU*ZMTC4mLcS3*nJP4Gu3a44v90vn4LdQzUfW8diHfQt8wHYThn2ONhBdW3jJQ9A1mmICij3p4Aoki7FccNMKxR0H4*czKKzE0aM*fXm0LeAUJnQB6jaD3B-VG0EgcYq9LSBfWc4Zj6VmDK4oynSCoygO5*), финансовой помощи, сумм, полученных под залог, и других внешних источников на конкретный срок, на определенных условиях под какие-либо гарантии |
| 6 | *Имущество предприятия* | материальные и нематериальные элементы, используемые предприятием в производственной деятельности |
| 7 | Инвестирование | процесс производства и накопления средств производства, которые используются для создания товаров и услуг и доставки их потребителю |
| 8 | Инновация | нововведение; внедрение в производство нового продукта, новой технологии, новых форм организации бизнеса |
| 1 | 2 | 3 |
| 9 | Капитал | вложения собственников и прибыль, накопленная за все время деятельности организации |
| 10 | Капитал уставный (англ. share capital) | общая стоимость имущества, внесенного участниками-учредителями в качестве оплаты приобретаемого права участия в деятельности общества |
| 11 | Ликвидность | способность фирмы (предприятия) превращать свои активы в деньги для покрытия всех необходимых платежей по мере наступления их срока. Ликвидность - это способность элементов основного и оборотного капитала компании быстро и легко реализовываться |
| 12 | Материально-производственные запасы | часть оборотного капитала; материальные активы, предназначенные для продажи и производственного потребления внутри предприятия и для выпуска продукции |
| 13 | Оборотные фонды (оборотный капитал) | принимают однократное участие в производственном цикле, изменяя при этом свою вещественно-натуральную форму (сырье, полуфабрикаты, расходы будущих периодов) |
| 14 | Основной капитал | капитал, который участвует в процессе производства на протяжении нескольких производственных циклов и переносит свою стоимость на создаваемые |
| 15 | Платежеспособность | способность государства, юридического или физического лица своевременно и полностью выполнить свои платежные обязательства, вытекающие из торговых, кредитных и иных операций денежного характера |
| 16 | *Собственный капитал* | предприятия представляет собой стоимость (денежную оценку) имущества предприятия, полностью находящегося в его собственности |
| 17 | Стратегический анализ | методичные систематизированные действия по следующему управленческому циклу: сбор и обработка информации, выявление особенностей, закономерностей, тенденций и возможностей развития |
| 18 | *Фактическая проверка* | проверка фактического наличия материальных ценностей и денежных средств методом осмотра и просчета; сверка полученных данных с учетными данными |
| 19 | Финансовая база предприятия | имущественный потенциал предприятия, выраженный в денежном исчислении |
| 20 | Финансовая (бухгалтерская) отчетность | единая система количественных характеристик и показателей, отражающих имущественное и финансовое положение организации и результаты ее хозяйственной деятельности на отчетную дату, составляемая на основе данных бухгалтерского учета по установленным формам |
| 21 | Финансовая устойчивость предприятия | сбалансированность его финансов, необходимым уровнем ликвидности и наличием достаточных запасов |
| 22 | Финансовые ресурсы предприятия | денежные средства, аккумулируемые предприятием для осуществления хозяйственной деятельности |
| 23 | Финансовый результат | полученные доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов |
| 24 | Управление движением финансовых ресурсов | это процесс воздействия финансовых отношений на величину и динамику изменения этих ресурсов |
| 25 | Экспресс-анализ финансового состояния предприятия (фирмы) | отбор небольшого количества наиболее существенных и сравнительно несложных в исчислении показателей и постоянное отслеживание их динамики |

# Список использованных источников нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации [Текст]: офиц. текст. - М.: Юрид. Лит., 1993. - 39с.
2. Гражданский кодекс РФ [Текст]: офиц. текст. - М.: Проспект, 2005. - 116 с.
3. Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 12.11.2009/Администрация Президента РФ. - Москва, 2009. - Режим доступа: [www.Kremlin.ru/appears](http://www.Kremlin.ru/appears)
4. Федерального закона РФ № 129-ФЗ от 21 ноября 1996г. "О бухгалтерском учёте"
5. Положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации. Утвержден приказом Министерства Финансов Российской Федерации № 34н от 29 июля 1998 года.
6. ПБУ 1/98 "Учетная политика предприятия" Утв. Приказом Минфина РФ № 60н от 09 декабря 1998 года.
7. ПБУ 4/99 "Бухгалтерская отчетность организации" Утв. Приказом Минфина РФ №43н от 06.07.2008г.
8. Постановление Правительства РФ от 20.05.94 №498 "О некоторых мерах по реализации законодательства о несостоятельности (банкротстве) предприятий"

Научная литература**:**

1. Бабичева Н.Э. , [Любушин Н.П.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/1678/)  Финансовый анализ [Текст]: учебник / Н.Э. Бабичева, Н.П. [Любушин. - М.: Эксмо, 2010. - 336с. -](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/1678/) ISBN 978-5-699-35355-2
2. Аврашков Л.Я. , [Горфинкель В.Я.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/25590/) , Швандар В.А. Экономика предприятия [Текст]: учебник / Л.Я. [Аврашков,](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/10282/) В. Я Горфинкель, В.А. [Швандар. - М.:](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/10281/) ЮНИТИ-ДАНА, 2007 - 670с. - ISBN 5-238-00758-2/978-5-238-01201-8.
3. [Башарина А.В.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/180743/) , Черненко А.Ф. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / А.В. [Башарина,](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/180743/)  А.Ф. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2010. - 286с. - ISBN 978-5-222-16756-4
4. [Бурмистрова Л.М.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/21345/)  Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебное пособие / Л.М. Бурмистрова. - М.: [Инфра-М](http://shop.top-kniga.ru/producers/in/495/), 2007. - 240с. - ISBN 978-5-16-002541-4
5. Вечканов, Г.С. Экономическая теория [Текст]: учебник /Г.С. Вечканов, Г.Р. Вечканова. - СПб.: Питер, 2007. - 256с. - ISBN 5-675-341-23-6.
6. Грибов, В.Д. Экономика организации (предприятия) [Текст]: учеб. пособие / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов, В.А. Кузьменко. - М.: Кнорус, 2008. - 407с. - ISBN 978-5-85971-835-1.
7. Дыбаль С.В. Финансовый анализ: Теория и практика [Текст]: учебное пособие / С.В. [Дыбаль. - М.:](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/833/) Бизнес-Пресса, 2009. - 336с. - ISBN 978-5-91584-011-8/978-5-91584-013
8. [Ионова А.Ф.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/14141/) , Селезнева Н.Н. Финансовый анализ [Текст]: учебник / А.Ф. [Ионова](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/14141/), Н.Н. Селезнева. - М.: [Велби](http://shop.top-kniga.ru/producers/in/42/) Проспект, 2007. - 624с. - ISBN 5-482-00559-3/5-482-01270-0/978
9. Каспина Р.Г. Финансовый учет и отчетность в условиях инфляции [Текст]: учебное пособие / Р.Г. Каспина. - М.: Омега-Л, 2008. - 350с. - ISBN 978-5-370-00618-0
10. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Электронный ресурс]: учеб. пособие / [Алексеева А.И., Васильев Ю.В., Малеева А.В., Ушвицкий Л. И.]. - М.: КноРус, 2008. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM); 12 см. - (Электронный учебник).
11. Кузьмина М.С. Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отраслях производственной сферы: учеб. пособие / М.С. Кузьмина. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 208 с. - ISBN 978-5-279-03152-8
12. Кукукина И.Г. Учет и анализ банкротств: учеб. пособие/ И.Г. Кукукина, И.А. Астраханцева; ред. : И.Г. Кукукина. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 304 с. - ISBN 978-5-279-02948-8
13. О новой концепции долгосрочной стратегии [Текст] / Л.И. Абалкин // Вопросы экономики. - 2008. - № 3. - С.37-39.
14. [Прусакова](http://www.ozon.ru/context/detail/id/3987076/#persons#persons) М.Ю. Оценка финансового состояния предприятия. Методики и приемы. [Текст]: учебно-методическое пособие/ М.Ю. Прусакова. - М.: [Вершина](http://www.ozon.ru/context/detail/id/1410413/), 2008. - 80 с. - ISBN 978-5-9626-0518-0
15. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь [Текст]: словарь /Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 495 с. - ISBN 978-5-16-002705-0
16. Савицкая Г.В. Анализ финансового состояния предприятия [Текст]: учебник / [Г.В. Савицкая](http://www.ozon.ru/context/detail/id/3925530/#persons#persons) - М.: Издательство Гревцова, 2008. - 200 с. - ISBN 978-985-6826-24-8
17. [Сапожникова Н. Г](http://irbis.ksfei.ru/cgi-bin/irbis64r_61/cgiirbis_64.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOK&P21DBN=BOOK&S21STN=1&S21REF=10&S21FMT=fullw&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=3&S21P02=0&S21P03=A=&S21COLORTERMS=0&S21STR=%D0%A1%D0%B0%D0%BF%D0%BE%D0%B6%D0%BD%D0%B8%D0%BA%D0%BE%D0%B2%D0%B0,%20%D0%9D%D0%B0%D1%82%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D1%8F%20%D0%93%D0%BB%D0%B5%D0%B1%D0%BE%D0%B2%D0%BD%D0%B0). Бухгалтерский учет [Текст]: учебник / Н.Г. Сапожникова. - М.: КноРус, 2006. - 480 с. ─ ISBN 5 - 85971 - 475 - 0
18. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия) [Текст]: учебное пособие / И.В. Сергеев. - М.: Финансы и статистика, 2006. - 576 с. ─ ISBN 5 - 279 - 02714 - 6
19. Сергеева С.А. Теория бухгалтерского учета в таблицах и схемах [Текст]: учебное пособие /[С.А. Сергеева](http://www.ozon.ru/context/detail/id/4966882/#persons#persons). - Ростов-на-Дону: Феникс, 2010. - 192с. - ISBN 978-5-222-16638-3
20. [Станиславчик](http://www.ozon.ru/context/detail/id/4577127/#persons#persons) Е.Н. Анализ финансового состояния неплатежеспособных предприятий. [Текст]: учебник / Е.Н. Станиславчик. - М.: [Ось-89](http://www.ozon.ru/context/detail/id/856626/), 2009. - 176 с. - ISBN 978-5-9957-0085-2
21. Стоянова Е.С., Быкова Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом [Текст]: учебник / Е.С. Стоянова, Е.В. Быкова, И. А Бланк. - М: Перспектива, 2008. - 128 с. ─ ISBN: 5 - 88045 - 031 - 7
22. Управление финансовым состоянием организации (предприятия) [Текст]: учебник. - М.: Эксмо, 2007. - 416с. - ISBN 978-5-699-21894-3
23. [Черняк В.З.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/3051/)  Финансовый анализ [Текст]: учебник / В.З. Черняк. - М.: Экзамен, 2007. - 416с. - ISBN 5-472-01090-X/5-472-02577-X
24. Хиггинс Р. Финансовый анализ: Инструменты для принятия бизнес-решений [Текст]: учебник / Р. [Хиггинс;](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/41353/) пер. с англ. Свирид А.Н. - М.: Вильямс, 2007. - 464 с. - ISBN 978-0-07-304180-3/978-5-8459-1207

# Список сокращений

РФ - Российская Федерация

ЗАО ─ закрытое акционерное общество

Приложения

Приложение А

**Данные о структуре и использовании имущества ЗАО фирмы "Калория"**

Таблица 1 ─ Анализ структуры имущества ЗАО фирмы "КАЛОРИЯ"

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2007 г. | 2008 г. | 2009 г. | 2009г. в % к | |
| 2007 г. | 2008 г. |
| Среднегодовая численность работников, чел. | 530 | 607 | 619 | 116,79 | 101,98 |
| Из них занятых в производстве | 228 | 258 | 262 | 114,91 | 101,55 |
| Стоимость основных производственных фондов, всего, тыс. р. | 25468 | 29982 | 32510 | 127,65 | 108,43 |
| в т. ч. фонды основного вида деятельности, тыс. р. | 23979 | 25378 | 29835 | 124,42 | 117,56 |
| Затраты на производство валовой продукции, тыс. руб. | 154217 | 230620 | 319896 | 207,43 | 138,71 |
| в т. ч. по основному виду деятельности | 232908 | 212340 | 298410 | 128,12 | 140,53 |
| Затраты на оплату труда, тыс. р. | 11410 | 16807 | 19305 | 169, 19 | 114,86 |
| в т. ч. по основному виду деятельности | 11410 | 16807 | 19305 | 169, 19 | 114,86 |
| Годовая оплата труда на 1 работника, тыс. р. | 19,57 | 21,33 | 38,4 | 196,22 | 180,03 |
| Среднегодовая сумма оборотных средств, тыс. р. | 23064 | 34912 | 45428,5 | 196,97 | 130,12 |
| Расход электроэнергии, тыс. Квт/ч | 3823 | 4329 | 5481 | 143,37 | 126,61 |
| газа, тыс. м3 | 1238 | 1495 | 1634 | 131,99 | 109,3 |
| воды, тыс. м3 | 198 | 219 | 270,5 | 136,62 | 123,52 |
| Наличие пассажирских автобусов, включая маршрутные таксомоторы, шт. | .1 | 3 | 2 | 200 | 66,67 |
| Наличие пикапов и легковых фургонов, шт. | 6 | 8 | 8 | 133,33 | 100 |
| Наличие специальных автомобилей, включая специальные легковые автомобили, шт. | 2 | 3 | 3 | 150 | 100 |

Таблица 2 ─ Показатели диагностики финансового состояния ЗАО фирмы "Калория"

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Нормативное значение | 2008г. | 2009г. | Прирост (+), уменьшение (-) |
| Коэффициенты финансовой устойчивости | | | | |
| Коэффициент финансовой независимости | >=0,5 | 0,56 | 0,51 | 0,91 |
| Коэффициент соотношения собственных и заемных средств | <=1 | 1,29 | 1,04 | -0,25 |
| Коэффициент маневренности собственных средств | >=0,1 | 0,17 | 0,14 | -0,03 |
| Коэффициент обеспечения собственными средствами | >=0,1 | 0,56 | 0,51 | -0,05 |
| Коэффициенты платежеспособности | | | | |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,2-0,3 | 0,03 | 0,05 | 0,02 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0,7-1 | 0,26 | 0,40 | 0,14 |
| Коэффициент текущей ликвидности | >2 | 1,21 | 1,14 | -0,07 |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами | >=0,1 | 0,18 | 0,12 | -0,06 |
| Показатели финансовых результатов деятельности | | | | |
| Получено чистой прибыли (+), убытка | \* | 10151 | 6532 | -3619 |
| Рентабельность всех активов, % | \* | 0,12 | 0,10 | -0,02 |
| Рентабельность собственного капитала, % | \* | 0,25 | 0,14 | -0,11 |

1. Грибов, В.Д. Экономика организации (предприятия) [Текст]: учеб. пособие / В.Д. Грибов, В.П. Грузинов, В.А. Кузьменко. - М.: Кнорус, 2008. - 407с. [↑](#footnote-ref-1)
2. Каспина Р.Г. Финансовый учет и отчетность в условиях инфляции [Текст]: учебное пособие / Р.Г. Каспина. - М.: Омега-Л, 2008. - 350с. [↑](#footnote-ref-2)
3. Прусакова М.Ю. Оценка финансового состояния предприятия. Методики и приемы. [Текст]: учебно-методическое пособие/  [М.Ю. Прусакова](http://www.ozon.ru/context/detail/id/3987076/#persons#persons). - М.: Вершина, 2008. - 80 с. [↑](#footnote-ref-3)
4. Управление финансовым состоянием организации (предприятия) [Текст]: учебник.  [- М.: Эксмо, 2007. - 416с.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/1678/)  [↑](#footnote-ref-4)
5. Черняк В.З. Финансовый анализ [Текст]: учебник / В.З. Черняк. - М.: Экзамен, 2007. - 416с. [↑](#footnote-ref-5)
6. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь [Текст]: словарь /Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. - М.: ИНФРА-М, 2007. - 495 с. [↑](#footnote-ref-6)
7. [Аврашков Л.Я.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/10282/) , Горфинкель В.Я. , [Швандар В.А.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/10281/)  Экономика предприятия [Текст]: учебник / Л.Я. Аврашков, В. Я [Горфинкель,](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/25590/)  В.А. Швандар. - М.: [ЮНИТИ-ДАНА](http://shop.top-kniga.ru/producers/in/323/), 2007 - 670с. [↑](#footnote-ref-7)
8. Бурмистрова Л.М. Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебное пособие / Л.М. [Бурмистрова. - М.:](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/21345/)  Инфра-М, 2007. - 240с. [↑](#footnote-ref-8)
9. Вечканов, Г.С. Экономическая теория [Текст]: учебник /Г.С. Вечканов, Г.Р. Вечканова. - СПб.: Питер, 2007. - 256с. [↑](#footnote-ref-9)
10. Кузьмина М.С. Учет затрат, калькулирование и бюджетирование в отраслях производственной сферы: учеб. пособие / М.С. Кузьмина. - М.: Финансы и статистика, 2007. - 208 с. [↑](#footnote-ref-10)
11. [Бурмистрова Л.М.](http://shop.top-kniga.ru/persons/in/21345/)  Финансы организаций (предприятий) [Текст]: учебное пособие / Л.М. Бурмистрова. - М.: [Инфра-М](http://shop.top-kniga.ru/producers/in/495/), 2007. - 240с. [↑](#footnote-ref-11)
12. Прусакова М.Ю. Оценка финансового состояния предприятия. Методики и приемы. [Текст]: учебно-методическое пособие/  [М.Ю. Прусакова](http://www.ozon.ru/context/detail/id/3987076/#persons#persons). - М.: Вершина, 2008. - 80 с. [↑](#footnote-ref-12)
13. [Сапожникова Н. Г](http://irbis.ksfei.ru/cgi-bin/irbis64r_61/cgiirbis_64.exe?Z21ID=&I21DBN=BOOK&P21DBN=BOOK&S21STN=1&S21REF=10&S21FMT=fullw&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=3&S21P02=0&S21P03=A=&S21COLORTERMS=0&S21STR=%D0%A1%D0%B0%D0%BF%D0%BE%D0%B6%D0%BD%D0%B8%D0%BA%D0%BE%D0%B2%D0%B0,%20%D0%9D%D0%B0%D1%82%D0%B0%D0%BB%D1%8C%D1%8F%20%D0%93%D0%BB%D0%B5%D0%B1%D0%BE%D0%B2%D0%BD%D0%B0). Бухгалтерский учет [Текст]: учебник / Н.Г. Сапожникова. - М.: КноРус, 2006. - 480 с. [↑](#footnote-ref-13)
14. Сергеева С.А. Теория бухгалтерского учета в таблицах и схемах [Текст]: учебное пособие /[С.А. Сергеева](http://www.ozon.ru/context/detail/id/4966882/#persons#persons). - Ростов-на-Дону: Феникс, 2010. - 192с. [↑](#footnote-ref-14)
15. Стоянова Е.С., Быкова Е.В., Бланк И.А. Управление оборотным капиталом [Текст]: учебник / Е.С. Стоянова, Е.В. Быкова, И. А Бланк. - М: Перспектива, 2008. - 128 с. [↑](#footnote-ref-15)