**Оптимизация внешних финансовых потоков ВИК (вертикально интегрированного комплекса)**

В данной статье автор рассматривает вопрос прозрачности движения финансовых потоков подразделений вертикально интегрированного финансово-промышленного комплекса на примере ОАО «Газпром». Актуальность данной проблемы обусловлена тем, что чем меньше хозяйствующих субъектов, участвующих в схеме движения финансовых потоков, тем проще выявить проблемные участки, оптимизировать потоки, сократить время движения денежных средств.

В данной статье автор доказывает, что существующая сегодня система поставки и оплаты природного газа конечными потребителями недостаточно эффективна. Таким образом, автор решает задачу по оптимизации процесса перехода региональных газовых компаний на прямые расчеты с населением. Для этого автором предложена последовательность этапов такого перехода.

К числу наиболее важных отнесем следующие:

* определение структуры службы расчетов с населением, методов работы и нормативных документов;
* разграничение технических функций, присущих ГРО (газораспределительной организации) и РГК (региональные компании – оптовых реализаторов природного газа);
* определение с ГРО порядка оплаты населением газа;
* создание нового подразделения – «Служба расчетов с населением»;
* проведение договорной компании с населением.

Также автор предусмотрел основные издержки при переходе на прямые расчеты с населением. В данной статье автор привел количественные оценки таких показателей как издержки на содержание абонентских служб, общий долг населения за потребление природного газа на примере Краснодарского края.

Далее автор делает вывод о том, что принятая сейчас схема движения денежных средств не удобна, не прозрачна и влечет дополнительные издержки. В связи с этим предлагается альтернативная схема контроля движения денежных средств, которая основывается на широком внедрении системы отпуска газа с использованием счетчиков со смарт-картой, представляющей собой аналог дебетовой банковской карточки, предназначенной для безналичных расчетов. Автор приводит убедительные аргументы в пользу установления контрольных счетчиков как для населения, так и для газовой компании.

Автор делает вывод о том, что в ходе реализации данных мероприятий схема взаимодействия между ГРО и РГК по сбору платежей значительно упрощается.

Далее автор ставит вопрос о целесообразности применения системы авансовых платежей за пользование природным газом между юридическими лицами, деятельность которых финансируется из бюджета, и газовыми компаниями. В ходе исследования, путем изучения количественных показателей, автор приходит к выводу о несовершенстве авансового порядка расчетов. В связи с этим предлагается компромисс в виде перехода на платежи за фактическое потребление по истечении расчетного периода.

В данной статье автор в ходе решения поставленных задач разработал мероприятия, с помощью которых представляется возможным решить вопрос прозрачности движения финансовых потоков подразделений вертикально интегрированного финансово-промышленного комплекса.

# Рост собственного капитала, финансовый рычаг и платежеспособность предприятия

В данной статье автор использовал теоретические методы исследования такие, как: исторический анализ проблемы, метод систематизаций, и эмпирические методы: анализ фактической документации, математическое моделирование.

Факторный анализ финансовой устойчивости предполагает построение такой цепочки показателей, на основании которой можно судить о финансово-экономическом состоянии предприятия. Для этого собственный капитал предприятия раскладывается на отдельные элементы, каждый из которых может оказывать определенное влияние на результирующий показатель:

Следует отметить, что данная цепочка показателей может составляться для анализа статики и динамики. Подставляя в эту формулу данные только на начало или только на конец отчетного периода, а также их приростные значения, будем получать характеристику собственной составляющей имущества на тот или иной период времени.

Проанализировав влияние финансового рычага в структуре капитала на платежеспособность и выяснив условия роста собственного капитала, попытаемся воссоединить области платежеспособности и изменения темпов собственного капитала. Для этого на основании данных на конец отчетного периода одновременно покажем влияние заемного капитала и на платежеспособность, и на рост собственного капитала.

Другими словами, речь идет о соотношении собственного и заемного имущества, в денежной и неденежной форме, а следовательно, решается вопрос о выборе того или иного приоритета в развитии предприятия – платежеспособности по сравнению с собственным капиталом или собственного капитала по сравнению с платежеспособностью.

Таким образом, можно сделать вывод, что рост собственного капитала, платежеспособность и финансовый рычаг являются величинами взаимосвязанными. Малейшее нарушение пропорций между этими показателями неизбежно ведет к ухудшению финансово-экономического состояния предприятия или замедлению его экономического развития. С другой стороны, финансовый рычаг в структуре капитала не может быть беспредельно высоким, как это вытекает из расчета рентабельности собственного капитала. Его влияние порой отрицательно отражается и на платежеспособности, и на росте собственного капитала. А поэтому финансовый рычаг в структуре капитала имеет ограниченное действие, если не пользоваться эффектом финансового рычага в структуре активов.

Долг с субсидированной процентной ставкой, структура капитала и ценность компании

В данной статье автор использовал теоретические методы исследования такие, как: исторический анализ проблемы, метод систематизаций, и эмпирические методы: анализ фактической документации, математическое моделирование.

Соответствующие денежные потоки дисконтируются по соответствующим ставкам, итоговые оценки должны совпадать. Ценность (оценка) компании определяется денежными потоками, которые способны генерировать ее активы, и побочными эффектами финансирования.

Рыночная оценка долга компании может быть получена дисконтированием денежного потока по долгу (CFD) по ставке стоимости долга. Для перпетуитетной компании денежный поток по долгу равен процентным платежам:

CFD = rd N

D = rd N/ kd

Если долг предоставлен по рыночной ставке rd = kd, то его рыночная оценка совпадает с балансовой:

D = kd N/ kd = N.

Денежные потоки, за счет которых удовлетворяются права и требования тех, кто предоставил компании капитал, изначально формируются в результате оборота активов.

Если имеет место смешанное финансирование, т.е. капитал компании формируется за счет собственного капитала и долга, то часть свободного денежного потока перераспределяется в направлении долговых инвесторов, а его оставшаяся часть становится денежным потоком для акционеров. Дополнительно, при наличии заемного финансирования, возникает поток выгод налоговой защиты процентных платежей, который, по сути, есть результат перераспределения части прав требования государства в пользу акционеров компании, прибегающей к заимствованиям.

Таким образом, для любого периода времени сумма свободного денежного потока FCF иналогового щита TSравна сумме денежного потока для акционеров CFEи денежного потока для долговых инвесторовCFD:

FCF+TS = CFE + CFD*.*

Данное выражение характеризует основополагающую взаимосвязь денежных потоков компании.

Если, компания получает долг по льготной ставке, это приводит к тому, что по отношению к получению того же долга по рыночной ставке происходит следующее.

1. Часть денежного потока кредитора перераспределяется в пользу акционеров.

2. Денежный поток для акционеров увеличивается на величину посленалоговой разности между фактическими платежами по долгу и платежами по рыночной ставке на тот же размер долга.

3. Сокращается размер налогового щита, на который могут рассчитывать акционеры.

В результате получения займа со льготной процентной ставкой дополнительного денежного потока, сверх денежного потока от активов компании и налогового щита, не возникает. Процентная ставка долга, какой бы она не была, определяет только пропорции распределения свободного денежного потока между кредиторами и акционерами компании и сумму возможных выгод экономии на налогах за счет процентных платежей.

Законы Модильяни–Миллера с налогообложением прибыли продолжают работать в ситуации, когда имеет место «…нерациональное поведение инвесторов и неравенство их возможностей по привлечению финансирования». Причем для перпетуитетной компании они работают в форме хорошо известных классических соотношений. Отличие процентной ставки долга от его рыночной стоимости действительно оказывает влияние и на структуру капитала, и на стоимость капитала, и на оценку (ценность) компании. Но это влияние отражается не в новых, специфичных формулах, а в изменении оценок долга, собственного капитала и выгод налогового щита, возникающих в результате перераспределения денежных потоков компании. Необходимым условием состоятельности оценок, включающих побочные эффекты решений по финансированию, является корректная оценка денежных потоков, а также согласованность параметров расчета стоимости капитала и модели оценки компании.

Основные методологические принципы и концептуальные нормы организации финансового учета

Классическое определение финансового учета гласит: «финансовый учет есть система, которая осуществляет измерение, обработку и передачу финансовой и экономической информации об определенном хозяйствующем субъекте». Данная информация дает возможность пользователям «принимать обоснованные решения при выборе альтернативных вариантов использования ограниченных ресурсов при управлении хозяйственной деятельностью фирмы». Обычно, говоря о финансовом учете, пользователи информации могут подразумевать финансовый либо управленческий, либо бухгалтерский учет. Но существуют различия между этими системами учета, которые рассмотрены в данной статье.

1. Основные потребители информации

Для финансового и бухгалтерского учета – это лица и организации и внутри, и вне хозяйственной единицы с прямым и непрямым финансовым интересом. Для управленческого учета – различные уровни внутрифирменного управления.

2. Виды систем учета

Для финансового и бухгалтерского учета – это система двойной записи

Для управленческого учета – не ограничен системой двойной записи; используется любая система, которая дает результат.

3. Свобода выбора

Для финансового и бухгалтерского учета – это обязательное следование общепринятым принципам учета, регламентирован внутри фирменной учетной политикой или законодательными актами. В управленческом учете нет норм и ограничений; единственный критерий – пригодность

4. Используемые измерители

Для финансового и бухгалтерского учета – это денежная единица по курсу, действующему в момент возникновения факта хозяйственной жизни

Для управленческого учета – любая подходящая денежная или натуральная единица измерений: человеко-час, машино-час и т.д. Если осуществляется оценка в долларах, то может использоваться фактическая либо будущая стоимость доллара.

5. Основной объект анализа

Для финансового и бухгалтерского учета – хозяйственная единица в целом и центры прибыли. Для управленческого учета – различные структурные подразделения хозяйственной единицы

6. Частота составления отчетности

Финансовый и бухгалтерский учет составляется периодически, на регулярной основе. Управленческий учет составляется, когда требуется, может составляться и не на регулярной основе

7. Степень надежности

Финансовый и бухгалтерский учет требует объективности; историчен по природе. Управленческий учет сильно зависит от целей планирования; но когда требуется, используются точные данные; футуристичен по природе.

Методологические принципы финансового учета для любой компании базируются на основных международных и российских стандартах учета, основываясь на особенностях финансово-хозяйственной деятельности. Применение данных принципов облегчает понимание сути финансового учета. При использовании конкретных методологических приемов финансового учета и формировании отчетности всех уровней финансовый директор может по своему выбору руководствоваться всеми или некоторыми из них.

1. Принцип бизнес-единицы, или принцип учета по центрам прибыльности.

Успех и выживание любой компании в жестких условиях конкуренции требуют сосредоточить усилия на двух главных целях: прибыльность и ликвидность. Поэтому встает вопрос о выявлении центров прибыльности в рамках деятельности компании. Деятельность любой компании, даже небольшой, можно распределить по направлениям, то есть определить центры прибыльности. В торговой компании это могут быть отделы продаж (оптовый или розничный), продукты и услуги с разными потребительскими свойствами, бренды в рамках однородного ассортимента, розничные площадки или магазины, клиенты различных категорий, в производстве – это цеха, продукция с разными потребительскими свойствами.

2. Принцип непрерывности деятельности.

В основе данного принципа лежит допущение, что каждая бизнес-единица нормально функционирует и не существует намерения ликвидировать либо существенно сократить ее деятельность. То есть предприятие, однажды возникнув, будет существовать вечно.

3. Принцип периодичности.

Принцип периодичности означает, что основные финансовые плановые и фактические показатели рассчитываются на строго определенные моменты времени, устанавливаемые равными календарным месяцу, кварталу, полугодию, году.

4. Принцип начисления.

Принцип начисления является одним из основных принципов и реализуется в допущении временной определенности фактов хозяйственной деятельности.

5. Принцип денежного измерителя.

Финансовый учет активов, обязательств, доходов, расходов компании и бизнес-единиц осуществляется путем их оценки в единой твердой валюте. Обычно выбирается доллар США.

6. Принцип консерватизма.

Применение данного принципа означает, что при наличии возможности использовать два различных метода учета одних и тех же показателей необходимо применять тот метод, который представляет положение компании в менее благоприятном свете.

7. Принцип полноты.

Одной из основных задач финансового учета является получение полной и достоверной информации об имущественном положении и результатах экономической деятельности компании или бизнес-единицы.

8. Принцип существенности.

Принцип существенности определяет, что информация, полученная в результате финансового учета, должна иметь значение для пользователя.

9. Принцип рациональности.

В соответствии с принципом рациональности преимущества и выгоды, извлекаемые из полученной информации, должны превышать издержки, связанные с ее получением.

10. Принцип релевантности (уместности).

Информация является уместной, если она может оказать практическое влияние на степень принятия решений.

11. Принцип надежность (достоверности).

Достоверность полученной информации является одной из целей финансового учета.

12. Принцип приоритета содержания над формой.

Хозяйственные операции в финансовом учете должны учитываться исключительно исходя из их экономического содержания и условий хозяйствования, вне зависимости от конкретной правовой формы, в которую они облечены.

13. Принцип постоянства (последовательности).

Принцип постоянства предполагает постоянство применения учетных процедур (методик) на определенном отрезке времени.

Учетная политика компании формируется финансовым директором.

По каждой бизнес-единице финансовый директор должен установить систему показателей аналитического учета, синтетического учета и финансовой отчетности, а также типовые формы документов, на основании которых делаются записи в системе финансового учета. Система фактических показателей состоит из: финансовых балансов, отчетов о прибылях и убытках, отчетов о движении денежных средств.

Поскольку финансовый учет не регламентирован законодательными актами, то единый план счетов отсутствует. Финансовый директор компании сам формирует тот план, который считает приемлемым для себя и отражает его в учетной политике.

Поскольку финансовый учет не регламентирован законодательными актами, то единый план счетов отсутствует. Финансовый директор компании сам формирует тот план, который считает приемлемым для себя и отражает его в учетной политике.

Еще один пункт, который необходимо отразить в учетной политике, это момент признания выручки от реализации. Момент передачи права собственности на учитываемый объект от продавца к покупателю – основной предмет в дискуссиях финансистов. Согласно одной концепции прибыль возникает в момент отгрузки товаров, согласно другим взглядам – в момент получения денег. В любом случае решение, какую учетную политику выбрать (по отгрузке, по оплате или кассовый метод), финансовый директор принимает самостоятельно.

После выбора момента признания выручки от реализации финансовый директор должен выбрать и прописать в учетной политике момент признания расходов компании. Исходя из принципа начисления, доходы отчетного периода должны быть соотнесены с расходами, благодаря которым эти доходы были получены. Это самый трудный для практического применения принцип.

Учет товарно-материальных ценностей также является частью учетной политики. При этом в репертуаре финансиста есть минимум четыре варианта оценки материальных запасов: индивидуальный учет, оценка по средним ценам, оценка по цене последней (LIFO) или первой (FIFO) партии поступления.

Далее, при формировании учетной политики финансовому директору необходимо классифицировать затраты. Главный критерий – стоимость объекта, в зависимости от этого он может быть отнесен или к основным средствам, или к малоценным и быстроизнашивающимся предметам (МБП), или прямо списан на затраты предприятия.

Поскольку финансовый учет состоит из двух взаимосвязанных частей: учет плановых показателей и учет фактических данных в учетной политики дополнительно прописывается бюджетная политика компании. Основной задачей бюджетирования Компании является получение и обобщение экономической информации о деятельности Компании для принятия управленческих решений на долгосрочный период. Данные бюджета можно использовать при анализе эффективности планируемых и реализованных коммерческих сделок, составлении инвестиционных планов Компании.

Кредитная политика как составная часть финансовых правил игры компании. После того как финансовый директор определился с бюджетной политикой, встает вопрос о кредитной политике компании. Кредитная политика компании делится на три составные части: отношения с покупателями, отношения с поставщиками, отношения с прочими контрагентами. Кредитная политика, определенная должным образом, дает возможность привлечения временно дополнительных оборотных средств.

В заключение отметим, что финансовый учет значительно расширяет возможности финансового директора в части оперативного контроля за наличием и движением товарно-материальных и денежных ценностей. И какие бы методы при организации финансового учета (методов, концепций финансового учета массы, в статье отражены только некоторые, все описать невозможно) не выбрал бы финансовый директор, от него потребуется большая творческая работа: надо сравнивать, оценивать, думать, делать выводы. В результате финансовый директор получит отличный инструментарий финансового управления.