Содержание

Введение

1. Теоретические и правовые аспекты организации финансов акционерного общества

1.1 Финансовые особенности открытого и закрытого акционерных обществ

1.2 Финансовые аспекты создания акционерного общества

1.3 Финансовые особенности, связанные с реорганизацией акционерного общества

1.4 Уставный капитал акционерного общества

1.5 Оплата акций

1.6 Приобретение и выкуп акций

2. Финансовый механизм

2.1 Особенности финансов акционерных обществ

2.2 Распределение чистой прибыли и показатели финансового состояния акционерного общества

2.3 Резервный фонд акционерного общества

2.4 Выплата дивидендов

2.5 Особенности размещения ценных бумаг

3. Крупные финансовые сделки, совершаемые акционерными обществами

Заключение

Список литературы

## Введение

Акционерное общество (АО) - это коммерческая организационно-правовая форма объединения, образованного путем добровольного соглашения юридических и физических лиц (в том числе иностранных), объединивших свои средства и выпустивших в обращение акции с целью получения прибыли.

Наиболее сложную внутреннюю систему функционирования имеют финансы акционерных обществ. Акционерные общества объединяют широкий круг юридических и физических лиц - акционеров. Соблюдение прав акционеров - одно из условий финансовой деятельности акционерных обществ. Имущество АО формируется за счет продажи акций в форме открытой либо закрытой подписки, полученных доходов и иных источников.

Деятельность АО определяется Федеральным законом от 26 декабря 1995 г №208-ФЗ "Об акционерных обществах".

Особенности функционирования акционерных обществ, созданных в процессе приватизации, определяются отдельными законодательными и нормативными актами.

АО имеет свое фирменное наименование, которое содержит указание его организационно правовую форму и тип: закрытое или открытое.

Финансы АО - это денежные отношения, влияющие на всех стадиях создания, деятельности, реорганизации и ликвидации АО. Роль финансов АО многогранна: они охватывают денежные отношения с учредителями общества, трудовым коллективом с поставщиками, покупателями, бюджетом, банками, внебюджетными, страховыми и другими организациями.

Таким образом, финансы АО функционируют в процессе приобретения сырья, материалов и других товарно-материальных ценностей, реализации произведенной продукции, в процессе инвестиций, формирования акционерного капитала и резервов, создания и распределения прибыли, при выплате дивидендов по акциям и процентов по облигациям, в процессе уплаты налогов в бюджет, при получении и погашении кредитов и т.п.

Тем самым финансы АО выполняют функции формирования денежных капиталов (уставного капитала, доходов, прибыли, резервов), распределения этих денежных фондов и контроля за их созданием и использованием.

*Актуальность* данной темы заключается в том, что акционерные общества в экономически развитых странах производят основную часть валового продукта. Активное внедрение и применение акционерной формы хозяйствования стимулируется ее преимуществами в мобилизации финансовых ресурсов, концентрации и использовании капитала, формировании мощного мотивационного механизма, ограничении риска участников, демократизации собственности, отделением от права собственности на экономические ресурсы права управления и пользования ими.

*Цель* работы - изучение актуальных вопросов организации финансов акционерных обществ. Ставятся следующие *задачи*:

1. Изучение теоретических и правовых аспектов организации финансов акционерного общества, в том числе:

Финансовые особенности открытого и закрытого акционерных обществ

Финансовые аспекты создания акционерного общества

Финансовые особенности, связанные с реорганизацией акционерного общества

Уставный капитал акционерного общества

Оплата акций

Приобретение и выкуп акций

2. Изучение финансового механизма, в том числе:

Особенности финансов акционерных обществ

Распределение чистой прибыли и показатели финансового состояния акционерного общества

Резервный фонд акционерного общества

Выплата дивидендов

Особенности размещения ценных бумаг

3. Крупные финансовые сделки, совершаемые акционерными обществами.

## 1. Теоретические и правовые аспекты организации финансов акционерного общества

## 1.1 Финансовые особенности открытого и закрытого акционерных обществ

*Акционерное общество (АО) -* коммерческая организация, образуется путем объединения на паевой основе средств своих акционеров и относится к компаниям с ограниченной ответственностью, т.к отвечает по своим обязательствам только собственным капиталом. Имущественный риск акционеров ограничивается лишь теми средствами, которые они внесли для вступления в АО.

Акционерным обществом (далее - обществом) в соответствии с Гражданским кодексом РФ от 21 октября 1994г. и Федеральным законом от 26 декабря 1995г. N208-ФЗ “Об акционерных обществах" признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу [1, с.136].

В качестве участников объединения капитала путем создания акционерного общества (участников общества) могут выступать физические и юридические лица.

*Финансовые ресурсы АО* - это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществлению затрат по расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию работающих. Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово банковской системы в порядке перераспределения [7, с.182].

Высшим органом управления акционерным обществом является *общее собрание его акционеров*.

К исключительной компетенции общего собрания акционеров относятся:

1) изменение устава общества, в том числе изменение размера его уставного капитала;

2) избрание членов совета директоров (наблюдательного совета) и ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий;

3) образование исполнительных органов общества и досрочное прекращение их полномочий;

4) утверждение годовых отчетов, бухгалтерских балансов, счетов прибылей и убытков общества и распределение его прибылей и убытков;

5) решение о реорганизации или ликвидации общества.

Законом об акционерных обществах к исключительной компетенции общего собрания акционеров может быть также отнесено решение иных вопросов.

В обществе с числом акционеров более пятидесяти создается совет директоров (наблюдательный совет).

Общество может быть *открытым* или *закрытым*, что отражается в его уставе и фирменном наименовании. Соответственно они сокращенно называются ОАО и ЗАО. Акционеры ОАО могут отчуждать принадлежащие им акции без согласия других акционеров. Такое общество может проводить открытую подписку на выпускаемые им акции и осуществлять их свободную продажу. ОАО может проводить закрытую подписку на выпускаемые им акции, кроме случаев, когда возможность проведения закрытой подписки ограничена уставом общества или законом. ОАО не имеет ограничений по числу акционеров [5].

Акции ЗАО распределяются только среди его учредителей или иного, заранее определенного круга лиц. Оно не проводит открытую подписку на выпускаемые им акции и не предлагает их для приобретения неограниченному кругу лиц. Число акционеров ограничено: оно не может превышать 50. Если число акционеров ЗАО превысит установленный законом предел, указанное общество в течение одного года должно преобразоваться в открытое. Если число его акционеров не уменьшится до установленного законом предела, ЗАО подлежит ликвидации в судебном порядке.

Акционеры закрытого общества имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другими акционерами, по цене предложения другому лицу. Уставом может быть предусмотрено преимущественное право общества на приобретение акций, продаваемых его акционерами, если акционеры не использовали свое преимущественное право приобретения акций.

Порядок и сроки осуществления преимущественного права приобретения акций, продаваемых акционерами, устанавливаются уставом общества. Срок осуществления преимущественного права не менее 30 и не более 60 дней с момента предложения акций на продажу.

Если учредителями акционерного общества выступают Российская Федерация, субъект Российской Федерации или муниципальное образование, кроме обществ, образованных в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий, то они могут быть только открытыми [3, с.26].

## 1.2 Финансовые аспекты создания акционерного общества

Создается АО путем учреждения вновь и путем реорганизации существующего юридического лица. АО считается созданным с момента его государственной регистрации.

Создание АО путем учреждения осуществляется по решению учредителей, принимаемым учредительным собранием. В случае учреждения общества одним лицом решение о его учреждении принимается этим лицом единолично.

Важно, что решение об учреждении общества, утверждении его устава и утверждении денежной оценки ценных бумаг, других вещей, имущественных прав, а также иных прав, имеющих денежную оценку, вносимых учредителем в оплату акций, принимается учредителями единогласно. Избрание органов управления АО осуществляется учредителями большинством в три четверти голосов, которые представляют подлежащие размещению среди учредителей акции. Учредители заключают между собой договор о создании АО, определяющий порядок совместной деятельности по учреждению общества, размер уставного капитала, категории и типы акций, подлежащих размещению среди учредителей, размер и порядок их оплаты, права и обязанности учредителей по созданию общества. Договор о создании общества не является его учредительным документом.

АО не может иметь в качестве единственного учредителя другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица. Учредители АО несут солидарную ответственность по обязательствам, связанным с его созданием и возникающим до государственной регистрации данного общества. АО несет ответственность по обязательствам учредителей, связанным с его созданием, только в случае последующего одобрения их действий общим собранием акционеров.

Единственным учредительным документом АО является устав, требования которого обязательны для исполнения всеми органами общества и его акционерами (см. Приложение 1).

Уставом могут быть установлены ограничения количества акций, принадлежащих одному акционеру, и их суммарной стоимости, а также максимального числа голосов, предоставляемых одному акционеру.

Внесение изменений и дополнений в устав или утверждение устава в новой редакции осуществляется по решению общего собрания акционеров [12, с.48]. .

Внесение изменений и дополнений в устав или утверждений устава в новой редакции осуществляется по решению общего собрания акционеров, принятому большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, а в случае размещения дополнительных акций на основании решения общего собрания акционеров, принятого большинством голосов принимающих участие в общем собрании акционеров, или решения совета директоров, принятого единогласно.

Изменения и дополнения в устав или устав общества в новой редакции подлежат государственной регистрации.

## 1.3 Финансовые особенности, связанные с реорганизацией акционерного общества

Реорганизация может быть осуществлена в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования. При реорганизации АО путем присоединения к другому обществу первое из них считается реорганизованным с момента внесения органом государственной регистрации в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного АО.

Не позднее 30 дней с даты принятия решения о регистрации АО в письменной форме уведомляет об этом своих кредитов. Кредитор может требовать от АО прекращения или досрочного исполнения обязательств и возмещения убытков путем письменного уведомления в срок:

не позднее 30 дней с даты направления АО кредитору уведомления о реорганизации в форме слияния, присоединения или преобразования;

не позднее 60 дней с даты направления АО кредитору уведомления о реорганизации в форме разделения или выделения.

Если разделительный баланс не дает возможности определить правопреемника реорганизованного АО, то вновь возникшие юридические лица несут солидарную ответственность по обязательствам реорганизованного общества перед его кредиторами [6, с.185]. .

*Слиянием обществ* признается возникновение нового АО путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или нескольких АО с перекрещиванием последних. АО, участвующие в слиянии, заключают договор о слиянии, в котором определяется порядок и условия слияния, а также порядок конвертации акций каждого общества в акции и другие ценные бумаги нового АО. Советы директоров обществ выносят на решение общего собрания акционеров каждого АО, участвующих в слиянии, вопрос о реорганизации в форме слияния, об утверждении договора о слиянии и об утверждении передаточного акта.

*Присоединением АО* признается одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому обществу.

*Разделением АО* признается прекращение общества с передачей всех его прав и обязанностей вновь создаваемым обществам. Совет директоров реорганизуемого в форме разделения общества выносит на решение общего собрания акционеров вопрос о реорганизации общества в форме разделения, порядке и условиях этой реорганизации, о создании новых обществ и порядке конвертации акций реорганизуемого общества в акции и другие ценные бумаги создаваемых обществ. При разделении общества все его права и обязанности переходят к двум или нескольким вновь создаваемым АО в соответствии с разделительным балансом.

*Выделением АО* признается создание одного или нескольких обществ с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого общества без прекращения последнего. При выделении из состава общества одного или нескольких обществ к каждому из них переходит часть прав и обязанностей реорганизованного в форме выделения общества в соответствии с разделительным балансом [1, с.126]. .

АО может преобразоваться в общество с ограниченной ответственностью или в производственный кооператив.

## 1.4 Уставный капитал акционерного общества

С учреждением АО создается его *уставный капитал*, который представляет собой общую оценку средств, отраженную в уставе АО или договоре об образовании общества.

Уставный капитал АО состоит из определенного числа обыкновенных акций, численность которых предусмотрена уставом. В соответствии с Гражданским Кодексом РФ в уставный капитал АО включается только номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами. Следовательно, акции выпущенные обществом, но не оплаченные акционерами, не могут составлять уставный капитал. Кроме того, в уставный капитал включается стоимость имущества, переданного учредителями обществу. Это здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности, ценные бумаги, денежные средства (в рублях и иностранной валюте). Вклад в уставный капитал может иметь форму имущественных прав пользования землей, водой, природными ресурсами, на интеллектуальную собственность и др. [1, с.57].

Оценка вкладов в форме имущества и имущественных прав производится совместным решением участников общества на основе действующих на рынке цен. В соответствии с эти решением определяется доля участия каждого из них в уставном капитале. Если по этой оценке сумма вклада выше 100 минимальных размеров месячной оплаты труда, то требуется подтверждение независимого аудитора.

Величина уставного капитала при учреждении АО должна быть полностью распределена между учредителями. В момент учреждения АО не допускается наличие акций для открытой подписки, т.е. публичной продажи. Все акции должны быть полностью распределены между учредителями.

*Увеличение уставного капитала акционерного общества.*

Акционерное общество вправе по решению общего собрания акционеров увеличить уставный капитал путем увеличения номинальной стоимости акций или выпуска дополнительных акций.

Увеличение уставного капитала акционерного общества допускается после его полной оплаты. Увеличение уставного капитала общества для покрытия понесенных им убытков не допускается.

*Уменьшение уставного капитала акционерного общества.*

Акционерное общество также вправе уменьшить уставной капитал путем уменьшения номинальной стоимости акций либо путем покупки части акций в целях сокращения их общего количества.

Уменьшение уставного капитала общества допускается после уведомления его кредиторов в порядке, определяемом законом об акционерных обществах. При этом кредиторы общества вправе потребовать досрочного прекращения или исполнения соответствующих обязательств общества и возмещения им убытков.

Уменьшение уставного капитала акционерного общества путем покупки и погашения части акций допускается, если такая возможность предусмотрена в уставе общества.

## 1.5 Оплата акций

Акции, являются составной частью уставного капитала, оплачиваются следующим образом. Половина акций подлежит оплате в течении 30 дней после регистрации АО. Вторая половина должна быть оплачена в течении первого года деятельности общества.

При этом конкретное требование к акционерам по срокам и размерам взносов по неоплаченной части акций принимает совет директоров.

Если в течении года уставный капитал оплачен не полностью, собрание акционеров в трехмесячный срок обязано объявить об уменьшении уставного капитала или о ликвидации общества [9, с.14].

При последующих выпусках часть акций может быть не размещена. Тогда они находятся в распоряжении совета директоров. Однако на балансе общества не может находиться более 10% от общего количества ранее выпущенных им акций. Акции, учитываемые на балансе, в течение года должны быть реализованы или погашены в соответствии с соответствующим уменьшением уставного капитала.

Уставом АО или решением общего собрания акционеров может быть предусмотрено право членов совета директоров, управляющих и других работников общества на покупку части акций на льготных условиях, т.е. *опцион*. Вместе с тем законом и уставом АО могут быть предусмотрены ограничения на количество акций, их суммарную номинальную стоимость или максимальное число голосов, принадлежащих одному акционеру.

АО имеет право приобретать у акционеров ранее выпущенные им акции только после полной оплаты уставного капитала и завершения формирования резервного фонда. Такие акции выкупаются по решению совета директоров исключительно за счет собственных средств общества, но при условии, что сумма чистых активов не окажется меньше общей величины уставного капитала и резервного фонда.

Чистые активы акционерного общества оцениваются в законодательном порядке на основании данных бухгалтерского учета. Для определения величины активов из общей суммы активов АО исключаются его обязательства, кроме обязательств по акциям.

Прибыль акционерного общества образуется так же, как на предприятиях других форм собственности, в виде разницы между выручкой от реализации продукции (работ, услуг), за вычетом соответствующих налогов, и затратами на производство этой продукции (работ, услуг).

Если затраты превышают сумму выручки, общество имеет убытки. Порядок использования прибыли, не подлежащей распределению между акционерами, определяется уставом общества. После уплаты налога на прибыль и других обязательных платежей остается чистая прибыль, поступающая в полное распоряжение АО.

## 1.6 Приобретение и выкуп акций

АО может приобретать размещенные им акции по решению общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если это предусмотрено уставом. Однако законодательно установлено ограничение и приобретение части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного капитала, предусмотренного законом для ОАО и ЗАО.

АО приобретает размещенные им акции по решению совета директоров, если иное не предусмотрено законом и уставом общества [4, с.115].

Совет директоров не вправе принимать решения о приобретении обществом акций, если номинальная стоимость акций, находящихся в обращении, составит менее 90% от уставного капитала АО. Акции, приобретенные обществом на основании принятого общим собранием акционеров решения об уменьшении уставного капитала путем приобретения акций в целях сокращения их общего количества, погашаются при их приобретении.

Приобретенные обществом по решению совета директоров акции не предоставляют права голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с даты их приобретения, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала путем погашения этих акций или об увеличении номинальной стоимости остальных акций за счет погашения приобретенных акций с сохранением размера уставного капитала, установленного уставом.

Каждый акционер - владелец акций определенных категорий и типов, решение о приобретении которых принято, может продать эти акции, а общество обязано приобрести их. В случае, если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено с учетом законодательных ограничений, акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям. Не позднее чем за 30 дней до начала срока, в течении которого осуществляется приобретение акций, АО уведомляет акционеров - владельцев акций, решение о приобретении которых принято.

АО не приобретает размещенные им обыкновенные акции и привилегированные акции определенного типа при следующих обстоятельствах:

до полной оплаты всего уставного капитала;

если на момент их приобретения общество отвечает признакам несостоятельности или такие признаки появятся в результате приобретения этих акций;

если на момент приобретения стоимость чистых активов АО меньше его уставного капитала и превышение над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате приобретения акций.

Для изменения номинальной стоимости акций АО проводит их консолидацию и дробление. В результате консолидации две или более акций АО конвертируются в одну новую акцию той же категории и типа. При этом в устав вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества объявленных акций АО. В случае образования при консолидации дробных акций они подлежат выкупу обществом по рыночной стоимости.

В результате дробления одна акция общества конвертируется в две или более акций той же категории и типа. При этом в устав вносятся соответствующие изменения относительно номинальной стоимости и количества объявленных акций АО [10, с.126].

*Акционеры* - владельцы голосующих акций могут требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в следующих случаях:

реорганизация общества или совершения крупной сделки, решение о совершении которой принимается общим собранием акционеров, если они голосовали против либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам;

внесения изменений и дополнений в устав или утверждения устава общества в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании [14, с.23].

Обязанностью АО является информирование акционеров о наличии у них права требовать выкупа принадлежащих им акций, цене и порядке осуществления выкупа.

Акции, выкупленные АО в случае его реорганизации, погашаются при их выкупе. Акции, выкупленные в иных случаях, поступают в распоряжение общества. Они не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с момента их выкупа, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала путем погашения этих акций.

## 2. Финансовый механизм

## 2.1 Особенности финансов акционерных обществ

Акционирование предприятий включает два основных аспекта:

организационно правовой и финансовый. Организационно-правовой аспект означает, что предприятий регистрируются в форме коммерческой организации. Финансовый аспект заключается в выпуске и размещении акций.

В нашей стране большинство акционерных обществ учреждены путем приватизации государственной собственности.

*Финансы акционерного общества* - это денежные отношения, возникающие на всех стадиях создания, деятельности, реорганизации и ликвидации акционерных обществ [3, с.26].

Роль финансов акционерных обществ многогранна: они охватывают

денежные отношения с учредителями общества, трудовым коллективом,

поставщиками, покупателями, бюджетом, банками, внебюджетными, страховыми и другими организациями.

Таким образом, финансы акционерных обществ функционируют в:

приобретении сырья, материалов и других товарно-материальных ценностей;

реализации произведенной продукции; инвестициях;

формировании акционерного капитала, резервов;

создании и распределении прибыли, при выплате дивидендов и процентов по акциям и облигациям;

уплате налогов в бюджет;

получении и погашении кредитов и т.д.

Акционерные общества формируют страховой или резервный фонд в тех размерах, которые установлены учредительными документами. Распределение прибыли между участниками общества производится ежеквартально, раз в полгода или один раз в год. Для этого используются методы, предусмотренные учредительными документами. На практике такое распределение осуществляется чаще всего пропорционально долям участников в уставном фонде общества.

Как было сказано выше, при создании акционерного общества его

уставной капитал направляется на приобретение основных фондов и

формирование оборотных средств в размерах, необходимых для ведения

нормальной производственно - хозяйственной деятельности, вкладывается в

приобретение лицензий, патентов, ноу-хау, использование которых является

важным фактором образования дохода. Таким образом, первоначальный капитал инвестируется в производство, в процессе которого создается стоимость, выражаемая ценой реализованной продукции. После реализации продукции она принимает денежную форму - форму выручки от реализации произведенных товаров, которая поступает на расчетный счет предприятия.

*Выручка* - это еще не доход, но источник возмещения затраченных на

производство продукции средств и формирования денежных фондов и финансовых резервов предприятия. В результате использования выручки из нее выделяются качественно разные составные части созданной стоимости. Прежде всего это связано с формированием амортизационного фонда, который образуется в виде амортизационных отчислений после того, как износ основных производственных фондов и нематериальных активов примет денежную форму. Обязательным условием образования амортизационного фонда является продажа произведенных товаров потребителю и поступление выручки.

Поскольку материальную основу создаваемого товара составляют сырье, материалы, покупные комплектующие изделия и полуфабрикаты, их стоимость наряду с другими материальными затратами, износом основных производственных фондов, заработной платой работников составляют издержки предприятия по производству продукции, принимающие форму себестоимости. До поступления выручки эти издержки финансируются за счет оборотных средств предприятия, которые не расходуются, а авансируются в производство. После поступления выручки от реализации товаров оборотные средства восстанавливаются, а понесенные акционерным обществом издержки по производству продукции возмещаются. Обособление издержек в виде себестоимости дает возможность сопоставить полученную от реализации продукции выручку и произведенные затраты. Смысл инвестирования средств в производство продукции состоит в получении чистого дохода, и если выручка превышает себестоимость, то акционерное общество получает его в виде прибыли.

Прибыль и амортизационные отчисления являются результатом

кругооборота средств, вложенных в производство, и относятся к собственным

финансовым ресурсам общества, которыми он распоряжаются самостоятельно. Оптимальное использование амортизационных отчислений и прибыли по целевому назначению позволяет возобновить производство продукции на расширенной основе.

Назначение амортизационных отчислений - обеспечивать воспроизводство основных производственных фондов и нематериальных активов. В отличие от амортизационных отчислений прибыль не остается полностью в распоряжении предприятия, ее значительная часть в виде налогов поступает в бюджет, что определяет еще одну сферу финансовых отношений, которые возникают между акционерным обществом и государством по поводу распределения созданного чистого дохода.

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

Амортизационные отчисления и часть прибыли, направляемая на

накопление, составляют денежные ресурсы предприятия, используемые на его производственное и научно - техническое развитие, формирование финансовых активов - приобретение ценных бумаг, вклады в уставной капитал других предприятий и т.п. Другая часть прибыли, используемая на накопление, направляется на социальное развитие предприятия. Часть прибыли используется на потребление, в результате чего возникают финансовые отношения между акционерным обществом и лицами, как занятыми, так и не занятыми на предприятии.

В современных условиях хозяйствования распределение и использование амортизационных отчислений и прибыли на предприятиях не всегда сопровождается созданием обособленных денежных фондов. Амортизационный фонд как таковой не формируется, а решение вопроса о распределении прибыли в фонды специального назначения оставлено в компетенции предприятия, но это не меняет сущности распределительных процессов, отражающих использование финансовых ресурсов акционерного общества.

Поскольку финансы акционерных обществ как отношения являются частью экономических отношений, возникающих в процессе хозяйственной деятельности, принципы их организации определяются основами хозяйственной деятельности предприятия. Исходя их этого, принципы организации финансов можно сформулировать следующим образом: самостоятельность в области финансовой деятельности, самофинансирование, заинтересованность в итогах финансово-хозяйственной деятельности, ответственность за ее результаты, контроль за финансово - хозяйственной деятельностью предприятия.

*Самофинансирование* - обязательное условие успешной хозяйственной деятельности предприятий в условиях рыночной экономики. Этот принцип базируется на полной окупаемости затрат по производству продукции и расширению производственно-технической базы предприятия, он означает, что каждое предприятие покрывает свои текущие и капитальные затраты за счет собственных источников. При временной недостаточности в средствах потребность в них может обеспечиваться за счет краткосрочных ссуд банка и коммерческого кредита, если речь идет о текущих затратах, и долгосрочных банковских кредитов, используемых на капитальные вложения.

Хозяйственная деятельность предприятия неразрывно связана с его

финансовой деятельностью. Предприятие самостоятельно финансирует все

направления своих расходов в соответствии с производственными планами,

распоряжается имеющимися финансовыми ресурсами, вкладывая их в производство продукции в целях получении прибыли.

## 2.2 Распределение чистой прибыли и показатели финансового состояния акционерного общества

Совет директоров решает вопрос о распределении чистой прибыли. Часть этой прибыли может направляться на производственное и социальное развитие общества. Определяется доля прибыли на выплату процентов по облигациям. Производятся отчисления в резервный фонд. Рассчитываются возможные выплаты служащим АО в виде денежных вознаграждений или акций в соответствии с определенным процентом, предусмотренным уставом. Оставшаяся чистая прибыль направляется на выплату дивидендов акционерам.

Совет директоров, исходя из состояния общества, конкурентоспособности его продукции и перспектив развития принимает решение о конкретном соотношении размеров чистой прибыли, распределяемой по указанным направлениям. Не исключено, что в отдельные периоды прибыль не будет направляться на выплату дивидендов акционерам, а в большем размере пойдет на производственное и социальное развитие трудового коллектива или другие цели.

Акции общества, состоящие на его балансе, не учитываются при распределении прибыли между акционерами.

Одним из показателей, характеризующих финансовое состояние АО, определяющее, в свою очередь, процесс распределения прибыли, является доля прибыли, рассчитанная на одну акцию.

Величина чистой прибыли, приходящаяся на одну акцию, позволяет реально оценить эффективность деятельности АО, его финансовое положение. Рассчитывают такой показатель по формуле:

*Ап = Чп/Н,*

где Ап - прибыль, рассчитанная на одну акцию; Чп - чистая прибыль общества; Н - число выпущенных акций [5, с.102]. Рост данного показателя свидетельствует об успешной деятельности АО, гарантирующей высокие дивиденды и увеличение фактической стоимости акций. Снижение прибыли, приходящейся на одну акцию, приводит к выводу о неблагополучии в использовании акционерного капитала и влечет необходимость детального анализа деятельности АО.

О степени "отдачи" акционерного капитала можно судить по отношению к нему чистой прибыли:

*О = Чп/К,*

где О - отдача акционерного капитала;

К - акционерный капитал.

Показатель отдачи акционерного капитала характеризует интенсивность его использования и, следовательно, рост или уменьшение прибыли, получаемой от этого капитала.

## 2.3 Резервный фонд акционерного общества

В процессе распределения чистой прибыли АО создается резервный фонд, величина которого должна составлять не менее 10% уставного капитала. Порядок формирования и использования резервного фонда определяется уставом АО. Конкретные размеры отчислений от прибыли в резервный фонд устанавливаются общим собранием акционеров, но не менее 5% балансовой прибыли общества. Формирование и пополнение резервного фонда происходит путем ежегодных отчислений до образования минимально необходимой суммы. Резервный фонд предназначен для покрытия непредвиденных коммерческих убытков АО. При недостатке чистой прибыли за счет резервного фонда выплачиваются проценты по облигациям и дивиденды по привилегированным акциям.

## 2.4 Выплата дивидендов

Акции являются ценными бумагами, дающими право на получение дивидендов. АО вправе ежеквартально, раз в полгода или раз в год принимать решение о выплате дивидендов по размещенным акциям. АО выплачивает объявленные по каждой категории и типу акций дивиденды деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, - другим имуществом.

Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли за текущий год, а по привилегированным акциям определенных типов могут выплачиваться за счет специально предназначенных для этого фондов.

Совет директоров может принять решение о выплате промежуточных ежеквартальных или полугодовых дивидендов. Решение о выплате годовых дивидендов, размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории и типа принимается общим собранием акционеров по рекомендации совета директоров. Размер годовых дивидендов не может быть больше рекомендованного советом директоров и меньше выплаченных промежуточных дивидендов. Общее собрание акционеров может принять решение о невыплате дивиденда по акциям определенных категорий и типов, а также о выплате дивидендов в неполном размере по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым определен в уставе.

Дата выплаты годовых дивидендов определяется уставом или решением общего собрания акционеров о выплате годовых дивидендов. Дата выплаты промежуточных дивидендов определяется решением совета директоров, но не может быть ранее 30 дней со дня принятия такого решения.

Для каждой выплаты дивидендов совет директоров составляет список лиц, имеющих право на получение дивиденда. В этот список входят акционеры и номинальные держатели акций, включенные в реестр акционеров АО не позднее чем за 10 дней до даты принятия советом директоров решения о выплате дивидендов, а в список лиц, имеющих право на получение годовых дивидендов, - акционеры и номинальные держатели акций, внесенные в реестр акционеров общества на день составления списка лиц, имеющих право участвовать в годовом общем собрании акционеров. На выплату дивидендов установлены законодательные ограничения (см. Приложение 2).

АО не вправе принимать решение о выплате дивидендов по обыкновенным и привилегированным акциям, размер дивиденда по которым не определен, если не принято решение о выплате в полном размере дивидендов по всем типам привилегированных акций, размер дивиденда по которым определен уставом. Аналогичный запрет установлен на выплату дивидендов по привилегированным акциям определенного типа, по которым размер дивиденда определен уставом, если не принято решение о полной выплате дивидендов по всем типам привилегированных акций, предоставляющим преимущество в очередности получения дивидендов перед привилегированными акциями этого типа.

## 2.5 Особенности размещения ценных бумаг

В первую очередь это касается цены размещения акций. Оплата акций осуществляется по рыночной стоимости, но не ниже их номинальной стоимости, а при учреждении АО по их номинальной стоимости АО может размещать акции по цене ниже их рыночной стоимости в следующих случаях:

дополнительные обыкновенные акции акционеров - владельцев обыкновенных акций в случае осуществления ими преимущественного права приобретения таких акций - по цене, которая не может быть ниже 90% от их рыночной стоимости;

дополнительные акции при участии посредника - по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких акций [10, с.216].

Существуют финансовые операции АО, которые приводят к изменению состава акционеров. Это операции конвертации в акции других ценных бумаг АО. Порядок конвертации устанавливается решением о размещении таких ценных бумаг. Размещение дополнительных акций в пределах количества объявленных акций, необходимого для конвертации в них ценных бумаг общества, проводится путем такой конвертации.

Размещение ценных бумаг, конвертируемых в обыкновенные акции, осуществляется АО по их рыночной стоимости, кроме следующих случаев:

конвертируемых в обыкновенные акции акционерам - владельцев обыкновенных акций в случае осуществления ими преимущественного права приобретения таких ценных бумаг - по цене, которая не может быть ниже 90% их рыночной стоимости;

конвертируемых акций при участии посредника - по цене, которая может быть ниже их рыночной стоимости более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких ценных бумаг.

ЗАО не может проводить размещение ценных бумаг путем открытой подписки или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц.

## 3. Крупные финансовые сделки, совершаемые акционерными обществами

На финансовое состояние АО существенное влияние оказывают *крупные сделки*, связанные с приобретением или отчуждением имущества. Крупными сделками являются следующие:

сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением или отчуждением либо возможностью отчуждения обществом прямо или косвенно имущества, стоимость которого составляет более 25% балансовой стоимости активов АО на дату принятия решения о заключении таких сделок, за исключением сделок, совершаемых в процессе осуществления обычной хозяйственной деятельности;

сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с размещением обыкновенных акций либо привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные акции, составляющих более 25% ранее размещенных АО обыкновенных акций [9, с.114].

Решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет от 25 до 50% балансовой стоимости активов АО на дату принятия решения о совершении такой сделки, принимается советом директоров единогласно, при этом не учитываются голоса выбывших членов совета директоров. В случае отсутствия единогласия совета директоров общества по вопросу о совершении крупной сделки по решению совета директоров вопрос о совершении крупной сделки выносится на решение общего собрания акционеров.

Решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет свыше 50% балансовой стоимости активов АО на дату принятия решения о совершении такой сделки, принимается общим собранием акционеров в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, присутствующих на собрании.

Под особым финансовым контролем находится приобретение 30% и более обыкновенных акций АО. Лицо, имеющее намерение самостоятельно или совместно со своими аффинированными лицами приобрести 30% и более размещенных обыкновенных акций АО с числом акционеров - владельцев обыкновенных акций более 1000 с учетом количества принадлежащих ему акций, не позднее чем за 30 дней до даты приобретения акций направляет обществу письменное заявление о намерении приобрести акции. Такое лицо обязано предложить акционерам продать ему принадлежащие им обыкновенные акции по цене не ниже средневзвешенной цены приобретения акций за последние 6 месяцев, предшествующих дате приобретения 30% и более акций АО. Уставом общества или решением общего собрания акционеров может быть предусмотрено освобождение от такой обязанности, предусмотренной в законе. Решение общего собрания акционеров об освобождении от такой обязанности принимается большинством голосов владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров, кроме голосов по акциям, принадлежащим лицу, которое приобрело или намерено приобрести 30% и более обыкновенных акций, и его аффинированным лицам. Аффинированное лицо физического и юридического лица - это его управляющий, директора и должностные лица, учредители, а также акционеры, которым принадлежат 25% и более его акций, или предприятие, в котором этому лицу принадлежат 25% и более голосующих акций.

Акционер принимает предложение о приобретении акций в срок не более 30 дней с момента получения предложения или отказывается от такого предложения.

## Заключение

Процесс создания акционерных обществ требует изменения социального состава работников и необходимости ориентации производителей на рынок, и как следствие, коренного изменения традиционных форм управления с переходом на использование теоретических положений.

Вследствие этого можно сказать, что акционерные общества, несмотря на свою молодость в России, являются одной из преимущественных форм собственности и содержат в себе, при правильном использовании их стратегий, огромный потенциал для решения сложных и разнообразных задач.

Необходимо финансировать АО, так как все виды финансирования эффективно действуют на производственную деятельность предприятия, на финансовые результаты. На эти денежные средства приобретается новая техника, оборудование и другие материально-технические ресурсы, что способствует научно-техническому прогрессу.

Управление АО реализует демократические принципы в условиях экономического обособления хозяйствующих субъектов. Таким образом, при переходе к рыночной экономике Россия отвела значительную роль акционерным обществам, позволяющим участвовать в инвестиционным процессе наряду с предпринимателями и значительному количеству простых граждан, а так же способствующим перераспределению капиталов в экономике страны по наиболее продуктивным сферам хозяйствования. Акционерное общество является в настоящее время преобладающей по своему количеству организационно-правовой формой коммерческих организации.

## Список литературы

1. Гражданский кодекс РФ (часть первая). Принят Государственной думой и одобрен Федеральным Собранием 21.10 1994г. (ред. от 29.06.2009г).
2. Федеральный закон от 26.12.1995г. № 208-ФЗ (ред. от 03.06.2009г)"Об акционерных обществах".
3. Федеральный закон от 21.12.2001г. № 178-ФЗ (ред. от 07.05.2009г)"О приватизации государственного и муниципального имущества".
4. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. М.: ИНФРА\_М, 2006.
5. Ковалев В.В. Финансовый анализ АО: Методы и процедуры. - М.: Финансы и статистика.
6. Финансы предприятий: учебное пособие/ Е.И. Бородина, Ю.С. Голикова, М.В. Колчина, З.М. Смирнова под ред. Е.И. Бородиной. М. Банки и биржи. ЮНИТИ 1995г 208с.
7. Финансово-кредитный словарь / под ред.А.Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2006.
8. Финансы, денежное обращение и кредит: Учебник. - М.: ФОРУМ ИНФРА - М, 2006. - 416с. - (Профессиональное образование).
9. Экономика переходного периода. Книга 1. А Исаксен, К. Гамильтон, Т. Гульфасон. Серия: рыночная экономика т.3.
10. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Учебник: Профессиональный курс в финансовой академии при Правительстве РФ. - М.: Перспектива, 2006.
11. Эффективная финансовая деятельность. Секреты финансовых директоров / Майкл Сатклифф, Майкл Доннеллан; пер. с англ. Д.А. Куликова; под общ. Ред. Д.А. Рябых. - М.: Вершина, 2007. - 496 с.: ил., табл. - ISBN 978-5-9626-0320-9.
12. Тратить нельзя, экономить: Алексеев М. // Экономика и жизнь. 2005, № 24.
13. FD. Русское издание британского журнала FINANCIAL DIRECTOR / апрель, 2009.
14. FD. Русское издание британского журнала FINANCIAL DIRECTOR / сентябрь, 2009.
15. Консультант плюс: Высшая школа.
16. Интернет источник: ru. wikipedia.org
17. Интернет источник: bishelp.ru