

**ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный
университет имени императора Петра I»**

Финансовый **Вестник**

Издание осуществляется по решению кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I» с 1997 года.

Издание журнала одобрено ученым советом экономического факультета ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I».

Статьи и отзывы направлять по адресу:
394087, г. Воронеж, ул. Мичурина, 1, к. 349
Периодичность издания: четыре раза в год

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Бухтояров Николай Иванович, кандидат экономических наук, доцент, ректор ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Закшевский Василий Георгиевич, доктор экономических наук, профессор, член-корреспондент РАН, директор ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

Курносов Андрей Павлович, доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Меренкова Ирина Николаевна, доктор экономических наук, профессор, заведующая отделом управления АПК и сельскими территориями ФГБНУ «Научно-исследовательский институт экономики и организации агропромышленного комплекса Центрально-Черноземного района Российской Федерации»

Савченко Татьяна Васильевна, доктор экономических наук, профессор, директор Алексеевского филиала НИУ «Белгородский государственный университет»

Смагин Борис Игнатьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой математики, физики и технологических дисциплин ФГБОУ ВО «Мичуринский государственный аграрный университет»

Терновых Константин Семенович, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой организации производства и предпринимательской деятельности в АПК ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Улезько Андрей Валерьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой информационного обеспечения и моделирования агроэкономических систем ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Широбоков Владимир Григорьевич, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета и аудита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I»

Редакционная коллегия:

Редакторы: к.э.н., доцент, зав. кафедрой финансов и кредита А.В. Агибалов,
д.э.н., профессор кафедры финансов и кредита Л.А. Запорожцева

Ответственный за выпуск: к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита А.А. Орехов

Сайт: <http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html>

<https://tinyurl.com/finvestnik>

https://elibrary.ru/title_about.asp?id=51492

Электронная почта: finvestnikvsau@yandex.ru



СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ И ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ..	5
АГИБАЛОВ А.В., ИВАННИКОВА Н.И. К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ И РЕАЛИЗАЦИИ ФУНКЦИЙ ПРИБЫЛИ КОРПОРАЦИЙ	5
УХИНА О.И., НЕДОЦУК М.В. РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЕЗЕРВОВ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК	10
ГОРЕЛКИНА И.А., КОРЧАГИНА К.С. ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ.....	16
УХИНА О.И., ГУСЕВА Е.Н. РОЛЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА В ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОГО РОСТА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ	24
МАРЫШЕВА Ю.В., ПАВЛОВ А.А., СЕМЕНЧЕНКО А.В. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ КОРПОРАЦИЙ.....	30
АЛЕЩЕНКО О.М., ДРОЗДОВА И.Г., КУЗНЕЦОВА И.В. ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ	40
ВОРОНКОВА И.А. УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КАК ОСНОВА СТАБИЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ	47
БАНКОВСКИЙ СЕКТОР.....	57
БУНИНА А.Ю., ЗОЛОТАРЕВА А.А., ТКАЧЕВА Ю.В. К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА ..	57
БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ, АНАЛИЗ, НАЛОГИ	63
ШИРОБОКОВ В.Г., ГАВРИЛЕНКО О.Г. НАЛОГОВЫЙ АУДИТ И ПУТИ ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	63
КАЗЬМИН А.Г., ДЯКУН Д.В. НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА, ТЕКУЩИЕ ПРОБЛЕМЫ ..	67
СЕРГИЕНКО В.А., КОСТЕВА Н.Н. ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ СИСТЕМЫ УЧЕТА ЗАТРАТ НА ПРОИЗВОДСТВО ПРОДУКЦИИ	73
ПРОБЛЕМЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В АГРАРНОЙ СФЕРЕ	78
БУРЦЕВА А.А., ТКАЧЕВА Ю.В. СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО КАК ОСНОВА РОСТА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ	78
ЖУКОВА М.А. ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ПЛАТФОРМЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ.....	84
ОРЕХОВ А.А., ХОДАЕВ А.Ю. СРАВНИТЕЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФГУП НА ТЕРРИТОРИИ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ	89
ФОНДОВЫЙ РЫНОК	94
ВУКОЛОВА Е.Г., ПОДОВИННИКОВА Г.С. СОВРЕМЕННЫЙ РЫНОК ЕВРОБУМАГ	94

CONTENTS

PROBLEMS OF ORGANIZATION OF FINANCE AND FINANCIAL MANAGEMENT	5
AGIBALOV A.V., IVANNIKOVA N.I. ABOUT CONTENT AND IMPLEMENTATION OF CORPORATE PROFIT FUNCTIONS	5
UKHINA O.I., NEDOTSUK M.V. THE ROLE OF FINANCIAL RESERVES IN ENSURING THE FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES OF THE AGRICULTURAL COMPLEX.....	10
GORELKINA I.A., KORCHAGINA K.S. JUSTIFICATION OF THE CHOICE OF METHODS OF ACCOUNTS RECEIVABLES MANAGEMENT OF THE ORGANIZATION	16
UKHINA O.I., GUSEVA E.N. THE ROLE OF EQUITY IN PROMOTING SUSTAINABLE GROWTH OF THE COMMERCIAL ORGANIZATION.....	24
MARYSHEVA Y.V., PAVLOV A.A., SEMENCHENKO A.V. ECONOMIC CONTENT AND ESSENCE OF CORPORATE FINANCIAL FLOWS	30
ALESHCHENKO O.M., DROZDOVA I.G., KUZNETSOVA I.V. THE FORMATION OF THE OPTIMAL CAPITAL STRUCTURE OF THE ORGANIZATION.....	40
VORONKOVA I.A. MANAGEMENT OF MONETARY FLOWS AS A BASIS FOR STABILITY OF THE ORGANIZATION	47
BANKING SECTOR	57
BUNINA A.Y., ZOLOTAREVA A.A., TKACHEVA J.V. TO THE QUESTION ABOUT THE CONTENT OF FINANCIAL MANAGEMENT OF COMMERCIAL BANK.....	57
ACCOUNTING, ANALYSIS AND TAXES.....	63
SHIROBOKOV V.G., GAVRILENKO O.G. TAX AUDIT AND ITS HIS WAY IMPROVEMENT IN THE RUSSIAN FEDERATION	63
KAZMIN A.G., DYAKUN D.V. THE TAX SYSTEM, CURRENT PROBLEMS	67
SERGIENKO V.A., KOSTEVA N.N. BASIC ASPECTS OF COST ACCOUNTING SYSTEM FOR PRODUCTION.....	73
PROBLEMS OF ENTREPRENEURSHIP IN THE AGRARIAN SPHERE	78
BURTSEVA A.A., TKACHEVA J.V. AGRICULTURE AS THE BASIS FOR GROWTH OF INVESTMENT POTENTIAL OF THE VORONEZH REGION.....	78
ZHUKOVA M.A. DIGITAL TECHNOLOGIES AND PLATFORMS AS A TOOL FOR DIGITAL TRANSFORMATION.....	84
OREKHOV A.A., KHODAEV A.J. COMPARATIVE PERFORMANCE OF GOVERNMENT ENTERPRISES IN THE VORONEZH REGION.....	89
STOCK MARKET.....	94
VUKOLOVA E.G., PODOVINNIKOVA G.S. MODERN EURONOTES MARKET	94

К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ И РЕАЛИЗАЦИИ ФУНКЦИЙ ПРИБЫЛИ КОРПОРАЦИЙ

Александр Владимирович Агибалов,
Наталья Ивановна Иванникова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Прибыль играет важную роль в деятельности корпораций, а ее сущность проявляется в функциях, которые она выполняет. В то же время сама по себе прибыль выступает гарантом выполнения принципов коммерческого расчета и эффективной организации финансовой работы в коммерческой структуре. Несмотря на то, что в практике финансового управления достижение безубыточности является положительным результатом, авторами рассматриваются проблемы реализации функций прибыли и принципов, на которые она оказывает непосредственное влияние.

Ключевые слова: прибыль, финансовое управление, функции прибыли, корпорация.

ABOUT CONTENT AND IMPLEMENTATION OF CORPORATE PROFIT FUNCTIONS

Alexander V. Agibalov
Natalia I. Ivannikova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

Profit plays an important role in the activities of corporations, and its essence is manifested in the functions that it performs. At the same time, profit itself is the guarantor of the principles of commercial calculation and effective organization of financial work in a commercial structure. Despite the fact that in the practice of financial management the achievement of break-even is a positive result, the authors consider the problems of realization of the functions of profit and the principles on which it has a direct impact.

Keywords: income, financial management, functions of profit, corporation.

Прибыль является одним из основных стоимостных инструментов управления экономикой и в то же время является одной из наиболее сложных экономических категорий: это один из наиболее спорных, противоречивых, многозначных терминов, что подтверждает наличие множества её синонимов - барыш, навар, выгода, «подъем», доход, несущих разное субъектное содержание и разную смысловую окраску.

Исторически сложились два укрупненных подхода к определению прибыли: «классические» и, так называемые, «вуль-

гарные» теории прибыли. Последние в зависимости от природы источников формирования прибыли делятся на «объективные» и «субъективные» и детализируются формами – «экономические» и «неэкономические» [1].

1. Объективные - связанные со внешней средой компании (например, по К. Марксу [3] прибыль – это результат эксплуатации одного класса другим, или прибыль – это результат монопольного положения хозяйствующего субъекта на рынке, или прибыль – это результат случайного выигрыша предпринимателя,

обусловленного конъюнктурными причинами и пр.).

2. Субъективные - связанные с деятельностью самой компании (например, прибыль - это вознаграждение за нововведения, или прибыль - это компенсация за предпринимательский риск и пр.). «Субъективные» теории – маржиналистская, теории «рисковой» прибыли, «функциональной» прибыли. Первая имеет форму «неэкономической», поскольку раскрывает природу стоимости и прибыли исходя из субъективно-психологических ощущений человека. Субъективные оценки определяют степень предельной полезности блага, которая, в свою очередь, определяет его стоимость. Прибыль является ценой одного из факторов производства – капитала, определяемой его предельной производительностью и равной стоимости предельного продукта. Другие теории – «экономические» - предполагают наличие кроме труда, земли и капитала также четвертого фактора производства – предпринимательства. Прибыль в этом случае рассматривается как вознаграждение предпринимателю за предоставленные им услуги. «Объективные» теории объясняют происхождение прибыли внешними причинами. «Экономическая» форма включает в себя теорию «монопольной» прибыли и «конъюнктурные» теории, которые связывают происхождение прибыли с нарушениями конкурентного равновесия. К «неэкономической» форме относится теория «институциональной» прибыли как продукта перераспределительных отношений и воздействия социальных институций [1].

«Классические» теории включают теории прибыли А. Смита, Д. Рикардо и К. Маркса. Источником всякого дохода они видят созданную трудом стоимость. Прибыль трактовалась классиками как всеобщая форма прибавочной стоимости [1].

Несмотря на наличие системных подходов, можно сказать, что вопрос о содержании прибыли и ее сущности не до конца изучен.

Сущность любой категории проявляется в ее функциях. Большинство экономистов (Н.В. Колчина [7], З.А. Круш [4], А.И. Положенцева [6] и др.) в качестве основных функций прибыли рассматривают: прибыль как измеритель (мера) эффективности общественного воспроизводства, стимулирующая и общественно – социальная.

Методологической основой финансового управления выступают принципы организации [2]. Поскольку прибыль является сложной и неоднородной категорией, а в системе финансовых результатов взаимосвязана с такими понятиями как убыток и безубыточность, то и выполнение функций, а, следовательно, соблюдение принципов организации финансов и ведения финансово хозяйственной деятельности регламентируется массой и динамикой финансовых результатов. На практике все принципы организации финансов применяются одновременно и распространяются на все области финансовой деятельности предприятия. Однако по отношению к корпорации, прибыль является основой выполнения принципов организации ее финансов и управления: - самокупаемости, финансового планирования, разделения собственных, заемных и бюджетных средств, самофинансирования, полной сохранности имущества собственника, ответственности за результаты хозяйственной деятельности, соблюдения очередности платежей, финансового контроля. Однако на наш взгляд, имеются особенности реализации принципов самокупаемости, самофинансирования, материальной ответственности и заинтересованности, создания резервов. В то же время прибыль можно рассматривать как благоприятное направление реализации финансового планирования, а убыток – неблагоприятное.

Являясь основным стимулом экономики рыночного типа, основным побудительным мотивом деятельности предпринимателей, прибыль характеризуется многообразием сущностных проявлений и

объективных отношений различного уровня, выраженных в её функциях[8]:

1. Контрольная функция. Прибыль характеризует экономический эффект от деятельности предприятия как её конечный финансовый результат.

2. Воспроизводственная функция. Прибыль, по мнению В. Родионовой, Ю. Вавилова и др. [5] - важный источник расширения производства и обеспечения других внутрихозяйственных потребностей.

3. Стимулирующая. Джон Р. Хикс [9] считает, что прибыль - это то, что может потребить собственник, не ухудшая своего благополучия. Инвестор, покупая акции компании, рассчитывает на дивиденды и рост курса этих акций. Оба показателя напрямую зависят от прибыли. Дивиденды, с этой точки зрения, – доля при-

были компании. Если прибыли нет, то и о дивидендах можно не мечтать. Если прибыль растёт, то можно рассчитывать и на рост дивидендов.

4. Бюджетообразующая функция. Прибыль – главный источник формирования доходов бюджетной системы, который обеспечивает более 30% ее доходов. Эта функция прибыли связана с функционированием финансов государства и выполнением ими перераспределительной и регулирующей функций, что обуславливает необходимость разработки налоговой политики государства.

5. Социальная функция. Прибыль - источник средств для реализации социальной ответственности бизнеса. Очень часто именно бизнес несет нагрузку по созданию инфраструктуры населенных пунктов.

Таблица 1. Механизм реализации принципов организации финансов в зависимости от финансового результата (прибыли или убытка до налогообложения)

Функции/ Финансовый результат	Убыток	Безубыточность	Прибыль
Воспроизводственная	Материальная ответственность	Самоокупаемость	Самоокупаемость, самофинансирование
Мера эффективности			Материальная заинтересованность
Стимулирующая			Создание резервов
Бюджетообразующая			
Общественно – социальная			

Рассматривая таблицу 1, мы приходим к выводу, что при убыточности деятельности полностью реализуется принцип материальной ответственности, выполняется контрольная функция, но поскольку в данном случае деятельность неэффективна, то и воспроизводство, и пополнение бюджета налогом на прибыль, и несение социальной нагрузки предприятием невозможно. Объем непогашенных текущих обязательств корпорации будет зависеть от состояния системы возмещения затрат и пропорции ее элементов. Если расходы корпорации соответствуют доходам, то реализуется принцип самоокупаемости: можно обеспечить простое воспроизводство, выплату текущих платежей, без дивидендов, а поскольку вы-

плачена заработная плата, то и в некотором отношении социальные обязательства корпорации выполнены. Объективно, что при получении прибыли все функции и принципы осуществляются в полном объеме, но их качественное содержание будет определяться уровнем финансового результата.

Таким образом, мы приходим к выводу, что самостоятельной функций прибыли является методическое (инструментальное) обеспечение финансового управления, поскольку только при ней возможно благоприятное и ожидаемое направление реализации принципов организации системы стоимостных отношений корпорации.

Библиографический список

1. Ледовская Е.В. Генезис трактовки экономического содержания прибыли предприятия / Е.В. Ледовская, З.А. Круш // Вестник Воронежского аграрного университета. – 2006. – № 13. – С. 27-38.
2. Мануйленко В.В. Управление прибылью организации: учеб. пособие / В.В. Мануйленко, Т.А. Садовская; под науч. ред. д-ра экон. наук В.В. Мануйленко. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 312 с.
3. Маркс К. Капитал. Критика политической экономии. Том третий. К. Маркс, Ф. Энгельс, (под редакцией Ф. Энгельса). Собр. соч., изд. 2, т. 25, ч. 1
4. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З. А. Круш, И. В. Седлов, А. Л. Лавлинская / Под ред. проф. З. А. Круш. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ им. императора Петра I, 2012. – 250 с.
5. Родионова В.М. Финансы / В.М. Родионова, Ю.Я. Вавилов. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 400 с.
6. Финансы организаций (предприятий) / А.И. Положенцева, Т.Н. Соловьева, А.П. Есенкова; под общ.ред. Т.Н. Соловьевой. – М.: Кнорус, 2013. – 206 с.
7. Финансы организаций (предприятий) / Н. В. Колчина и др. / под ред. Н. В. Колчиной. – М.: ЮНИТИ, 2011. – 407с.
8. Финансы сельскохозяйственных предприятий: Учебник / М.Л. Лишанский [и др.]; под ред. М.Л. Лишанского. – М.: КолосС, 2004. – 376 с.
9. Хикс Дж.Р. Стоимость и капитал./ Дж.Р. Хикс . – М. Прогресс, 1988. – 191 с.

References

1. Ledovskaya, E. V. the Genesis of the interpretation of the economic substance of profit of the enterprise / E. V. Ledovskaya, Z. A. Krush // Vestnik of the Voronezh state agrarian University. - 2006. - № 13. - P. 27-38.
2. Manuylenko V. V. Profit Management organization: studies.manual / V. V. Manuylenko, T. A. Sadovskaya; under the science. ed. V. V. Manuylenko. - Moscow: Finance and statistics, 2015. - 312 p.
3. Marks K. Capital. Criticism of political economy. Volume three. K. Marks, F. Engels, (edited by F. Engels). Coll. Op., ed. 2, vol. 25, part 1
4. The organization of Finance of enterprises: textbook / Z. A. Krush, I. V. Sedlov, A. L. Lavlinskaya / edited by Professor Z. A. Krush. – Voronezh: Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter I, 2012. - 250 p.
5. Rodionova V. M., Vavilov I. Finances. - M.,: Finance and statistics, 2007. - 400 p.
6. Finances of organizations (enterprises) / A. I. Polozhentseva, T. N. Soloviev, A. P. Esenkova; under the General editorship of T. N. Solovieva. - M.: KnoRus, 2013. - 206 p.
7. Finance of organizations (enterprises) / N. V. Kolchina et al. / ed. N. V. Kolchina. - Moscow: UNITY, 2011. - 407s.
8. Finance of agricultural enterprises: Textbook / M. L. Lishansky [et al.]; ed. M. L. Lishansky. - Moscow: Koloss, 2004. - 376 p.
9. Hicks John.R. Value and capital./ J.R. Hicks . – M., Progress, 1988. - 191 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Александр Владимирович Агибалов – кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой финансов и кредита, декан экономического факультета, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, тел. 8-473-253-75-63 (доб.1136), e-mail: agi-64@mail.ru.

Наталья Ивановна Иванникова – магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс, e-mail: nata.ivannikova.1994@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Alexander V. Agibalov – candidate of economic Sciences, associate Professor, head of the Department of Finance and credit, Dean of the faculty of Economics, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, postal address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, tel. 8-473-253-75-63 (add.1136), e-mail: agi-64@mail.ru.

Natalia I. Ivannikova - master's degree student of Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter I, faculty of Economics, Corporate financial management, 3rd year, e-mail: nata.ivannikova.1994@mail.ru

РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЕЗЕРВОВ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК

**Ольга Ивановна Ухина,
Марина Валерьевна Недоцук**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматривается роль финансовых резервов в обеспечении финансовой устойчивости предприятий аграрно-промышленного комплекса. Рассматривается роль собственного капитала и финансовой стратегии управления для обеспечения финансовой устойчивости предприятия. Определяются ключевые показатели, необходимые для обеспечения нормально финансовой деятельности.

Ключевые слова: финансовые резервы, резервный капитал, предприятия аграрно-промышленного комплекса, стратегическое финансовое управление.

THE ROLE OF FINANCIAL RESERVES IN ENSURING THE FINANCIAL STABILITY OF ENTERPRISES OF THE AGRICULTURAL COMPLEX

**Olga I. Ukhina
Marina V. Nedotsuk**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article discusses the role of financial reserves in ensuring the financial sustainability of enterprises of the agro-industrial complex. The role of equity and financial management strategy to ensure the financial sustainability of the enterprise is considered. Identifies key indicators necessary to ensure the normal financial activities.

Keywords: financial reserves, reserve capital, enterprises of the agro-industrial complex, strategic financial management.

В рыночной экономике только финансово устойчивые и конкурентоспособные предприятия могут эффективно функционировать и развиваться. Поэтому разработка научно-обоснованной системы обеспечения финансовой устойчивости и использование для этого внутрихозяйственных возможностей каждой сельскохозяйственной организации является актуальной задачей.

В современных условиях внешне-экономических санкций и конкуренции со стороны новых игроков на аграрном рынке в связи с политикой импортозамещения российские предприятия агропромышленного сектора находятся в ситуации, когда

показатели эффективности их работы напрямую связаны со стратегией развития организации. В таких условиях у предприятий сферы АПК должна быть эффективная финансовая стратегия, которая играет доминирующую роль в общей стратегии развития, поскольку грамотное финансирование деятельности является необходимым и важным элементом при производстве и сбыте сельхозпродукции в [1]. Неотъемлемым элементом финансовой стратегии является поддержание необходимого уровня финансовой устойчивости. Финансовая устойчивость является обязательным условием эффективного функционирования предприятия и его

развития. Поэтому использование для этого системы финансовых резервов является, несомненно, актуальной задачей для каждого сельскохозяйственного предприятия. Вопросы обеспечения финансовой устойчивости поднимаются многими экономистами В.Ф. Гранкиным, И.Н. Марченковой, А.В. Грачевым, Л.А. Запорожцевой, Ю.В. Ткачевой и др. [1,2,3,7], что отражено в их работах. Однако, вопросы обеспечения финансовой устойчивости через механизм формирования финансовых резервов рассмотрены недостаточно полно.

Финансовая устойчивость выступает ключевым индикатором, характеризующим стабильность финансово-экономической деятельности любого предприятия агропромышленного сектора. Она характеризуется, как способность экономического субъекта осуществлять постоянно и в нужных объемах финансирование собственной деятельности за счет собственных и (или) и заемных ресурсов. Если предприятие АПК столкнулось с изменением показателя финансовой устойчивости, то необходимо задействовать механизм финансовой стабилизации. Данный механизм включает в себя ряд решений, которые направлены на стабилизацию финансового равновесия предприятия АПК. Модель финансового равновесия для предприятия АПК своя, что обуславливается и характером производства, и географическим положением, и масштабами самого предприятия. Для поддержания финансовой стабильности предприятие аграрно-промышленного сектора должно располагать собственными финансовыми резервами, которые могут быть применены для укрепления финансовой устойчивости.

Луговской Д. В. считает, что финансовые резервы предприятия – это наличие финансовых возможностей для финансирования организации, вследствие чего рассматриваются в финансовом учете и раскрываются в финансовой отчетности, предназначенной не только для внутренних, но и для внешних пользователей [4]

Соколов Я.В. полагает, что финансовые резервы предприятия – это ресурсы, которые оно может направить на прогнозирование убытков, предсказание конъюнктурных колебаний, процессы регулирования финансовых результатов, а также блокирование имущества, когда ценности остаются на предприятии, но резервируется их использование [5].

Исходя из анализа мнений ученых относительно понятия финансовых резервов, автором было сформулировано собственное определение данного термина: финансовыми резервами являются ресурсы предприятия, предназначенные для того, чтобы компенсировать негативные последствия рисков в процессе ведения деятельности и направленные на поддержание его финансовой устойчивости.

Один из важнейших резервов укрепления финансовой устойчивости предприятия сферы АПК является его собственный капитал. Величина и приемлемые темпы роста собственного капитала обеспечивают с одной стороны развитие предприятия, а с другой стороны его финансовую независимость и финансовую устойчивость. Высокий удельный вес собственного капитала в структуре источников является неотъемлемым фактором снижения финансовых рисков. Весьма важным в обеспечении финансовой устойчивости является формирование структуры собственного капитала. Собственный капитал представлен следующими элементами: уставным капиталом, добавочным капиталом, резервным капиталом и нераспределённой прибылью. Резервный капитал (фонд) предназначен для покрытия убытков полученных в результате непредвиденных обстоятельств. В данном контексте резервный капитал как фактор обеспечения финансовой устойчивости играет роль буфера при неэффективной деятельности и способствует покрытию убытков. Но при этом следует оговориться, что при этом предприятие должно иметь в необходимом количестве ликвидные средства, что обеспечить необходимой уровень платежеспособности по срочным долгам. Для

ряда предприятий создание резервного капитала является законодательно обязательным, и величина создаваемого резервного капитала оговаривается в учредительных документах.

Отдельные предприятия не отражают в составе собственного капитала резервный капитал, то есть не создают его. В этом случае функции резервного фонда выполняет нераспределённая прибыль. Однако, мы считаем, что в условиях риска и неопределённости в каких находятся сельскохозяйственные предприятия такой подход не совсем обоснован. Резервирование средств для непредвиденных событий позволяет сформировать фонд имеющий конкретное, целевое использование и в активах он должен быть представлен в виде ликвидных активов. Способствовать такому подходу будет проводимая финансовая стратегия на предприятии, то есть необходимо управлять финансовыми резервами исходя из выбранной стратегии и финансовой политики: политики управления активами, политики управления прибылью.

Собственный капитал для предприятия АПК является мощный резервом, способным исправить ухудшающуюся экономическую ситуацию на предприятии. Ключевыми показателями, влияющими на финансовую устойчивость предприятия агропромышленного сектора, являются повышение чистой прибыли организации, рост показателей рентабельности, снижение величины просроченной задолженности.

Для того, чтобы оценить финансовую устойчивость предприятия сферы АПК, в первую очередь рассчитывают коэффициент финансовой зависимости, который позволяет оценить соотношение заемных и собственных средств. Вследствие медленной оборачиваемости запасов на предприятиях предприятия агропромышленного сектора производственно-коммерческий цикл довольно долгий, кроме того объем долгосрочных активов данных предприятий довольно таки высок, поэтому для данных организаций ко-

эффициент финансовой зависимости должен быть $< 0,5$. Обратный коэффициенту финансовой зависимости является коэффициент автономии, который представляет собой объем собственного капитала в суммарной величине капитала. Его рост указывает на увеличение финансовой устойчивости и сокращение риска финансовых проблем. Рекомендуемое значение данного показателя – не менее 0,5. Кроме того, о финансовой устойчивости также говорит коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами. Если он имеет значение 0,5 и более, то это характеризует предприятие как финансово устойчивое [8].

При анализе финансовой устойчивости предприятий агропромышленного сектора больше значении также стоит уделить соотношению элементов актива баланса, а именно основного и оборотного капиталов.

Различные экономисты как российской, так и западных экономических школ предлагают разные подходы к процессу финансирования активов предприятия АПК:

- агрессивный подходы к процессу финансирования активов предприятия АПК: привлеченный капитал финансирует 40% внеоборотных активов, при этом постоянная часть оборотных активов финансируется на 50% за счет кредитов и займов, переменная часть оборотных активов финансируется на все на 100% за счет заемных средств;

- умеренный подход к процессу финансирования активов предприятия АПК. Привлеченный капитал финансирует 30% внеоборотных активов, при этом постоянная часть оборотных активов финансируется на 20% за счет кредитов и займов, остальное финансируется за счет самого предприятия.

- консервативный подход к процессу финансирования активов предприятия АПК. При данной финансовой политике внеоборотные активы предприятия АПК формируются за счет организации на 80%, постоянная часть оборотных активов –

формируется полностью за счет собственных средств, а переменная - на 50% за счет полученных кредитов и займов [6].

Вышеприведенные показатели, характеризующие резервы предприятий АПК и показатели финансовой устойчивости, являются элементами системы стратегического финансового управления предприятия аграрно-промышленного сектора и должны быть использованы при комплексной оценке деятельности компании.

Применение резервов роста финансовой устойчивости предприятий сферы АПК должно быть осуществлено, главным образом, при решении следующих проблем:

- наличие ценовых колебаний на рынках основных типов сельхозпродукции (зерно, молоко и молочная продукция);
- получение низкого уровня дохода предприятием, что не может обеспечить необходимые условия для расширения производства;
- ограниченные возможности сельхозпроизводителей к реализации собственной продукции без привлечения посредников (как правило, торговля осуществляется через сети или организованные товарные рынки, доступ к которым предполагает необходимость работы с посредниками на их условиях, и расходы на их услуги предприятие закладывает в цену продукции, а это, в свою очередь, ложится на конечного потребителя, который

будет «голосовать рублём» в условиях совершенной конкуренции;

- недостаточно высокий уровень развития сбытовой кооперации как формы объединения сельскохозяйственных товаропроизводителей, направленной на защиту своих интересов на рынке, а также наличие конкуренции с сетями, где представлены товары других сельхозпроизводителей не менее высокого качества.

Таким образом, для того, чтобы поддерживать необходимую финансовую устойчивость, предприятию АПК нужно четко планировать формирование финансовых резервов, что, в свою очередь, является неотъемлемым элементом финансовой стратегии. Данный подход к настоящему времени пока не широко распространен среди предприятий сферы АПК, что связывают с трудностями прогнозирования урожайности на предстоящие периоды, с наличием условий высокой неопределенности и иска в процессе планирования сбыта и другими аспектами, связанными с особенностями деятельности конкретных сельхозпроизводителей. Финансовые резервы предприятия позволяют также оказывать влияние на ценность самой компании и на ее оценку для инвесторов, поэтому показатели финансовой устойчивости при наличии эффективной политики управления резервами являются необходимым условием развития коммерческой деятельности.

Библиографический список

1. Гранкин В.Ф. Финансовая устойчивость предприятий АПК: оценка и управление / В.Ф. Гранкин, И.Н. Марченкова // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. – 2015. – №. 9. С. 35-39.
2. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивостью предприятия: Учебно-практическое пособие / А.В. Грачев. — М.: Финпресс, 2002. — 208 с.
3. Запорожцева Л.А. Мониторинг финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий: становление и развитие / З.А. Круш, Л.А. Запорожцева. – Воронеж: ИСТОКИ, 2008. - 137с.
4. Луговской Д.В. Роль и значение классификации резервов для теории и практики бухгалтерского учета / Д.В. Луговской, Ра. Тхагапсо // Все для бухгалтера. – 2007. - № .21. – С. 24-30.

5. Соколов Я. В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учебное пособие для вузов / Я.В. Соколов. – М.: ЮНИТИ, 1996. - 638 с.
6. Суренко Е.Н. Проблемы и методы поддержания финансовой устойчивости АПК Е.Н. Суренко / Вестник Оренбургского Государственного университета.- Оренбург, 2006. – № 10-2(60) - С. 252-257.
7. Ткачева Ю.В. Несостоятельность предприятий и способы ее преодоления путем построения экономического механизма предотвращения банкротства / Ю.В. Ткачева // Прогрессивные методы финансово-учетного обеспечения оздоровления и устойчивого развития организаций АПК: Сборник научных трудов. – Воронеж: ФГБОУ ВПО ВГАУ, 2013.- С.28-34.
8. Чертова Т.С. Проблемы и методы поддержания финансовой устойчивости / Т.С. Чертова, Т.Г. Гурнович // Сборник статей по материалам X Всероссийской конференции молодых ученых, посвященной 120-летию И. С. Косенко (26-30 ноября 2016 г.) / под ред. А. Г. Кошчаева. – Краснодар: КубГАУ им. И.Т. Трубилина, 2017. – С. 1746-1747.

References

1. Grankin V.F. Financial sustainability of agricultural enterprises: assessment and management / V.F. Grankin, I.N. Marchenkova // Bulletin of the Kursk State Agricultural Academy. - 2015. - №. 9. pp. 35-39.
2. Grachev A.V. Analysis and management of financial stability of the enterprise: Educational-practical guide / A.V. Grachev. - М.: Finpress, 2002. - 208 p.
3. Zaporozhtseva L.A. Monitoring financial stability of agricultural enterprises: formation and development / Z.A. Krush, L.A. Zaporozhtsev. - Voronezh: ISTOKI, 2008. – 137 p.
4. Lugovskoy D.V. The role and importance of the classification of reserves for the theory and practice of accounting / D.V. Lugovskoy, Ra. Thagapso // Everything for an accountant. - 2007. - № .21. - P. 24-30.
5. Sokolov Ya. V. Accounting: from the beginnings to the present day: A textbook for universities / Ya.V. Sokolov. - М.: UNITI, 1996. - 638 p.
6. Surenko E.N. Problems and methods of maintaining the financial stability of the agro-industrial complex / E.N. Surenko // Vestnik of the Orenburg State University.- Orenburg, 2006. - № 10-2 (60) - P. 252-257.
7. Tkacheva Yu.V. Insolvency of enterprises and ways to overcome it by building an economic mechanism to prevent bankruptcy / Yu.V. Tkacheva // Progressive methods of financial and accounting support of health improvement and sustainable development of agroindustrial complex organizations: Collection of scientific works. - Voronezh: VSAU, 2013.- P.28-34.
8. Chertova T.S. Problems and methods of maintaining financial stability. /T.S Chertova , T.G. Gurnovich // Collection of articles on the materials of the X All-Russian Conference of Young Scientists dedicated to the 120th anniversary of I. S. Kosenko (November 26-30, 2016) / ed. A. G. Koshchaev. - Krasnodar: KubSAU, 2017. - P. 1746-1747.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Ольга Ивановна Ухина - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: olga.ux@yandex.ru

Марина Валерьевна Недоцук – магистрант профиля «Корпоративный финансовый менеджмент», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: marina-20jul@rambler.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Olga I. Ukhina – PhD in Economics, associated professor of finance and credit department, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: olga.ux@yandex.ru

Marina S. Nedotsuk- master student of the program "Corporate financial management", faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: marina-20jul@rambler.ru

ОБОСНОВАНИЕ ВЫБОРА МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ОРГАНИЗАЦИИ

Ирина Александровна Горелкина,
Ксения Сергеевна Корчагина

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Рассматриваются основные приемы, методы управлению задолженностью покупателей, подчеркивается необходимость комплексного их применения. На примере конкретной организации АПК проведены аналитические расчеты дебиторской задолженности, дано обоснование выбора рекомендуемых методов. Сформулированы индивидуальные особенности деятельности организации, которые необходимо учитывать при выборе методов. Отмечены практические действия для формирования системного подхода управления обязательствами.

Ключевые слова: дебиторская задолженность, методы, управление, кредиторская задолженность, обязательства, покупатели.

JUSTIFICATION OF THE CHOICE OF METHODS OF ACCOUNTS RECEIVABLES MANAGEMENT OF THE ORGANIZATION

Irina A. Gorelkina
Kseniya S. Korchagina

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The basic techniques and methods of managing customers' debts are considered, the need for their complex application is emphasized. On the example of a specific organization of the agro-industrial complex, analytical calculations of accounts receivable are carried out, a justification is given for the selection of recommended methods. Formulated the individual characteristics of the organization, which must be considered when choosing methods. Practical actions for the formation of a systematic approach to managing obligations are noted.

Keywords: receivables, methods, management, accounts payable, liabilities, buyers.

Актуальность вопроса выбора метода управления дебиторской задолженностью имеет большое значение для предприятий, работающих в условиях рынка, так как эффективное управление рассматриваемой частью активов является обязательным условием поддержания нужного уровня ликвидности и платежеспособности. Необходимость в управлении дебиторской задолженностью возникает при создании имиджа безопасного заемщика, а также в целях поддержания деятельности предприятия на эффективном уровне. Для организаций агропромышленного ком-

плекса проблема управления этим видом оборотных активов особенно актуальна, поскольку предприниматели действуют в рамках специфических технологических процессов, связанных с природно-климатическими условиями, живыми организмами. Осуществление производственного процесса требует соблюдения определенных сроков, и своевременность поступления денежных средств именно в это время становится залогом достижения запланированных результатов в АПК. Поэтому необходимо осуществление управленческих воздействий для оптимизации

клиентской задолженности с использованием специальных приемов, методов финансового менеджмента.

Дебиторская задолженность есть сумма задолженности в пользу предприятия, от физических и юридических лиц, которая выражена финансовыми обязательствами по расчетам за товары, услуги, выданные авансы [2, 7]. Голдобин Е. С. отмечает, что для большинства предприятий денежные средства, поступающие от дебиторов, являются главным источником финансирования. Структурно ее размер, в зависимости от вида деятельности, колеблется от 20% (для производственных предприятий) до 90% (для торговых предприятий) активов. [1] В связи с этим, состояние дебиторской задолженности и ее качество играют крайне важную роль в сфере финансового положения предприятия. По мнению Карасевой И.М управление дебиторской задолженностью представляет собой функцию финансового менеджмента, основной целью которой является увеличение прибыли компании за счёт эффективного использования дебиторской задолженности, как экономического инструмента. [3] Углубляет представление о способах управления долгами покупателей Стоянова Е.С., подразделяя ее на следующие: труднореализуемую, сомнительную, безнадежную. [9] Подчеркивается необходимость деления покупателей на постоянных и разовых, ведь, как правило, постоянные заказчики крайне редко задерживают оплату за товар (работу, услуги), и в качестве санкций можно обойтись, к примеру, напоминанием о просрочке. Для остальной задолженности необходимо применение системы мер.

Известны множество приемов управления дебиторской задолженностью, они регулярно освещаются на страницах экономической литературы. Целесообразно распределить их на три группы:

1. Оценка и оптимизация величины и сроков дебиторской задолженности в сопоставлении их с аналогичными показателями кредиторской задолженности;

2. Анализ выгод (потерь), связанных с внезапным финансированием,

3. Оценка выгод (потерь), связанных с рефинансированием дебиторской задолженности [4].

К первой группе приемов относится метод «Взвешенное старение счетов дебиторов», метод определения реальной величины дебиторской задолженности. Следует согласиться с мнением Лытнева О.И., что прием взвешенного «старения» дебиторской задолженности дает реальное представление о погашении счетов покупателями, а также возможность проанализировать эффективность и сбалансированность политики кредита и предоставления скидок. Кроме того, указанный метод помогает выделить области, где необходимо применить дополнительные усилия по возврату долгов. С помощью него формируется база для создания резерва по сомнительным долгам; прогнозируется поступление средств. [6] Оценка реального состояния дебиторской задолженности связана с оценкой вероятности безнадежных долгов, и как один из приемлемых способов снижения потерь от их возникновения является резерв по сомнительным долгам. Существует прием ABC-анализ, который, на наш взгляд, тесно связан с рассмотренными методами. Данный метод дает возможность сформировать рейтинговый подход к оценке должников, и позволит дифференцировать применяемые методы управления, взыскания долга покупателя, осуществить более обоснованный прогноз движения финансовых ресурсов, оперативно контролировать кредитоспособности покупателя для уточнения системы кредитных условий с целью повышения эффективности кредитной политики организации [5].

Традиционно в отношении задолженности должников применяется отсрочка или рассрочка платежей, что следует обосновать для того, чтобы эти меры были экономически эффективны, т.е. потери из-за отвлечения собственных средств из оборота должны перекрываться выгодой от увеличения объема продаж.

Для достижения максимизации притока денежных средств предприятию следует применять договора с гибкими условиями формы оплаты, гибким ценообразованием. В частности, распространенное спонтанное финансирование связано с предоставления скидок покупателям при покупке продукции на определенных условиях. Кроме этого, возможны различные варианты – предоплата, частичная предоплата. В условиях инфляции спонтанное финансирование способствует уменьшению текущей стоимости реализованной продукции, поэтому следует более обоснованно принимать решения о возможности предоставления скидок при продажах при досрочной оплате.

При этом необходимо проводить оценку не только условий кредитования покупателей, но и условий кредита поставщиков сырья и материалов, проводить их сопоставление для выяснения достигнутого соотношения этих видов обязательств, выработке определенных воздействий для рационализации соотношения между ними. Следует придерживаться принципа, что средний период предоставления кредита покупателям должен быть меньше среднего периода, на который предприятие получает кредит в банке [9].

В договоре обязательно должна быть установлена система начисления штрафов и пеней, которая применяется при несоблюдении сроков оплаты задолженности. При этом следует иметь в виду, что данная система может отрицательно отразиться на взаимоотношениях с клиентами и, впоследствии, на общем объеме реализации продукции.

Факторинг как современный метод рефинансирования является незаменимым инструментом управления дебиторской задолженностью в том случае, когда кредитная политика и методы спонтанного финансирования неэффективны. Факторинг выполняет также функции страхования кредитных рисков и административного управления дебиторской задолженностью предприятия, является инструментом роста продаж компании. Смысл фак-

торинг приобретает только при том условии, когда экономическая выгода от срочного поступления денежных средств больше, чем от их получения в срок. Следует согласиться, что факторинг целесообразен, когда [9]:

- предприятие имеет возможность применения средств с рентабельностью, превышающей ставку учетного процента и стоимость факторинговых услуг,
- потери от инфляции превысят расходы по учету векселя или факторингу,
- существует дефицит оборотных средств из-за отсрочки платежа покупателем.

Рассмотренные методы управления дебиторской задолженностью разнообразны, их достаточно большое количество. Представляется, что управление дебиторской задолженностью предприятия должно включать в себя несколько разных приемов, методов, применение которых должно быть обоснованным с учетом особенностей деятельности организации. По нашему мнению, выбрать один верный не представляется возможным, в связи с тем, что каждому предприятию нужен индивидуальный подход в разработке методики управления дебиторской задолженностью.

На примере предприятия АО «Верхнемамонское Хлебоприемное Предприятие» («Верхнемамонское ХПП») попытаемся рассмотреть проблему выбора методов управления обязательствами, предложить наиболее подходящий для него инструментарий управления задолженностью. Акционерное общество специализируется на заготовлении, отпуске зерновых и масленичных культур, складировании и сушке продукции. Основными видами деятельности АО «Верхнемамонское ХПП» являются: 1) Хранение и складирование с/х продукции; 2) Оптовая торговля зерном и маслосеменами.

Дебиторская задолженность занимает значительную часть в структуре оборотных средств предприятия за весь исследуемый период, в среднем составляет более 90%. Это требует ее тщательной оценки (табл.1).

Таблица 1. Состав и структура дебиторской задолженности АО «Верхнемамонское ХПП»

Показатель	2015		2016		2017	
	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%	Тыс. руб.	%
Дебиторская задолженность	34914	100	44549	100	46700	100
-покупатели и заказчики	31780	91,01	42012	94,30	44650	95,61
-авансы выданные	1271	3,64	812	1,82	520	1,11
-прочие дебиторы	1863	5,35	1725	3,87	1530	3,27

Из таблицы 1 видно, что в 2017 году дебиторская задолженность увеличилась и составила наибольшее значение среди рассматриваемых периодов - 46700 тыс.руб. Значительную долю в структуре занимает задолженность покупателей и заказчиков. К 2017 году она увеличилась и составила 95,61%, значит, подводя итог, можно говорить о снижении ликвидности текущих активов в целом. Данная таблица также показывает нам, что доля выданных авансов, которые занимают наименьшую долю в структуре задолженности, уменьшается в период с 2015 по 2017 год с 3,64% до 1,11% - это свидетельствует о сокращении суммы, выдаваемых авансов, что является положительным для предприятия.

Дебиторская задолженность, как правило выводит средства из оборота, препятствует их эффективному использованию, поэтому на предприятии возникает напряженное финансовое состояние. Величина, динамика и структура обязательств дебиторов указывают, что следует очень серьезно подходить к выбору методов ее управления. Для выбора способов, методов, мы должны узнать, когда возникла задолженность по срокам. И для этого следует применять метод расчета среднего срока оплаты счетов дебиторами (по методике «Средневзвешенного старения счетов»). Метод расчета взвешенного «старения» счетов дебиторов достаточно распространенный в мировой учетно-аналитической практике прием. Он позволяет распределить задолженность по срокам возникновения, в т.ч. и по покупателям; определить средний срок просрочки установленного срока платежа; определить средний реальный срок оплаты. Сро-

ки платежей установлены в договорах, информация о сроках возникновения задолженности по покупателям берется из данных по бухгалтерскому учету по счету 62 "Расчеты с покупателями и заказчиками", однако это составляет коммерческую тайну. По имеющейся информации, в АО «Верхнемамонское ХПП» не установлен единый период отсрочки платежа. Сроки возникновения долгов достаточно большие, есть и такие, которые превышают 360 дней. Если задолженность не оплачена и превышает установленные договором сроки, то она называется просроченной дебиторской задолженностью. По предоставленной информации на исследуемом предприятии присутствует просроченная задолженность, можно сказать, что на ее долю приходится большая часть клиентской задолженности. Это позволяет говорить о высоком уровне сомнительной и очень большой вероятности безнадежной задолженности. Кратко охарактеризуем каждую из них:

- Сомнительная задолженность – это не оплаченная в срок и не имеющая гарантий погашения задолженность.

- Безнадежная задолженность – задолженность с истекшими сроками исковой давности. Она подлежит списанию на финансовые результаты деятельности предприятия.

Целесообразно для АО «Верхнемамонское ХПП» применение такого метода, как создание резерва по сомнительным долгам. Предприятие может создать резерв по сомнительным долгам практически по всей просроченной задолженности, что будет являться одним из предлагае-

мых методов управления по снижению дебиторской задолженности.

Таким образом, оценка среднего срока оплаты счетов дебиторами методом «Средневзвешенное старение счетов дебиторов» считаем обязательным приемом для применения на предприятии. Алгоритм этого метода позволяет получить наглядную информацию о сроках появления задолженности, о группировке ее по срокам, по покупателям. а это, в свою очередь, дает информацию для обоснования необходимости или отсутствия необ-

ходимости применения метода создания резерва по сомнительным долгам.

Управление обязательствами связано с их оценкой, и ее традиционно осуществляют по различным направлениям в зависимости от вида задолженности [3]. По обязательствам покупателей и кредиторов определяются показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности, их состав и структура, соотношение, изучается динамика всех показателей (табл. 2).

Таблица 2. Оценка дебиторской и кредиторской задолженности АО «Верхнемамонское ХПП»

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г. к 2015 г, %	2017 г. к 2016 г, %
1. Выручка от продаж	34584	27262	25528	78,8	73,8
2. Себестоимость продаж	25917	22083	19449	85,2	88,1
3. Дебиторская задолженность	34914	44549	46700	127,6	104,8
4. Кредиторская задолженность	1659	2276	3029	137,2	133,1
5. Оборачиваемость дебиторской задолженности, оборотов (1/3)	0,991	0,612	0,547	61,7	89,4
6. Период оборота дебиторской задолженности, дней (360/п.5)	363	588	658	162	112
7. Оборачиваемость кредиторской задолженности, оборотов (2/4)	15,622	9,703	6,421	62,1	66,2
8. Период оборота кредиторской задолженности, дней (360/п.7)	23	37	56	161	146
9. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности	1 : 0,1	1 : 0,5	1 : 0,06	x	x

Из расчетов прослеживаем снижение выручки от продаж к 2017 году. Размер дебиторской задолженности увеличивается с 2015 года по 2017 года на 11786 тыс.руб., это приводит к отвлечению оборотных средств непосредственно из оборота т. е. способствует уменьшению средств на счетах, что отрицательно повлияет на платежеспособность предприятия. Низкий показатель оборачиваемости дебиторской задолженности говорит о негативных тенденциях на предприятии, так как это говорит о том, что покупатели медленно погашают свою задолженность перед предприятием. Показатель в 2017 году составил 0,547. Значительное увели-

чение периода оборота дебиторской задолженности наблюдается с 2015 по 2017 год, что является негативным фактором и может привести к наступлению неплатежеспособности; являться проявлением неосмотрительной кредитной политики, неразборчивым выбором партнеров. Также, необходимо отметить низкий показатель соотношения дебиторской и кредиторской задолженности: 1 к 0,1 в 2015г., 1 к 0,5 в 2016г., 1 к 0,06 в 2017г. В исследуемом периоде показатель меньше 1, и имеет тенденцию дальнейшего снижения, тогда как в ное размеры обязательств должны быть примерно одинаковы. Это говорит о том, что предприятию необходимо срочно

принять оптимизационные меры для взыскания долгов. Состояние расчетов с покупателями требует высокого контроля, так как при росте дебиторской задолженности возникает угроза финансовой устойчивости предприятия, которая может привести к непредвиденному финансированию.

Данной организации для снижения дебиторской задолженности можно рекомендовать применить такой метод как факторинг. При факторинге предприятие уступает свои требования к покупателям фактор-компаниям, получая большую часть долга после заключения договора, что способствует снижению клиентской задолженности, повышению выручки. Факторинг важен в первую очередь для мелких и средних компаний, стремящихся сохранить, увеличить объем своих продаж в несколько раз. Он дает возможность компании развиваться более эффективно. Эта финансовая операция приносит предприятию определенные выгоды. Так, оно получает свой долг сразу в виде платежа фактор-компаниями за минусом комиссионного вознаграждения, избегает длительной судебно-арбитражной процедуры, не нанимает опытных юристов, которым во всех случаях надо не только выплачивать вознаграждение, но и покрывать их издержки в виде различных расходов по делу (командировочные, суточные и т.д.). [8]

Проведенный обзор и обоснование применения методов управления дебиторской задолженности на примере АО «Верхнемамонское ХПП» показывает, что их выбор связан с индивидуальными особенностями деятельности данной организации, такими как:

- сфера и направление деятельности,

- величина и динамика размера клиентской задолженности,
- сроки возникновения долгов,
- наличие просроченной задолженности, ее доля в общей сумме,
- сопоставление показателей абсолютных величин, относительных показателей оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности,
- уровень организации финансового менеджмента, квалификации управленческого персонала организации.

Использование рассмотренных методов управления дебиторской задолженности позволит:

- проводить постоянный, дифференцированный мониторинг состояния расчетов с покупателями;
- формировать своеобразное досье на покупателей, как существующих, так и на потенциальных,
- разработать определенные условия кредитования дебиторов, среди которых могут быть скидки покупателям в случае уплаты в более ранние сроки с момента получения продукции; оплата покупателем штрафа в случае неуплаты за товар в течение месяца и так далее;
- расширить методы воздействия на покупателей,
- сократить размер задолженности на сумму резерва по сомнительным долгам.

Это дает основания для возможности разработки эффективной политики управления дебиторской задолженностью предприятия, отличающейся ее уникальностью именно для данного предприятия, поскольку исходим из того, что для каждого предприятия необходим индивидуальный подход при обосновании политики управления дебиторской задолженностью.

Библиографический список:

1. Белоглазова М. С. Особенности учета дебиторской задолженности // Молодой ученый. — 2018. — №2. — С. 53-55. — URL <https://moluch.ru/archive/188/47727/>
2. Бланк И.А. Управление использованием капитала / И.А. Бланк. - М.: Ника-Центр, 2002. - 656с.
3. Горелкина И.А. Системный подход к управлению финансовыми обязательствами организации/ И.А. Горелкина.//Финансовый вестник.- ФГОУ ВПО ВГАУ - 2009.-№2 (20). - С.31-34.
4. Горелкина И.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / И.А. Горелкина. – Воронеж: ФГОУ ВПО ВГАУ, 2008.- 225 с.
5. Гужавина Н. А. К вопросу о дебиторской и кредиторской задолженности // Молодой ученый. — 2017. — №12. — С. 270-273.
6. Лытнев О.И. Техника эффективного менеджмента. Управление оборотными средствами. / О.И. Лытнев. – М.: Изд-во журнала "Аудит и финансовый анализ" - Издание серии №6 "Техника эффективного менеджмента" - 2010. - 61с.
7. Прудских Н.П. Проблемы управления дебиторской и кредиторской задолженностью АКО / Н.П. Прудских, Е.Г. Вукколова // Финансовый вестник. - 2003. - № 10. - С. 89-92.
8. Усачева Л.В. Особенности управления дебиторской задолженностью на предприятиях агропромышленного комплекса / Л.В. Усачева, К.А. Белякова // Вестник ТвГУ. Серия "Экономика и управление". - 2014. - № 4. Т.1 - С. 158-165.
9. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е. С. Стояновой. — 6-е изд., перераб. и доп.— М.: Изд-во «Перспектива», 2010. -656 с.

References:

1. Beloglazova M.S. Features of accounting for receivables // Young scientist — 2018. — №2. — pp. 53-55. — URL <https://moluch.ru/archive/188/47727/>
2. Blank I.A. Capital Management / M.: Nika-Centre 2002. – 656p.
3. Gorelkina I.A. A systematic approach to managing financial liabilities of an organization / I.A. Gorelkina // Financial vestnik.- VSAU - 2009. - №2 (20). - pp.31-34.
4. Gorelkina I.A. Financial Management: Tutorial / Voronezh: VSAU, 2008.- 225 p.
5. Guzhavina N. A On the issue of receivables and payables // Young scientist. — 2017. — №12. — pp. 270-273.
6. Lytnev O.I. Technique of effective management [The working capital management] / O.I. Lytnev // Journal "Audit and financial analysis" - Edition of the series №6 "Technique of effective management" 61p.- 2010.
7. Prudskikh N. P. Problems of management of receivables and payables ACO / N. P. Prudskikh, E. G. Vukolova // Financial vestnik. - 2003. - № 10. - P. 89-92.
8. Usacheva L.V. Features of receivables management in enterprises of the agro-industrial complex / L.V. Usacheva, K.A. Belyakova // Vestnik of Tver State University. Series "Economics and Management" - 2014. - № 4. T.1 - pp. 158-165.
9. Financial management: theory and practice: Textbook / Under ed. E. S. Stoyanova - 6th ed. - M .: Publishing house "Perspective" - 2010. -656 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Ирина Александровна Горелкина - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: irgorelkina@yandex.ru

Ксения Сергеевна Корчагина - магистрант экономического факультета, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», email: KSY-cha04@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Irina A. Gorelkina - Ph.D. in Economics, associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: irgorelkina@yandex.ru

Kseniya S. Korchagina - Master student, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: KSY-cha04@yandex.ru

РОЛЬ СОБСТВЕННОГО КАПИТАЛА В ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОГО РОСТА КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**Ольга Ивановна Ухина,
Елена Николаевна Гусева**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Целью исследования является изучение роли собственного капитала как определяющего фактора в обеспечении устойчивого роста коммерческой организации. Авторы определяют важность обозначенной проблемы, раскрывают сущность собственного капитала, устойчивого роста предприятия, рассматривают значение собственного капитала в обеспечении устойчивого роста и экономической безопасности предприятия.

Ключевые слова: собственный капитал, устойчивый рост, предприятие.

THE ROLE OF EQUITY IN PROMOTING SUSTAINABLE GROWTH OF THE COMMERCIAL ORGANIZATION

**Olga I. Ukhina,
Elena N. Guseva**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The aim of the study is to study the role of equity as a determining factor in the sustainable growth of a commercial organization. The authors determine the importance of the identified problem, reveal the essence of equity, sustainable growth of the enterprise, consider the value of equity in ensuring sustainable growth and economic security of the enterprise.

Keywords: equity, sustainable growth, enterprise.

Начало любого бизнеса требует определенных вложений в виде первоначальных взносов. На этой стадии происходит формирование уставного капитала, который представляет собой сумму средств, инвестированных собственником в предпринимательскую деятельность с целью извлечения дохода и зафиксированную в учредительных документах в разрезе собственников.[7]

Сформированный уставный капитал позволяет организовать производственный процесс и возможность получения прибыли. А, как известно, целью функционирования любой коммерческой организации и является извлечение прибыли и повышение уровня благосостояния его собственников. Такой результат, несомненно, может достигаться только в ре-

зультате эффективного вложения собственного капитала, его наращивания и сохранения условий бесперебойной работы предприятия. Но получение максимальной прибыли не должно достигаться любым способом, так как высокий уровень риска может привести к банкротству.

Учитывая, что каждый собственник заинтересован в росте своего благосостояния, перед финансовыми менеджерами любой коммерческой организации стоит задача обеспечить дальнейшее развития предприятия, так как только расширением производственной деятельности возможно достичь данной цели. Наличие в достаточном объеме финансовых ресурсов и их эффективное использование позволяет успешно решать такие задачи. Именно наращивание собственного капитала от-

крывает перед предприятием возможности привлечения дополнительных финансовых ресурсов и на финансовом рынке в виде кредитов.

Решение собственников о выплате в максимальных размерах дивидендов приводит и сокращению капитализируемой прибыли и соответственно снижению внутренних темпов роста предприятия и его стагнации. Только стратегические цели определяющие постоянное развитие предприятия создадут условия для усиления конкурентных преимуществ и наращивания производственного потенциала. Но, мало добиться просто развития предприятия, необходимо, обеспечить его финансовую устойчивость.[6]

Таким образом, только постоянное вливание финансовых ресурсов в производственную деятельность способно обеспечить устойчивый рост предприятия.

Проблемы управления капиталом, в том числе и собственным, рассматриваются во многих трудах отечественных и зарубежных экономистов и являются весьма актуальными. Однако подход к управлению собственным капиталом с целью обеспечения устойчивого роста изучен недостаточно полно.

Поставленные задачи в проводимом исследовании ставят перед нами необходимость рассмотрения сущности таких категорий как «собственный капитал» и «устойчивый рост».

Само понятие капитал является многогранным и неоднозначным и трактуется в зависимости от определённых признаков или цели использования данной категории. Собственный и заемный капитал являются разновидностью капитала и наследуют те же функции категории капитал, но при этом имеют отличительные признаки.

В частности в отличие от заемного капитала:

- собственный капитал является главным измерителем рыночной стоимости предприятия;

- несмотря на то, что капитал и заемный и собственный - это стоимость,

способная приносить доход, только собственные средства используются на долгосрочной основе и не имеют ограничения по срокам использования, заемный капитал имеет конкретные сроки привлечения и носит возвратный характер;

- снижение величины собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной и убыточной работы и свидетельствует о снижении уровня финансовой устойчивости предприятия, в то время как снижение удельного веса заемного капитала в источниках говорит об обратном;

- объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли.[1]

Бланк И.А. считает, что собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия. [1]

Похожую точку зрения имеет Ефимова О.В., которая характеризует собственный капитал организации как стоимость ее активов, не обремененных обязательствами. Таким образом, собственный капитал представляет собой разность между активами и обязательствами. [3]

По мнению З.А. Круш, И.В. Седлов А.Л. Лавлинская собственный капитал представлен финансовыми ресурсами, консолидированными в имущественных вкладах учредителей в предпринимательскую деятельность с целью извлечения прибыли. С одной стороны, здесь подчеркивается принадлежность этой части капитала учредителям, получающим право на получение части дохода за инвестирование собственности в процесс предпринимательства, а с другой – выделяется её натурально-вещественная сторона: акти-

вы, не обременённые долговыми обязательствами, «чистые активы». [7]

С позиции управления собственный капитал, на наш взгляд, целесообразно придерживаться следующего определения: собственный капитал представляет собой стоимость, привлечённую хозяйствующим субъектом на правах собственности, с целью ее наращивания путем инвестирования в определенные активы предприятия, или это совокупность финансовых ресурсов собственников вложенных в предпринимательскую деятельность с целью извлечения прибыли.[9]

Исходя из такого подхода к понятию собственного капитала, становится очевидным, что перед финансовым менеджером стоит задача, обеспечить использование собственного капитала, как источника финансовых ресурсов таким образом, чтобы управленческие решения способствовали достижению устойчивого роста и экономической безопасности предприятия.

Что касается определения устойчивого роста предприятия, то здесь также имеют место разные точки зрения экономистов.

Достаточно аргументированно, на наш взгляд, обосновывают сущность устойчивого роста компании Н. Н. Матненко, А. М. Шлобина [5]. Они считают, что под экономическим ростом, как правило, понимают увеличение за определенный интервал времени таких показателей, как выручи от реализации продукции, работ и услуг, суммы активов предприятия, собственного капитала и других.

Функционирование предприятия приводит к постоянными изменениями объемных критериев. К ним относятся объёмы производства, прибыль, выручка от реализации, численность работников предприятия, размеры активов, которые способны изменяться под воздействием как субъективных, так и объективных факторов: конкуренции, цикличности производства, изменения рыночной среды (налогообложения, финансовой политики государства и т.п.)

Рост перечисленных критериев свидетельствует об устойчивом росте компании, но при этом он имеет место тогда, когда будет стабильно соблюдаться взаимосвязанный рост разных объемных показателей. Следовательно, экономический рост — это некая интегральная характеристика деятельности компании, которая обязана оцениваться адекватной системой показателей

Кроме того необходимо [5] учитывать, что устойчивый рост предприятия обеспечивает и финансовую безопасность. Многие экономисты считают, что финансовая безопасность предприятия достигается не только эффективным функционированием предприятия в отдельном периоде, а именно возможности его экономического развития. Так, по мнению Н. С. Волостнова [2] главная цель финансовой безопасности предприятия – обеспечение его продолжительного и максимально эффективного функционирования сегодня и высокого потенциала развития в будущем.

Обобщив различные подходы и рассмотрев различные точки зрения мы считаем, что понятие «устойчивое рост предприятия» предполагает не скачкообразные преобразования, а закономерное поступательное движение к более высокому уровню эффективной производственно-коммерческой деятельности, обеспечивающей постоянный темп прироста собственного капитала за счет прибыли и увеличения благосостояния собственников при условии сохранения высокого уровня финансовой безопасности предприятия.

Однако, следует учесть, что обеспечение устойчивого роста требует определения некой модели, которая будет содержать конкретные «точки роста» в виде отдельных показателей, темпы роста которых будут в совокупности определять достаточность поступательного развития предприятия. И весьма важной составляющей устойчивого роста является его финансовое обеспечение.

Источниками финансирования могут выступать собственные средства (аморти-

зация, идущая на накопление, прибыль, дополнительные взносы учредителей), а также заемные источники. Однако как мы указывали выше, именно собственный капитал создает условия для привлечения заемных средств. Только если предприятие является финансово устойчивым и кредитоспособным оно имеет возможность привлекать кредиты на определённых условиях.

Но ряд экономистов указывают, что излишнее привлечение кредитов приводит к ослаблению финансовой устойчивости и при возникновении финансовых затруднений может возникнуть ситуация близкая к банкротству. Соответственно управление устойчивым ростом требует обоснование модели сбалансированного (устойчивого) роста и принятие решения о наиболее приемлемой. От соотношения собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение предприятия. Несомненно, одним из важных управленческих решений является формирование оптимальной структуры капитала при финансировании развития предприятия.

В классических моделях роста предприятия основным фактором роста рассматривают максимизацию прибыли предприятия, которая всегда связана с увеличением объемов производства и снижением постоянных затрат на единицу продукции, что и ведет к росту прибыли. В этом случае рост предприятия связан, прежде всего, с увеличением объемов реализации и в поддержке значений на оптимальном уровне трех основных критериев: коэффициент задолженности, коэффициент сохранения прибыли и коэффициент текущей ликвидности. Сочетание данных параметров обеспечивает предприятию сбалансированный рост. Эту модель называют моделью сбалансированного роста Марриса.[5]

Однако, Н. Н. Матненко, А. М. Шлобина[5] отмечают, что данная модель имеет определённые недостатки. Одним из них является то, что получение высокого уровня прибыли в одном периоде вре-

мени не всегда возможно иметь в другом. В некоторых случаях при недостатке финансирования по ряду обстоятельств для достижения высоких результатов требуется привлечение заемных средств, что приводит к значительному возрастанию риска и соответственно полученный высокий финансовый результат приводит к ухудшению положения предприятия в целом. Поэтому на практике обычно ищут более приемлемые варианты моделей устойчивого роста.

Некоторые современные экономическая модель устойчивого роста рассматривает не рост объемов реализации, активов и прибыли, а экономическую добавленную стоимость (EVA). Данный показатель отражает экономическую прибыль, полученную после выплаты всех налогов и уплаты расходов за вложенный в предприятие капитал.

Данная формула имеет следующий вид:

$$EVA = IC \times (ROIC - WACC) \quad (1)$$

где: IC — инвестированный капитал;
ROIC — прибыльность инвестированного капитала;
WACC — средневзвешенная стоимость капитала.

То есть по сути EVA представляет собой прибыль, оставшуюся после осуществления затрат, связанных с привлечением капитала для финансирования своей деятельности. Однако, по мнению экономистов чистый денежный поток и экономическая добавленная стоимость не могут выступать единственными и исчерпывающими показателями устойчивого роста. Имеются трудности с их исчислением, и требуется сопоставление в динамике других показателей, характеризующих разные стороны финансово-хозяйственной деятельности предприятия.[5]

«Модель обеспечения устойчивого роста фирмы» предложенная американским исследователем Р. Хиггинсом претерпела различные изменения в результате ее модификации. Одна из формул представлена ниже:

$$\Delta OP = \frac{ЧП}{ОР} * KO_a * \frac{A}{СК} * ККП \quad (2)$$

где ΔOP - возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансовое равновесие предприятия, выраженный десятичной дробью;

ЧП - сумма чистой прибыли предприятия;
ККП - коэффициент капитализации чистой прибыли, выраженный десятичной дробью;

A - стоимость активов предприятия;

KO_a - коэффициент оборачиваемости активов в размах;

ОР — объем реализации продукции;

СК — сумма собственного капитала предприятия.

Данная формула позволяет сделать вывод, что на устойчивый рост предприятия оказывает огромное влияние проводимая финансовая политика:

- дивидендная политика (ее определяет коэффициент капитализации чистой прибыли);

- кредитная политика, связанная с формированием структуры капитала (т.е. соотношением между заемным и собственным капиталом или соответственно политикой финансирования активов)

- политикой формирования состава активов (отражаемой коэффициентом оборачиваемости активов).[8]

Клейменов Д.С. и Прокопенко М.О. также выделяют факторы оказывающие влияние на финансовое обеспечение устойчивого роста. К этим факторам они относят: рентабельность реализуемой продукции, политику формирования состава активов, политику формирования структуры капитала и политику распределения прибыли.[4]

Таким образом, нами выявлено, что основой обеспечения устойчивого роста предприятия является грамотное управление собственным капиталом и в его составе прибылью, а также формирование рациональной структуры капитала, где немаловажным критерием является допустимый риск, а также оптимальная политика формирования активов. Иначе говоря, устойчивое развитие предприятия предполагает достижение финансового равновесия, при котором потребность прироста активов обеспечиваются возможностью их формирования за счет собственных источников. Соответственно можно отметить ключевую роль собственного капитала в обеспечении устойчивого роста предприятия.

Библиографический список:

1. Бланк И.А. Финансовый менеджмент Учеб. курс. — 2-е изд., перераб. и доп. — К.: Эльга, Ника-Центр, 2007. — 521с.
2. Волостнов Н.С. Финансовая безопасность организации и принципы ее обеспечения в рыночной экономике / Н. С. Волостнов // Современная экономика: проблемы, тенденции, перспективы. - 2008.- №1.-С.5-7.
3. Ефимова О.В. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений: учебник для подготовки магистров / О.В. Ефимова. -М.: Омега-Л, 2010. - 351с.
4. Клейменов Д.С. Факторы, влияющие на финансовое обеспечение устойчивого роста коммерческой организации (предприятия) / Д.С. Клейменов, М.О. Прокопенко //Финансовый вестник. – 2017. - № 1(36). – С. 31 – 37.
5. Матненко Н. Н. Выбор критериев при моделировании устойчивого роста предприятий/ Н. Н. Матненко, А. М. Шлобина // Молодой ученый. — 2018. — №29. — С. 71-74. — URL <https://moluch.ru/archive/215/52069/> (дата обращения: 11.11.2018).
6. Насонова Т. С. Устойчивое развитие предприятия и роль прибыли в его обеспечении/ Т. С.Насонова, О. И. Ухина // Финансовый вестник. - 2016. -№4(35). -С.5-10.

7. Организация финансов предприятия: учебное пособие/З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская / Под. Ред. Проф. З.А. Круш.- Воронеж: ФГБОУ ВО ВГАУ им. Императора Петра I, 2012-250с.

8. Ухина О. И. Методика финансового планирования устойчивого роста и развития коммерческих организаций / О. И. Ухина, Л.А. Запорожцева. // Экономика и предпринимательство. – 2011. - № 6 (23) - С. 123-125.

9. Ухина О.И. Роль собственного капитала в обеспечении финансовой устойчивости предприятия / О.И. Ухина, В.В. Леонова // Финансовый вестник. – 2015. - № 2 (31). - С. 5-11.

References:

1. Blank I. A. Financial management Textbook. course. - 2nd ed. - K.: Elga, Nika-Center, 2007. – 521p.

2. Volostnov N. S. Financial security of the organization and the principles of its provision in the market economy / N. S. Volostnov // Modern economy: problems, trends, prospects.- 2008.- №1.- P. 5-7.

3. Efimova O. V. Financial analysis: modern tools for economic decision-making: textbook for masters / O. V. Efimova. - Moscow: Omega-L, 2010. – 351p.

4. Kleymenov D. S. Factors affecting the financial support of sustainable growth of a commercial organization (enterprise) / D. S. Kleymenov, M. O. Prokopenko // Financial Vestnik. – Voronezh: Voronezh state agrarian University - 2017. - № 1 (36). – P. 31 – 37.

5. Matnenko, N. N. Selection criteria for modelling the sustainable growth of enterprises/ N. N. Matnenko, A. M. Slobin // Young scientist. - 2018. - № 29. - P. 71-74. URL <https://moluch.ru/archive/215/52069/> (accessed: 11.11.2018).

6. Nasonova T. S. Sustainable development of enterprises and the role of profit in securing/ T.S. Nasonova, O.I. Ukhina // Financial Vestnik. - 2016. - №4 (35). - P. 5-10.

7. The organization of finance enterprise management: textbook/Z. A. Krush, I. V. Sedlov, A. L. Lavlinskaya/Under. ed Z. A. Krush.- Voronezh: Voronezh state agrarian University im. Emperor Peter I, 2012. - 250p.

8. Ukhina O. I. Method of financial planning for sustained growth and development of business / O. I. Ukhina., L. A. Zaporozhtseva. // Economics and entrepreneurship. – 2011. - № 6 (23) P. 123-125.

9. Ukhina O. I. Role of equity in ensuring financial stability of the enterprise / O.I. Ukhina, V. V. Leonova // Financial Vestnik. - 2015. - № 2 (31). - P. 5-11

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Ольга Ивановна Ухина - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», тел. 8-960-101-35-55, e-mail: olga.ux@yandex.ru

Елена Николаевна Гусева – магистрант профиля «Корпоративный финансовый менеджмент», экономический факультет, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: lelya.gyseva.95@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga I. Ukhina – PhD in Economics, associated professor of finance and credit department, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: olga.ux@yandex.ru.

Elena N. Guseva - master student of the program "Corporate financial management", faculty of Economics, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: lelya.gyseva.95@mail.ru

УДК 336.6

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ И СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ КОРПОРАЦИЙ

Юлия Владимировна Марышева,
Андрей Александрович Павлов,
Антонина Викторовна Семенченко

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Понятие «финансовый поток» часто употребляется в сфере финансовых специалистов, вместе с тем четкого содержание его компонентов, функций, моделей управления и оценки в экономической литературе не прослеживается. Сложившаяся ситуация снижает эффективность кругооборота финансового капитала в корпорациях, повышает риски бизнеса долгосрочного и краткосрочного характера, что недопустимо в условиях ужесточения конкуренции. В статье исследовано содержание и отражена сущность финансовых потоков как одного из объектов финансового менеджмента корпорации.

Ключевые слова: финансы корпораций, капитал, финансовые потоки, денежные потоки.

ECONOMIC CONTENT AND ESSENCE OF CORPORATE FINANCIAL FLOWS

Yuliya V. Marysheva,
Andrey A. Pavlov,
Antonina V. Semchenko

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The concept of "financial flow" is often used in the field of financial professionals, however, a clear content of its components, functions, management models and evaluation in the economic literature can't be traced. The current situation reduces the efficiency of financial capital circulation in corporations, increases the risks of long-term and short-term business, which is unacceptable in the face of tighter competition. The article examines the content and reflects the essence of financial flows as one of the objects of financial management of a corporation.

Keywords: corporate finance, capital, financial flows, cash flows.

«Денежные потоки», «денежный поток», «движение денежных средств», «финансовые потоки», «движение финансовых ресурсов» - употребляются в литературе как синонимы. Кроме того, в профессиональных изданиях встречается «кэш-фло» или «кэш- флоу» и даже такие термины, как «движение денежных потоков» или «движение потоков денежных средств».

Если с понятием денежных потоков корпорации ситуация более чем понятная, то финансовые потоки в теории и практике финансового управления корпорациями масштабно изучается относительно недавно. Изначально термин «финансовый поток» пришел из макроэкономики и упоминается в исследованиях таких ученых-экономистов, как А. Смита [16], Д. Рикардо [14], Дж. Кейнса [7]. Понятие «flow-of found» (с англ. – поток финансов

или фондов) ввел в употребление американский экономист М. Коупленд в 1951 г. в своей работе «A Study of Moneyflows in the United States» и относил его к бюджетным доходам и расходам [19].

Исследования содержания публикаций и трудов ученых по этому вопросу позволяют выделить финансовые потоки корпораций в самостоятельную экономическую категорию, выражающую реальные социально-экономические процессы общественной жизни и отражающую закономерности движения финансов корпораций. Однако, единого мнения в раскрытии содержания финансовых потоков корпораций не существует.

Можно выделить два устоявшихся подхода в понимании сущности и раскрытии содержания финансовых потоков. В первом из них имеет место направление к отождествлению финансовых потоков и денежных средств. Такая концепция позволяет рассматривать финансовые потоки в узком смысле. Денежные потоки по существу являются результатом формирования и движения финансовых ресурсов. Но при этом финансовый поток характеризуется рядом особенностей в сравнении с обычным денежным потоком. Последний есть акт обмена эквивалентами, выраженными в товарной (у продавца) и денежной (у покупателя) форме, а первый – безэквивалентен в своем выражении. И.И. Савелова [15] отмечает, что в финансовом потоке движение денежных средств не всегда влечет за собой ответный поток материальных и денежных ресурсов в структуре активов и пассивов. Несмотря на то, что нахождение активов предприятий в денежных средствах является одной из стадий кругооборота капитала, на сегодняшний день деньги и их эквиваленты – один из важнейших активов предприятий.

Исходя из второго подхода, финансовые потоки понимаются как денежное выражение части совокупного общественного продукта. В данном подходе характерной чертой финансовых потоков является их целевое назначение, четко указываются рамки их выделения в соста-

ве стоимости совокупного общественного продукта. В то же время в них утеряна специфика финансовых потоков как части денежного оборота. Каждый агрегированный материально-вещественный показатель, касающийся процесса воспроизводства в целом, имеет значимость и может представляться только в денежном (ценовом) выражении. Дж. М. Вахович и Дж. К. Ван Хорн под управлением финансовыми потоками определяют управление финансами по приобретению и управлению активами, финансированию деятельности для достижения установленной финансовым менеджментом задачи [4].

В пользу одинакового толкования финансовых и денежных потоков можно привести общую стоимостную природу этих понятий, их близость к понятию финансовых ресурсов, отраженную в работах Е. Лазичевой [10], Н.В. Колчиной [22], В. В. Ковалев [8]. По их мнению, к финансовым ресурсам можно отнести собственные денежные доходы и внешние поступления, а также финансирование затрат, то есть содержание и сущность финансовых потоков они раскрывают через денежные средства и их движение. Все ресурсы коммерческой организации на том или ином этапе проходят через стадию остатков по счетам средств предприятия, участвуя в кругообороте капитала.

Данный подход позволяет выделить классификацию финансовых потоков на основе видовой дифференциации денежных потоков, отображенных в работах Т.В. Зайцевой [5], в виде таблицы 1.

Е.Б. Тютюкина и К.М. Афашагов [20] четко разграничивают финансовые потоки с денежными. По их мнению, финансовые потоки – это совокупность распределенных во времени притоков и оттоков финансовых ресурсов, а также их кругооборот, результатом чего является изменение финансового состояния хозяйствующего субъекта. Важность контроля денежных активов предприятия отмечена Л.А. Запорожцевой и Н.Н. Федосовой [6]. Следовательно, финансовое состояние можно считать отражением результатов

движения финансовых ресурсов: будет меняться их структура, ликвидность, рентабельность. Наряду с этим они подчеркивают три основные сущностные характеристики финансового потока, учитывая его в качестве движения (мобилизации и распределения) финансовых ресурсов;

платежа в фискальной системе государства, служащего источником формирования централизованных и децентрализованных государственных фондов; инструмента управления воспроизводственными процессами.

Таблица 1. Классификация финансовых потоков

Классификационный признак	Вид финансовых потоков организации
1	2
1. По отношению к денежным средствам	1.1. Денежный поток 1.2. Неденежный поток
2. По направлению движения	2.1. Приток 2.2. Отток
3. По абсолютной величине	3.1. Положительный поток 3.2. Отрицательный поток
4. По методу расчета объема потока	4.1. Итоговый, или суммарный финансовый поток 4.2. Чистый финансовый поток
5. По видам финансово-хозяйственной деятельности	5.1. От текущей деятельности 5.2. От инвестиционной деятельности 5.3. От финансовой деятельности
6. По масштабам обслуживания	6.1. По организации в целом 6.2. Отдельного структурного подразделения организации 6.3. По отдельной финансовой операции
7. По периодичности	7.1. Периодический поток 7.2. Непериодический поток
8. По риску	8.1. Рискованный поток 8.2. Нерискованный поток
9. По достаточности объема	9.1. Избыточный поток 9.2. Оптимальный поток 9.3. Дефицитный поток
10. По предсказуемости возникновения и возможности планирования	10.1. Полностью предсказуемый финансовый поток 10.2. Недостаточно предсказуемый финансовый поток 10.3. Непредсказуемый финансовый поток
11. По возможности регулирования в процессе управления	11.1. Регулируемый финансовый поток 11.2. Нерегулируемый финансовый поток

Д.В. Нехотин [11] определяя сущность финансового потока, выделяет входящие и исходящие финансовые потоки. Первые формируют денежные ресурсы организации, возмещая израсходованные средства, а также формирование дохода (потоки прибыли, амортизации). Вторые

представляют собой использование финансовых ресурсов за период.

О.С. Бондаренко [3] считает, что финансовый поток – это направленное движение финансовых ресурсов в определенной логистической системе в определенном временном периоде, связанном с

необходимостью возникновения в процессе хозяйствования материального потока. Сходное мнение и у коллектива авторов З.А. Круш, И.В. Седлова, А.Л. Лавлинской, финансовые потоки – это сгруппированное по определенным признакам (внешним и внутренним) движение финансовых ресурсов: их приток и отток [12].

Специфическое содержание финансовых потоков, по мнению О.Е. Богомяковой [2], можно дифференцировать по следующим основаниям: представляют собой движение фондов денежных средств аккумуляционного характера, являются конечными доходами, имеют материальное покрытие, связаны с институциональными инвесторами или воспроизводственным процессом. То есть, она понимает под финансовыми потоками объективное экономическое содержание, являющееся сущностным по отношению к категории «финансы», представляющее собой движение финансовых ресурсов в процессе формирования и использования фондов денежных средств» [2].

Эффективная организация денежных потоков важна и актуальна для правильной работы финансового механизма коммерческой организации, несмотря на постоянное внимание к этому вопросу, считают А.В. Агibalов и А.Н. Бичев [1]. Понятие «денежный поток» агрегированное, оно представляет собой множественные виды потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. Кругооборот капитала, кроме самой производственно-коммерческой деятельности, закреплённой в уставе коммерческой организации, сопряжен с вложением (возвратом) средств в капитальные активы. Фактически, без постоянного инвестирования невозможно сохранить конкурентные преимущества, развивать новые технологии, позволяющие снижать или оптимизировать издержки. Экономический интерес от инвестиций как правило наблюдается в составе чистого операционного притока денежных средств, поскольку образует составную часть чистой прибыли коммер-

ческой организации. Так как при успешном ведении дел предприятие старается расширить и модернизировать производственные мощности, инвестиционная деятельность в общей сложности влечет к временному оттоку денежных средств. Финансовая деятельность характеризуется как деловая активность организации по привлечению источников финансирования расширенной деятельности. Рост притока финансовых ресурсов приводит к росту валюты баланса, к возрастанию обязательств перед собственниками и кредиторами организации, при этом объем денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия постоянно повышается. [13] В то же время, если представить соподчинённость видов деятельности, то главной является операционная, инвестиционная направлена на формирование потенциала инвестиционной, а финансовая – обслуживание инвестиционной. Такая же иерархия сохраняется и в отношении формируемых денежных и финансовых потоков.

С эффективностью использования и движения денежных средств в финансовом менеджменте связано несколько положений.

Во-первых, возникает практическая и теоретическая необходимость разграничить понимание ресурса и потока, которые применяются в экономических моделях финансового управления как два самостоятельных объекта с собственными задачами и пропорциями.

Финансовые ресурсы в своей структуре будут иметь значительные отличия по стоимостной оценке статей после каждой операции, связанной или не связанной с движением денежных средств по счетам, то есть будут так называемым «моментным показателем».

Поток - это как оборот за период между двумя моментными срезами-показателями, т.е. в этом случае, когда идет образование и использование ресурсов, имеет место их временное измерение, особенно видимое в период инфляции. Переменная потока показывает интенсив-

ность движения денежных средств, а также ресурсов [17]

Во-вторых, финансовые и денежные потоки, по нашему мнению, не могут быть равнозначными понятиями, поскольку финансовые потоки компании порой не имеют отношения к денежным расчетам, к примеру, расчеты в натуральном виде, расчеты ценными бумагами. Анализ источников экономической литературы показывает, что денежный поток обязательно отражает движение денежных средств в виде поступлений и выплат, формирующихся в процессе ведения хозяйственной деятельности [9]. Финансовый поток, на наш взгляд, можно рассматривать как движение стоимости материально-вещественных благ, а денежный поток - это частный случай движения финансовых потоков, их маркер. Следовательно, понятие финансовый поток является более охватывающим и показывает движение всех ресурсов коммерческой организации, а денежный поток обозначается лишь движением денежных средств на счетах и в кассе организации.

В-третьих, без перехода во входящие и исходящие денежные потоки движение финансовых потоков лишено смысла, поскольку не происходит участия коммерческой организации в обмене благами. Такая ситуация рассматривается как отсутствие деловой активности, устойчивых финансовых связей хозяйствующих субъектов, государственных органов, домашних хозяйств и общественных организаций по поводу производства, распределения, обмена и потребления ресурсов, товаров и услуг и может быть связано как с консервацией деятельности, так и с финансовой несостоятельностью.

Важнейшей предпосылкой реализации финансовых потоков А.В. Губкевич, С.Н. Губкевич, Н.П. Чипига, И.А. Щербакова [21] считают изучение факторов, оказывающих влияние на их объемы и характер формирования во времени. Эти факторы можно распределить на внешние и внутренние. Система основных факторов, воздействующих на формирование финансовых потоков предприятия, приведена на рисунке 1.

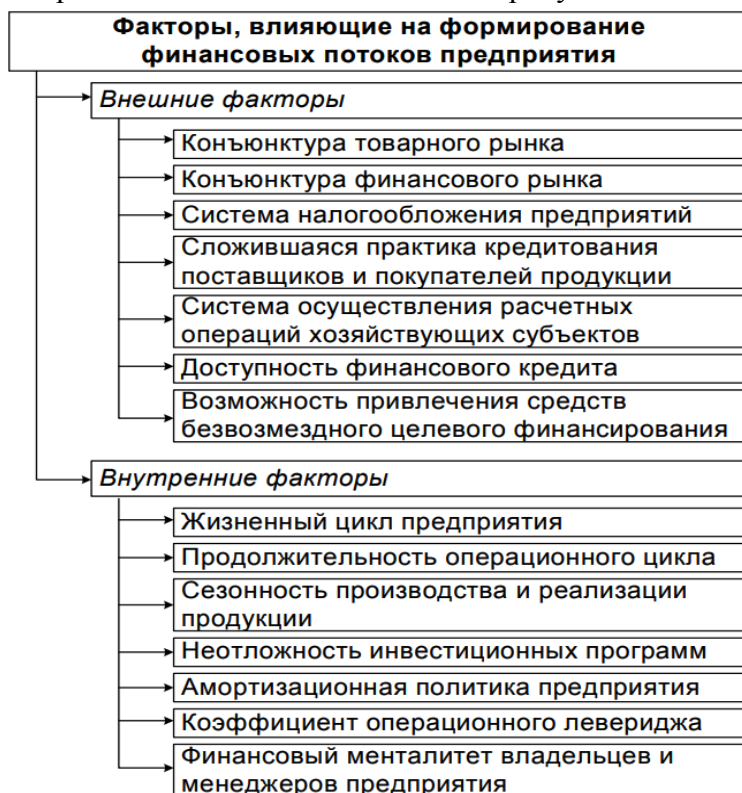


Рис. 1. Система основных факторов, влияющих на формирование финансовых потоков предприятия [21]

Основной задачей изучения финансовых потоков предприятия, по нашему мнению, является достоверная оценка финансового результата деятельности субъекта хозяйствования на основании реальной истинной информации о состоянии

его финансовых ресурсов и их движении во времени, т. е. о финансовых потоках. Схема движения финансовых потоков на конкретном предприятии представлена на рисунке 2.



Рис. 2. Схема движения финансовых потоков в корпорации [21]

По мнению коллектива авторов во главе с Ю.В. Ткачевой, процесс управления денежными потокам подразумевает балансирование финансовых потоков (финансовых обязательств, как фактора формирования притока или оттока, поскольку любое поступление подразумевает исходное договорное обязательство), остатков денежных средств и, собственно, денежных потоков [18]. Развивая это мнение, можно сказать, что финансовые потоки предшествуют денежным, вместе с тем, важно что и величина сальдо финансовых потоков и денежных потоков, должна быть положительной. То есть главный эффект в управлении и денеж-

ными и финансовыми потоками направлен на формирование положительного значения чистого денежного потока. Кроме того, указанными авторами выделяются типы политики управления денежными потоками, в зависимости от целевых ориентиров финансового состояния [18].

Предлагаемая система представлена на рисунке 3, суть ее заключается в контроле не только показателей денежных потоков, но и договорных обязательств как основы их формирования: отсрочки, предоплаты и прочие мероприятия по управлению денежными потоками невозможны без учета юридической составляющей.

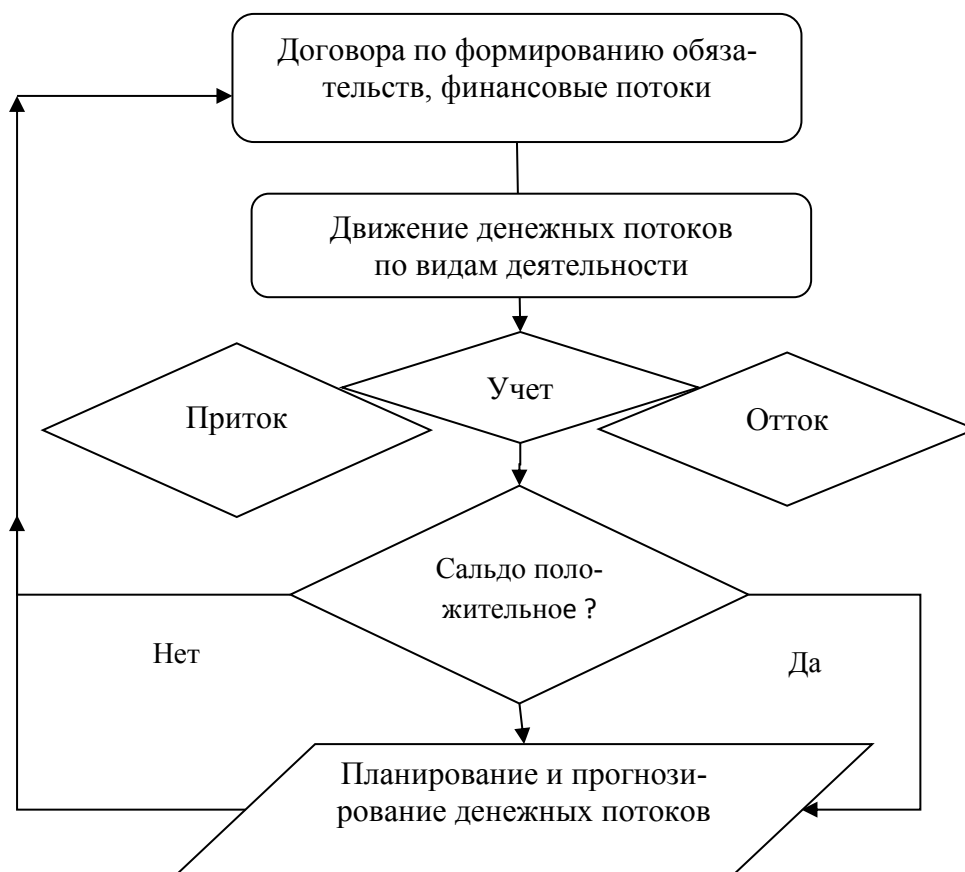


Рис. 3. Предлагаемая система организации денежных и финансовых потоков коммерческой организации

Как показывает приведенная схема, финансовый поток предшествует денежному, поэтому с помощью финансовых потоков можно управлять движением денежных средств, производить их балансирование. Кроме того, планирование и прогнозирование денежных потоков также производится с учетом сформированных финансовых отношений и финансовых потоков.

На основании всех изученных и рассмотренных дефиниций понятий «финансовый поток» и «денежный поток» мы делаем вывод, что денежный поток в случае особого исключения является финансовым потоком, который идентифицирует

перераспределение финансовых ресурсов между субъектами экономической деятельности. Динамика денежных потоков по своей сущности является производной по отношению к финансовым потокам. Финансовые потоки организации в свою очередь образуются в результате практической реализации категорий «финансы» и «финансовые отношения».

Резюмируя отметим, управление финансовыми и денежными потоками играет важную роль в финансовом менеджменте коммерческих организаций, поэтому важно понимать их общие и специфические черты для принятия обоснованных экономических решений.

Библиографический список:

1. Агибалов А.В. Эффективность организации денежных потоков сельскохозяйственного предприятия / А.В. Агибалов, А.Н. Бичев // В сборнике: Инновационные процессы в научной среде: сборник статей международной научно-практической конференции: в 3 частях. - 2017. - С. 28-32.

2. Богомякова О.Е. Анализ подходов к определению сущности финансовых потоков / О.Е. Богомякова // Международный журнал экспериментального образования. – 2011. – № 8. – С. 199.
3. Бондаренко О.С. Justification of scientific approaches to identification of financial flows / О.С. Бондаренко // Бизнес информ. – 2014. - № 1. – С. 241-248.
4. Ван Хорн Дж.К., Вахович Дж.М. Основы финансового менеджмента: пер. с англ. – 11-е изд. – М.: Вильямс, 2004. – С. 20.
5. Зайцева Т.В. Экономическая сущность финансовых потоков и их место в движении денежных средств в организации / Т.В. Зайцева // Вестник ОрелГИЭТ. – 2009. - № 4 (10). – С. 58-64.
6. Запорожцева Л.А. Развитие системы контроля за денежными активами предприятия /Л.А. Запорожцева, Н.Н. Федосова // Финансовый вестник. - 2017. - № 1 (36). - С. 5-16.
7. Кейнс, Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Дж. М. Кейнс; пер. с англ. - М.: Гелиос, 2002. – 352 с.
8. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент; теория и практика. — 2-е изд., перераб. и доп. - М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2007. - 1024 с.
9. Кулаговская Т.А. Управление финансовыми и материальными потоками с учетом их взаимосвязи и взаимодействия // Вестник Московского государственного университета приборостроения и информатики. – 2014. – № 52.– С. 74.
10. Лазичева Е.А. Исследование сущности финансовых потоков / Е.А. Лазичева // Вестник Томского государственного университета. – 2009. - № 329. – С. 186-189.
11. Нехотин Д.В. Управление финансовыми потоками холдинга [Текст]: авт. дис....канд. экон.наук: 08.00.10 / Д.В. Нехотин, 2004. – 32 с.
12. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З. А. Круш, И. В. Седлов, А. Л. Лавлинская / Под ред. проф. З. А. Круш. – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2017. – 254 с.
13. Приказ Минфина России от 02.07.2010 N 66н (ред. от 06.03.2018) "О формах бухгалтерской отчетности организаций" (Зарегистрировано в Минюсте России 02.08.2010 N 18023) // Консультант Плюс [Электронный ресурс]
14. Рикардо Д. Сочинения. Том 1. Начала политической экономии и налогового обложения. / Д. Рикардо. - М : Госполитиздат, 1955. - 399 с.
15. Савелова И. И. Управление финансовыми потоками промышленных предприятий с учетом неопределенности внешней среды: дис. ... канд. экон. наук: Орел, - 2010. - 184 с.
16. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов / А. Смит. - М.: Эксмо, 2016.- 1776 с.
17. Тимофеева Т.В. Анализ денежных потоков предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Т.В. Тимофеева. — Электрон. дан. — Москва : Финансы и статистика, 2010. — 368 с. — Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/53858>.
18. Ткачева Ю.В. Формирование системы показателей идентификации политики управления денежными потоками предприятий / Ю.В. Ткачева, Ю.В. Марышева, М.Е. Рябых // Экономика и предпринимательство. – 2015. - № 7 (60). – С. 562-567.
19. Токарев Д.И. Финансовый поток: взгляд на сущность / Д.И. Токарев // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. – 2015 .- № 4 (49). – С. 142-146.
20. Тютюкина Е.Б. Финансовые потоки: сущность и признаки классификации / Е.Б. Тютюкина, К.М. Афашагов // Вестник Финансовой академии. – 2007. - № 4 (44). – С. 24-33.

21. Управление финансовыми потоками предприятия: учеб. пособие / А.В. Губкевич [и др.] ; под ред. С.Н. Губкевич – Хабаровск : Изд-во ДВГУПС, 2007. – 110 с.
22. Финансы организаций: Учебник / Под ред. Колчина Н.В. - М.:ЮНИТИ-ДАНА, 2016. - 399 с.

References:

1. Agibalov A.V. Efficiency of organization of cash flows of an agricultural enterprise / A.V. Agibalov, A.N. Bichev // In the collection: INNOVATIVE PROCESSES IN THE SCIENTIFIC ENVIRONMENT collection of articles of the international scientific-practical conference: in 3 parts. - 2017. - pp. 28-32.
2. Bogomyakova O.E. Analysis of approaches to the definition of the essence of financial flows / O.E. Bogomyakova // International Journal of Experimental Education. - 2011. - № 8. - p. 199.
3. Bondarenko O.S. Justification of scientific approaches to identification of financial flows / O.S. Bondarenko // Business Inform. - 2014. - № 1. - p. 241-248.
4. Van Horn J.K., Vahovich J.M. Fundamentals of financial management: Per. from English - 11th ed. - M.: Williams, 2004. - p. 20.
5. Zaitseva T.V. The economic essence of financial flows and their place in the cash flow in the organization / T.V. Zaitseva // Vestnik of OrelGIET. - 2009. - № 4 (10). - pp. 58-64.
6. Zaporozhtseva L.A. The development of a system of control over the monetary assets of the enterprise / L.A. Zaporozhtseva, N.N. Fedosova // Financial Vestnik. - 2017. - № 1 (36). - p. 5-16.
7. Keynes, J. M. General theory of employment, interest and money / J. M. Keynes; per. from English - M.: Helios, 2002. - 352 p.
8. Kovalev V.V. Financial Management; theory and practice. - 2nd ed. - M.: TK Welby, Prospect Publishing House, 2007. - 1024 p.
9. Kulagovskaya T.A. Management of financial and material flows, taking into account their interconnection and interaction // Vestnik of Moscow State University of Instrument Engineering and Computer Science. - 2014. - № 52. – P. 74.
10. Lazicheva E.A. Study of the essence of financial flows / E.A. Lazicheva // Vestnik of Tomsk State University. - 2009. - № 329. - p. 186-189.
11. Nehotin D.V. Management of financial holdings of the holding [Text]: authoref. dis. Economics: 08.00.10 / D.V. Nehotin, 2004. - 32 p.
12. Organization of finance of an enterprise: study guide / Z. A. Krush, I. V. Sedlov, A. L. Lavlinskaya / Ed. prof. Z. A. Krush. - Voronezh: Voronezh State Agrarian University, 2017. - 254 p.
13. Order of the Ministry of Finance of Russia of 02.07.2010 N 66n (as amended on 06.03.2018) "On the forms of accounting reporting of organizations" (Registered in the Ministry of Justice of Russia of 02.08.2010 N 18023) // Consultant Plus [Electronic resource]
14. Ricardo D. Compositions. Volume 1. The beginnings of political economy and taxation. / D. Ricardo. - M: Gospolitizdat, 1955. - 399 p.
15. Savelova I. I. Management of financial flows of industrial enterprises, taking into account the uncertainty of the external environment: dis. ... Cand. econ Sciences: Orel, - 2010. - 184 p.
16. Smith A. Study on the nature and causes of the wealth of nations / A. Smith. - M.: Eksmo, 2016.- 1776 p.
17. Timofeeva T.V. Analysis of the cash flow of the enterprise [Electronic resource]: a tutorial / T.V. Timofeev. - Electron. Dan. - Moscow: Finance and Statistics, 2010. - 368 p. - Access mode: <https://e.lanbook.com/book/53858>.

18. Tkacheva Yu.V. Formation of a system of indicators for identifying policies for managing cash flows of enterprises / Yu.V. Tkacheva, Yu.V. Marysheva, M.E. Ryabykh // Economy and Entrepreneurship. - 2015. - № 7 (60). - p. 562-567.

19. Tokarev D.I. Financial flow: a look at the essence / D.I. Tokarev // Vestnik of the North Caucasus Federal University. - 2015. - № 4 (49). - p. 142-146.

20. Tyutyukina E.B. Financial flows: the nature and characteristics of the classification / E. B. Tyutyukina, K.M. Afashagov // Vestnik of the Financial Academy. - 2007. - № 4 (44). - p. 24-33.

21. Management of financial flows of the enterprise: studies. allowance / A.V. Gubkevich [et al.]; by ed. S.N. Gubkevich - Khabarovsk: DVGUPS Publishing House, 2007. - 110 p.

22. Finance organizations: Textbook / Ed. Kolchina N.V. - M.: UNITY-DANA, 2016. - 399 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Юлия Владимировна Марышева – магистр экономики, соискатель кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: serik-yuliya@yandex.ru

Андрей Александрович Павлов – магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс.

Антонина Викторовна Семенченко – магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс.

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Yuliya V. Marysheva - Master of Economics, applicant for the Department of Finance and Credit, Voronezh State Agrarian University named after Peter the Great, e-mail: serik-yuliya@yandex.ru

Andrei A. Pavlov - undergraduate student of Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, Faculty of Economics, Corporate Financial Management, 3rd year.

Antonina V. Semchenko - undergraduate student of the Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter I, Faculty of Economics, Corporate Financial Management, 3rd year.

УДК 336.647

ФОРМИРОВАНИЕ ОПТИМАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

Ольга Михайловна Алешенко,
Ирина Георгиевна Дроздова,
Ирина Владимировна Кузнецова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассмотрены основные методы оптимизации структуры капитала. Предложены показатели для оценки структуры капитала, которые обеспечат возможность формирования структуры капитала для стабильного, независимого и эффективного функционирования организации на примере колхоза «Советская Россия» Ровеньского района Белгородской области.

Ключевые слова: структура капитала, финансовый рычаг, стоимость капитала.

THE FORMATION OF THE OPTIMAL CAPITAL STRUCTURE OF THE ORGANIZATION

Olga M. Aleshchenko,
Irina G. Drozdova,
Irina V. Kuznetsova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article describes the main methods of capital structure optimization. The indicators for capital structure assessment are proposed, which will provide the possibility of capital structure formation for stable, independent and effective functioning of the organization on the example of the collective farm "Soviet Russia" of Rovensky district of Belgorod region.

Keywords: capital structure, financial leverage, cost of capital.

Структура капитала представляет собой соотношение всех форм собственных и заемных средств, используемых организацией в процессе своей хозяйственной деятельности для финансирования активов [5].

Оптимизация структуры капитала предприятия осуществляется различными методами. Основными из этих методов являются:

1. Метод оптимизации структуры капитала по критерию эффекта финансового левериджа. Предельная доля заемного капитала, обеспечивающая максимальный уровень эффекта финансового левериджа, будет характеризовать оптимиза-

цию структуры используемого капитала по этому критерию.

2. Метод оптимизации структуры капитала по критерию политики финансирования активов. Этот метод основан на дифференцированном выборе источников финансирования различных составных частей активов предприятия.

3. Метод оптимизации структуры капитала по критерию его стоимости. В процессе оптимизации структуры капитала по этому критерию исходят из возможностей минимизации средневзвешенной стоимости капитала.

С учетом рассмотренных трех критериев оптимизации формируется оконча-

тельный вариант структуры капитала предприятия [4].

Оптимальная структура капитала представляет собой такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором обеспечивается наиболее эффективная пропорциональность между коэффициентом рентабельности и коэффициентом финансовой устойчивости.

Рассмотрим вышеприведенные методы оптимизации структуры капитала на примере колхоза «Советская Россия» Ровеньского района Белгородской области.

Определить оптимальную структуру капитала, обеспечивающую наибольший уровень финансовой рентабельности, позволяет использование механизма финансового левиреджа. Варьирование уровнем этого показателя означает большее или меньшее замещение собственных источников финансирования средствами, привлекаемыми от сторонних лиц на долгосрочной платной основе. То есть управление уровнем финансового левиреджа – это элемент стратегии развития фирмы [6].

Таблица 1. Расчет показателя «Эффект финансового рычага» по первой концепции ($\text{ЭФР} - 1$)

Показатели	2016 г.	2017г.
1. Собственные средства, тыс. руб.	920107	1043492
2. Заемные средства, тыс. руб.	32296,5	32517
3. Активы (средние) тыс. руб.	952403,5	1076009
4. Сумма процентов уплаченных, тыс. руб.	2743	2123
5. Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	164094	148938
6. НРЭИ, тыс. руб.	166837	151061
7. Рентабельность активов, %	17,5	14,0
8. Расчетная ставка %	8,49	6,53
9. Налоговый корректор	0,996	0,986
10. Дифференциал, %	9,01	7,47
11. Плечо рычага	0,03	0,03
12. ЭФР – 1, %	0,27	0,22

В колхозе «Советская Россия» показатель «Эффект финансового рычага» по первой концепции имеет положительное значение. В 2017 году он составляет 0,22%. Это говорит о том, что привлечение заемных средств экономически целе-

Для того чтобы определить приращение чистой рентабельности собственного капитала, получаемое в результате использования заемных источников, производится расчет эффекта финансового рычага с использованием следующей формулы:

$$\text{ЭФР} = (1 - \text{Нст}) * (\text{Ra} - \text{СРСП}) * \text{ЗК} / \text{СК} \quad (1)$$

где ЭФР – эффект финансового рычага;

Ra – рентабельность активов, %;

СРСП – средняя расчетная ставка процентов по кредитам, %;

Нст – ставка налогового изъятия из прибыли.

ЗК – среднегодовая величина заемного капитала;

СК – среднегодовая величина собственного капитала.

Эффект финансового рычага - $\text{ЭФР}(1)$ показывает, на сколько процентов изменится рентабельность собственного капитала при привлечении кредита [2].

Расчет эффекта финансового рычага колхоза «Советская Россия» проведем в таблице 1.

сообразно и будет приводить к росту рентабельности собственного капитала.

ЭФР-1 зависит от 3-х показателей: налоговый корректор, дифференциал, плечо рычага.

Налоговый корректор финансового рычага ($1 - \text{ставка налога на прибыль}$) - показывает, в какой степени проявляется эффект финансового рычага в связи с различным уровнем налогообложения прибыли. Колхоз «Советская Россия» в 2016-2017 годах платит налог на прибыль, расчетная ставка которого составляет 0,4% и 1,4% соответственно. Поэтому налоговый корректор за анализируемый период составляет 0,996 и 0,986.

Дифференциал в колхозе «Советская Россия» в 2016 составляет 9,01% в 2017 году – 7,47%, он положительный, т.е. привлечение кредита способствует росту рентабельности собственного капитала. Это означает, что кредит экономически эффективен.

Элемент – плечо рычага: соотношение заемных и собственных средств. Он характеризует силу воздействия финансового рычага – чем выше его величина, тем сильнее возрастает показатель ЭФР(1). Так, в 2016-2017 гг. данный показатель составляет 0,03.

Определение величины собственного капитала, необходимого для данного предприятия в сложившихся условиях работы, базируется на всем известном правиле финансового менеджмента: для обеспечения приемлемого уровня ликвидности и финансовой устойчивости необходимо, чтобы за счет собственных средств компании были профинансированы наименее ее ликвидные активы. Таким образом, формула расчета минимально необходимой (допустимой) величины собственного капитала выглядит так:

Сумма минимально необходимого собственного капитала = Сумма наименее ликвидных активов.

Расчет базируется на простом и прозрачном правиле, не вызывающем споров и возражений. Однако некоторую проблему может вызвать определение величины наименее ликвидных активов: различные отрасли, различные компании будут отличаться активами, которые можно отнести

к разряду наименее ликвидных. Можно предложить два варианта решения данного вопроса. Первый, более справедливый, - проводить оценку отдельных составляющих активов на предмет ликвидности индивидуально для конкретной компании. Второй, более простой в осуществлении и требующий меньше времени, - относить к наименее ликвидным активам внеоборотные активы, материальные запасы и незавершенное производство.

Сравнивая минимально необходимый собственный капитал, определенный расчетным путем, с фактической величиной, собственных средств, можно сделать вывод о достаточности или недостаточности уровня собственного капитала данной компании [1].

Определим в таблице 2 величину собственного капитала, необходимого в сложившихся условиях работы в колхозе «Советская Россия» на конец 2017 года.

Согласно нашим расчетам в 2016-2017 гг. фактическая величина собственного капитала выше необходимого уровня, определенному исходя из структуры активов данной компании.

Необходимая величина собственного капитала составляет в 2016 году - 927615 тыс. руб., что на 58214 тыс. руб. меньше фактического значения собственного капитала, в 2017 году – на 133761 тыс. руб.

С учетом структуры активов данного предприятия доля собственного капитала может быть признана излишней. Учитывая, что собственный капитал компании постоянно возрастает в основном за счет накопленного капитала, при этом коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ($K_{сос}$) постоянно увеличивается и составил по состоянию на конец 2017 г. - 0,9, мы считаем целесообразным рассчитать оптимальный для организации $K_{сос}$ и направить высвободившиеся собственные средства на финансирование внеоборотных активов.

Таблица 2. Расчет достаточной величины собственного капитала в колхозе «Советская Россия», тыс. руб.

Наименование позиций	Годы	
	2016	2017
1. Собственный капитал необходимый (расчет) $((2+3a+3b+3v)-4)$	927615	967394
2. Внеоборотные активы	671187	779944
3. Запасы	288285	220627
в том числе:		
А) сырье, материалы, другие аналогичные ценности	145559	54008
Б) животные на выращивании и откорме	106046	132305
В) незавершенное производство	36680	34314
4. Долгосрочные обязательства	31857	33177
5. Собственный капитал фактический	985829	1101155
в том числе:		
А) уставный капитал	2271	2601
Б) добавочный капитал	16973	16738
В) накопленный капитал	987431	10888696

С учетом полученных значений проведем в таблице 3 анализ финансовой устойчивости по величине излишка (недо-

статка) собственных оборотных средств колхоза «Советская Россия» за 2016 – 2017 гг.

Таблица 3. Расчет оптимального коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами колхоза «Советская Россия»

Показатели	2016 г.	2017 г.
1. Размер собственных оборотных средств фактический, тыс. руб.	346499	354388
2. Размер собственных оборотных средств необходимый, тыс. руб.	288285	220627
3. Ксос фактический	0,89	0,9
4. Ксос оптимальный	0,74	0,56
5. Сумма собственных средств, высвобождаемых на инвестиционные цели, тыс. руб.	58214	133761

Необходимый размер собственных оборотных средств в 2016 году составляет 288285 тыс. руб., т.е. для финансирования менее ликвидных оборотных средств колхозу «Советская Россия» нужны собственные средства в размере 288285 тыс. руб., что на 58214 тыс. руб. меньше фактического значения. В 2017 году необходимый размер собственных оборотных средств составляет 220627 тыс. руб.

С учетом необходимого размера собственных оборотных средств изменяется и Ксос оптимальный. В 2016 году он составляет 0,74, что на 0,15 меньше фак-

тического значения. В 2017 году оптимальное значение Ксос уменьшилось на 0,34 в сравнении с фактическим значением.

В 2016 году сумма собственных средств, высвобождаемых на инвестиционные цели составила 58214 тыс. руб., в 2017 году – 133761 тыс. руб.

Одним из важных критериев оптимизации структуры капитала является средневзвешенная цена капитала организации (WACC).

Использование различных источников финансирования связано с определен-

ными затратами, которые оплачивает компания. Совокупность этих затрат, выраженная в процентах к величине капитала, представляет собой цену капитала компании [3].

Цена функционирующего собственного капитала колхоза «Советская Россия

Ровеньского района Белгородской области» в 2016 - 2017 годах составляет 0%, т. к. выплаты собственникам не производились.

В таблице 4 представлен расчет цены банковского кредита колхоза «Советская Россия».

Таблица 4. Расчет цены банковского кредита

Показатели	2016 г.	2017 г.
Сумма кредита (средняя), тыс.руб.	32297	32517
Сумма процентов по кредиту, тыс.руб.	2743	2123
Расчетная ставка процента, %	8,493	6,53
Налоговый корректор (1-налоговая ставка)	0,996	0,986
Цена банковского кредита, %	8,459	6,465

Цена банковского кредита колхоза «Советская Россия» в 2016 г. составляет 8,459%, а в 2017 г. - 6,465%.

В таблице 5 проведем расчет средней цены капитала (WACC) колхоза «Советская Россия».

Таблица 5. Расчет средней цены (стоимости) капитала (WACC)

Показатели	2016 г.			2017 г.		
	Собственный капитал	Заемный капитал	Итого	Собственный капитал	Заемный капитал	Итого
Сумма капитала (средняя), тыс.руб.	920107	32297	952404	1043492	32517	1076009
Доля элемента капитала,	0,966	0,034	1	0,970	0,030	1
Цена элемента капитала, %	0	8,459	-	0	6,465	-
Средняя цена капитала, % (п.2хп.3)	0	0,288	0,288	0	0,194	0,194

Расчет средней цены капитала показывает, что уровень расходов колхоза «Советская Россия» за возможность осуществления своей деятельности благодаря привлечению собственных и заемных средств в 2016 г. составил 0,288 %, в 2017 г. – 0,194% от величины капитала. Исходя из полученных данных можно сделать вывод, что предприятие в 2017 г снизило уровень расходов, связанных с выплатами по формированию капитала.

Таким образом, для достижения оптимальной структуры капитала, при проведении консервативной политики формирования текущих пассивов колхозу «Советская Россия» необходимо привлечь заемные средства в размере высвобожденных на инвестиционные цели собственных средств. Это позволит организации достичь умеренного типа финансовой политики и получить новые источники формирования оборотных активов.

Библиографический список:

1. Багова С.А. Собственный капитал организации: формирование в современных условиях/ С. А. Багова, Л.Э. Дивина // Вестник научных конференций. – 2016. - №3 – 1 – с.34 – 35
2. Плешкова Т.Г. Оптимизация структуры капитала организации в системе управления финансовыми ресурсами: диссертация кандидата экономических наук: 08.00.10 / Т.Г. Плешкова;.- Ставрополь, 2008.- 231 с.
3. Ухина О.И. Критерии рационализации структуры капитала/ О.И. Ухина, М.Е. Рябых, Н.Е. Федосова// Финансовый вестник.-2017.-№2.-с.13-18.
4. Федорович В.О. Критерий эффективности рациональной структуры капитала корпорации / В.О. Федорович // Проблемы учета и финансов. - 2012. - №2. – С. 17-25.
5. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под.ред. Е.С. Стояновой. –М.: Изд-во «Перспектива», 2003. – 656с.
6. Шарикова О.В. Особенности формирования структуры капитала российских организаций: диссертация кандидата экономических наук: 08.00.10/ О.В. Шарикова;.- Москва, 2013.- 201 с.

References:

1. Bagova S.A. Own capital of the organization: formation in modern conditions / S.A. Bagova, L.E. Divina/ / Bulletin of scientific conferences. - 2016. No. 3 – 1 – p. 34 – 35
2. Pleshkova T.G. Optimization of the capital structure of the organization in the system of financial management: thesis of candidate of economic Sciences: 08.00.10 / T.G. Pleshkova;.- Stavropol, 2008.- 231 p.
3. Ukhina O.I. Criteria of rationalization of capital structure / O.I. Ukhina, M.E. Ryabykh, N.E. Fedosova // Financial Vestnik..-2017.- №2.- p. 13-18.
4. Fedorovich V.O. The Criterion of efficiency of the rational capital structure of the Corporation / V.O. Fedorovich // Problems of accounting and Finance. - 2012. - №2. - P. 17-25.
5. Financial management: theory and practice: Textbook / ed. E.S. Stoyanova. - Moscow: publishing house "Perspective", 2003. - 656s.
6. Sharikova O.V. Features of formation of capital structure of the Russian organizations: thesis of the candidate of economic Sciences: 08.00.10/ O.V. Sharikova;.- Moscow, 2013.- 201 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Ольга Михайловна Алещенко - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: agarova1979@mail.ru

Ирина Георгиевна Дроздова - магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: dro.irina2011@yandex.ru

Ирина Владимировна Кузнецова - кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: Irina197906@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Olga M. Aleshchenko - candidate of economic Sciences, associate Professor of the Department of Finance and credit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, e-mail: arapova1979@mail.ru

Irina G. Drozdova - master student, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, e-mail: dro.irina2011@yandex.ru

Irina V. Kuznetsova - - candidate of economic Sciences, associate Professor of the Department of accounting and audit, Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, post address: 394087, Russia, Voronezh, Michurina str., 1, e-mail: Irina197906@mail.ru

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КАК ОСНОВА СТАБИЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ

Ирина Александровна Воронкова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье дано определение «управление денежным потоком» и рассмотрен механизм управления денежными потоками предприятия, также предложена система комплексного экономического анализа денежных потоков предприятия. В исследовании проведен анализ денежных потоков сельскохозяйственного предприятия, определено, что стабильность компании зависит от равномерности денежного потока. Разработаны мероприятия по созданию эффективной системы управления денежными средствами сельскохозяйственного предприятия.

Ключевые слова: денежные потоки, управление денежными потоками, сальдо денежных потоков, финансовая стабильность, кассовый план.

MANAGEMENT OF MONETARY FLOWS AS A BASIS FOR STABILITY OF THE ORGANIZATION

Irina A. Voronkova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

In this article, the definition of «cash flow management» and the mechanism of cash flow management of the enterprise, also proposed a system of integrated economic analysis cash flows of the company. The study analyzed the cash flow of an agricultural enterprise, it was determined that the stability of the company depends on the cash flow uniformity. Developed measures to create an effective cash management system for an agricultural enterprise.

Keywords: cash flows, cash flow management, cash flow balance, financial stability, cash plan.

Современные предприятия должны уделять большое внимание вопросам управления денежными потоками, так как именно они оказывают значительное влияние на конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности любого экономического субъекта в современных нестабильных условиях и являются необходимым элементом процесса финансирования.

Стабильность организации – это такое ее состояние, при которой она обладает механизмами по предотвращению или минимизации отрицательного воздействия внешней и внутренней среды и может сохранять свою устойчивость с учетом той

стратегии социально-экономического развития, которой она следует. Обеспечение стабильного функционирования организации возможно посредством перманентного применения мер стабилизационного характера.

С позиции Л.А. Запорожцевой, Ю.В. Марышевой и Ю.В. Ткачевой [5] под стабилизацией деятельности предприятия следует понимать систему внутренних и внешних способов преодоления неустойчивого финансового состояния предприятия с целью недопущения кризиса и обеспечения его дальнейшего развития. Важнейшей составляющей такой си-

стемы, на наш взгляд, является управление денежными потоками организации.

Управление денежными потоками – это механизм, позволяющий эффективно распределять денежные средства, от чего зависит не только стабильность предприятия в краткосрочном периоде, но и стратегические направления развития предприятия [1]. Управление денежными потоками предприятия, с позиции Ю.В. Ткачевой,

Л.А. Запорожцевой [8], позволяет обеспечить его контролируемое развитие. Механизм управления денежными потоками состоит из системы основных элементов, которые регулируют процесс разработки и реализации управленческих решений в данной сфере. На рисунке 1 представлена структура механизма управления денежными потоками.



Рис. 1. Механизм управления денежными потоками

Рыночный механизм регулирования денежных потоков формируется в сферах финансового и товарного рынков по отдельным сегментам. Спрос и предложение данных рынков определяют уровень цен и котировки отдельно приобретенных или реализуемых активов, выявляют эффективность использования отдельных инструментов инвестирования.

Государственное регулирование денежных потоков заключается формировании базы нормативно-правовых актов и регламентированных форм расчетов по отдельным хозяйственным операциям, порядка осуществления наличных и безналичных платежей, налогового регулирования, регулирования норм и методов амортизации основных средств и нематериальных активов, регулирования порядка формирования информационной базы управления денежными потоками и т.п.

Внутренний механизм регулирования денежных потоков создается на самом предприятии для регламентации тех или иных оперативных управленческих решений в отношении вопросов эффективности функционирования его денежных потоков.

При анализе, планировании и контроле деятельности предприятия, которые связаны с функционированием денежных потоков, используют обширную систему методов и приемов, которые позволяют достичь необходимых результатов. Так для эффективного управления денежными потоками предприятия необходимо проводить их комплексный анализ. Алгоритм комплексного анализа денежных потоков для предприятий АПК, на наш взгляд может иметь вид 10 блоков «Анализ денежных потоков» (рис.2).

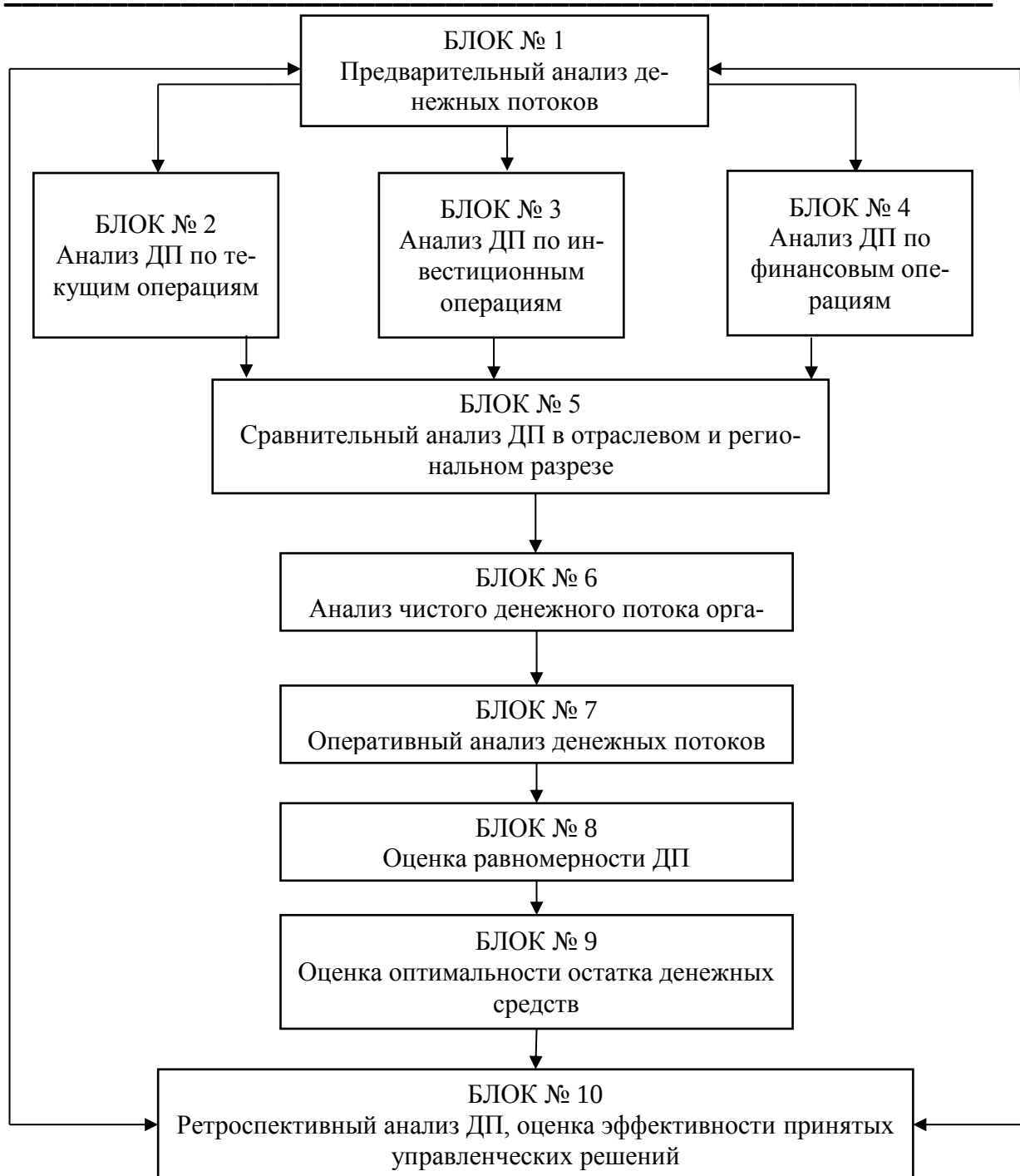


Рис. 2. Разработанная система КЭА денежных потоков предприятия

Особенность выделения в комплексном экономическом анализе отдельным блоком систему анализа денежных потоков связана с совокупностью признаков, которые определяют ее как сложную систему, а именно:

- возможно разделить ее на подсистемы и самостоятельно изучить каждую подсистему – любой элемент системы де-

нежных потоков может быть оценен количественно по взаимосвязям направлений применения денежных потоков и полученного результата;

- осуществляет функционирование в неопределенности и попадает под влияние внешней и внутренней среды, завися от экономических показателей производства, отраслевой принадлежности, политики

организации в сфере управления оборотными активами.

Особая роль в анализе денежных потоков сельскохозяйственного предприятия заключается в определении равномерности (стабильности) распределения притоков и оттоков денежных средств по отдельным временным интервалам.

Основная цель анализа денежных потоков – определить, достаточно ли организации средств для осуществления своей деятельности, а также выявить, насколько они сбалансированы и насколько эффективно они используются. На основе анализа денежных потоков организация разрабатывает политику управления, направленную на достижение планируемых финансовых показателей [6].

В рамках исследования проведен анализ типичного предприятия агропро-

мышленного комплекса – СХПК «Заря», что означает схожую ситуацию на предприятиях отрасли.

Проведем анализ динамики денежных потоков СХПК «Заря» за 2015-2017 гг., которая занимается выращиванием зерновых и зернобобовых культур. Анализ структурирован в рамках текущей, инвестиционной и финансовой видов деятельности (таблица 1).

Таким образом, в 2016-2017 гг. объемы денежных потоков организации снизились по сравнению с 2015 г., но в целом за оба последних отчетных периода наблюдается стабильность поступлений. Сальдо денежных потоков от текущих операций за 2017 год отрицательное в связи с повышением цен контрагентов.

Таблица 1. Оценка динамики денежных потоков СХПК «Заря»

Показатели	Абсолютные показатели, тыс. руб.			Абсолютные отклонения, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016-2015 гг.	2017-2016 гг.	2016-2015 гг.	2017-2016 гг.
Денежные потоки от текущих операций							
Поступления, в том числе	48610	43819	43966	-4791	147	-9,86	0,34
прочие поступления, в том числе:	2578	2312	0	-266	-2312	-10,32	-100,00
субсидии	2519	2282	0	-237	-2282	-9,41	-100,00
Платежи - всего, в том числе:	39658	41592	44758	1934	3166	4,88	7,61
поставщикам (подрядчикам) за сырье, материалы, работы, услуги	24964	25679	28836	715	3157	2,86	12,29
в связи с оплатой труда работников	7283	7231	8306	-52	1075	-0,71	14,87
процентов по долговым обязательствам	1156	1063	969	-93	-94	-8,04	-8,84
прочие платежи	6255	7619	6647	1364	-972	21,81	-12,76
Сальдо денежных потоков от текущих операций	8952	2227	-792	-6725	-3019	-75,12	-135,56
Денежные потоки от инвестиционных операций							
Поступления, в том числе	0	89	28	89	-61	-	-68,54
от продажи внеоборотных активов	0	89	28	89	-61	-	-68,54

Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент

Показатели	Абсолютные показатели, тыс. руб.			Абсолютные от- клонения, тыс. руб.		Темп прироста, %	
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2016- 2015 гг.	2017- 2016 гг.	2016- 2015 гг.	2017- 2016 гг.
Платежи - всего, в том числе:	1775	2473	597	698	-1876	39,32	-75,86
в связи с приобрете- нием, созданием, мо- дернизацией, рекон- струкцией и подго- товкой к использова- нию внеоборотных активов	1775	2473	597	698	-1876	39,32	-75,86
Сальдо денежных потоков от инвести- ционных операций	-1775	-2384	-569	-609	1815	34,31	-76,13
Денежные потоки от финансовых операций							
Поступления, в том числе	2337	9050	12500	6713	3450	287,25	38,12
получение кредитов и займов	2337	9050	12500	6713	3450	287,25	38,12
Платежи - всего, в том числе:	9343	9256	11167	87	20423	-0,93	-220,65
возврат кредитов и займов	9343	9256	11167	87	20423	-0,93	-220,65
Сальдо денежных потоков от финансо- вых операций	-7006	-206	1333	6800	1539	-97,06	-747,09
Сальдо денежных потоков за отчетный период	171	-363	-28	-534	335	-312,28	-92,29
Остаток на начало отчетного периода	235	406	43	171	-363	72,77	-89,41
Остаток на конец от- четного периода	406	43	15	-363	-28	-89,41	-65,12

Денежные потоки от инвестиционных операций в течение всего исследуемого периода отрицательные, что характеризует процесс постоянного их обновления [7]. Сальдо денежных потоков от финансовых операций в 2015-2016 гг. отрицательное, что связано с превышением платежей по возврату кредитов и займов над их поступлением. С точки зрения финансовой деятельности это благоприятная тенденция, поскольку организация избавляется от заемных средств, не требуемых более для финансирования ее деятельности. В 2017 г. СХП «Заря» снова привлекает кредит в размере 12500 тыс. руб., но

в течение года 11167 тыс. руб. направлено на погашение данного кредита.

Таким образом, как показал проведенный анализ денежных потоков СХП «Заря», в 2017 г. предприятие обладает меньшей финансовой стабильностью, поскольку оно не имеет достаточной величины собственных источников для ведения деятельности, в связи с чем наращивает объемы заемного капитала. Данное обстоятельство обусловлено сокращением поступлений денежных средств, выручка СХПК «Заря» с 2015 г. ежегодно сокращается, а себестоимость деятельности наоборот существенно увеличивается.

Сальдо денежных потоков за 2017 год отрицательное.

Учитывая, что финансовая стабильность предприятия зависит от равномер-

ности денежного потока [9], в таблице 2 отразим распределение денежных потоков СХПК «Заря» по кварталам за 2016-2017 гг.

Таблица 2. Распределение денежных потоков СХПК «Заря» по кварталам

Показатель	I квартал		II квартал		III квартал		IV квартал	
	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
Остаток на начало периода, тыс. руб.	406	43	-2518	-5687	-18245	-23368	-11711	-14072
Приток денежных средств, тыс. руб.	7856	6850	5853	6011	18590	20559	20659	23074
Уд. вес притока, %	14,83	12,13	11,05	10,64	35,10	36,39	39,01	40,84
Отток денежных средств, тыс. руб.	10780	12580	21580	23692	12056	11263	8905	8987
Уд. вес оттока, %	20,22	22,26	40,47	41,92	22,61	19,93	16,70	15,90
Остаток на конец периода, тыс. руб.	-2518	-5687	-18245	-23368	-11711	-14072	43	15

Отметим, что общая величина поступлений денежных средств в СХПК «Заря» в 2016 г. составила 52958 тыс. руб., а платежей – 53321 тыс. руб. В 2017 г. на предприятие поступило 56494 тыс.

руб., платежи составили 56522 тыс. руб. В таблице 3 отражен анализ равномерности объемов притока и оттока денежных средств СХПК «Заря».

Таблица 3. Оценка равномерности распределения объемов притока и оттока денежных средств

Показатель	Отклонение (+,-)				Среднеквартальная величина		
	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	2016 г.	2017 г.	Откл. (+,-)
Остаток на начало периода, тыс. руб.	-363	-3169	-5123	-2361	-8017	-10771	-2754
Приток денежных средств, тыс. руб.	-1006	158	1969	2415	13239,5	14123,5	884
Уд. вес притока, %	-2,71	-0,41	1,29	1,83	25	25	0
Отток денежных средств, тыс. руб.	1800	2112	-793	82	13330,2	14130,5	800,25
Уд. вес оттока, %	2,04	1,44	-2,68	-0,80	25	25	0
Остаток на конец периода, тыс. руб.	-3169	-5123	-2361	-28	-8107,75	-10778	-2670,25

На основании таблицы 2 и 3 рассчитаем коэффициенты равномерности притока и оттока денежных средств на 2016-2017 гг. с использованием значений удельных весов:

$$\text{Кравн}_{2016}^{\text{притока}} = 1 - \sqrt{\frac{(14.83-25)^2 + (11.05-25)^2 + (35.10-25)^2 + (39.01-25)^2}{4}} = 0,5116;$$

$$\text{Кравн}_{2016}^{\text{оттока}} = 1 - \sqrt{\frac{(20.22-25)^2 + (40.47-25)^2 + (22.61-25)^2 + (16.70-25)^2}{4}} = 0,6329;$$

$$\text{Кравн}_{2017}^{\text{притока}} = 1 - \sqrt{\frac{(12.13-25)^2 + (10.64-25)^2 + (36.39-25)^2 + (40.84-25)^2}{4}} = 0,4512;$$

$$\text{Кравн}_{2017}^{\text{оттока}} = 1 - \sqrt{\frac{(22.26-25)^2 + (41.92-25)^2 + (19.93-25)^2 + (15.90-25)^2}{4}} = 0,5988.$$

В течение анализируемого периода наблюдается неравномерное движение денежных средств СХПК «Заря». Наименьший объем денежных средств приходится на II квартал, что обусловлено сезонностью сельскохозяйственных работ. Наибольший приток денежных средств приходится на IV квартал как 2016 г., так и 2017 г., а отток на II квартал.

Во I-III квартале 2016-2017 г. наблюдается дефицит денежных средств, расходование денежных средств превышает суммы их поступлений, следовательно, нарушена финансовая стабильность компании.

В целом анализ говорит о необходимости для руководства предприятия проводить мероприятия по повышению эффективности управления денежными потоками. Выявленные тенденции говорят о недостаточно эффективном управлении денежными потоками.

Основой создания эффективной системы управления денежными средствами сельскохозяйственного предприятия, как считают А.А. Волюнкина [2], Н.В. Гры-

зунова [3], Л.А Запорожцева и Н.Н. Федосова [4], являются:

- разработка плана системы управления денежными потоками;
- проведение комплексного анализа денежных потоков за периоды;
- разработка мероприятий по сбалансированности денежных потоков предприятия.

В ходе проведенного анализа установлено, что СХПК «Заря» имеет дефицитный денежный поток. На рисунке 3 представлены разработанные мероприятия по сбалансированности дефицитного денежного потока в краткосрочном периоде.

Мероприятия долгосрочного характера по сбалансированности дефицитного денежного потока (рис.4) позволят:

- досрочно погасить долгосрочные кредиты банка;
- увеличить объемы реальных инвестиций;
- увеличить объемы финансовых инвестиций.

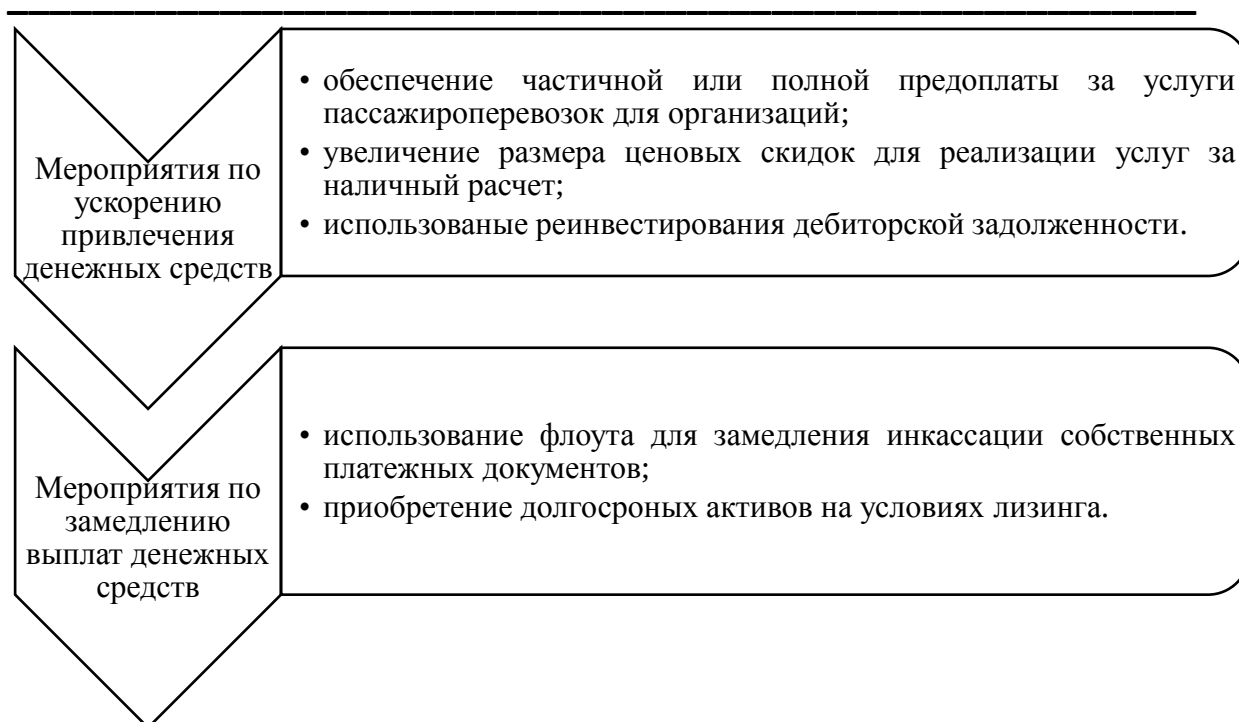


Рис. 3. Мероприятия по сбалансированности денежного потока в краткосрочном периоде

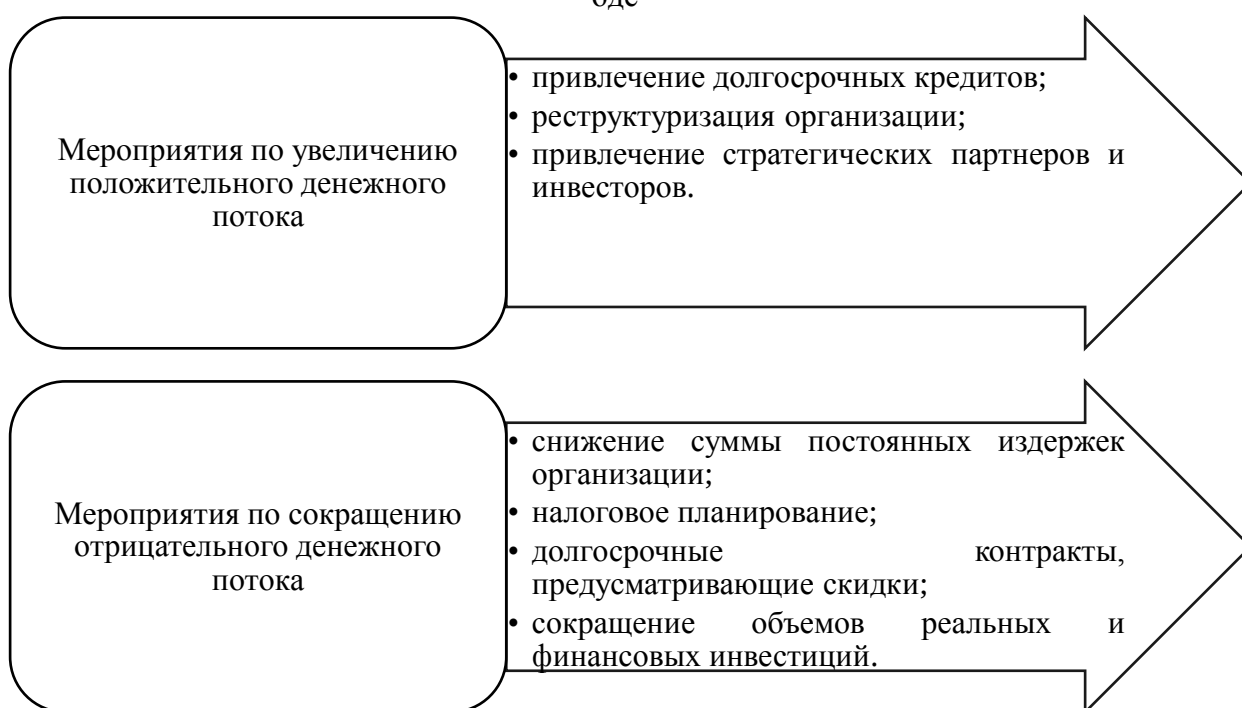


Рис. 4. Мероприятия по сбалансированности денежного потока в долгосрочном периоде

Заключительный этап по формированию эффективной системы управления состоит из максимизации чистого денежного потока компании, увеличение которого позволит повысить уровень самофинансирования экономического субъекта,

сократить зависимость от внешних заемных средств.

К мероприятиям по повышению величины чистого денежного потока относятся:

- снижение величины постоянных издержек организации;
- снижение уровня переменных издержек;
- проведение эффективной налоговой политики;
- использование метода ускоренной амортизации;
- продажа неиспользуемых основных производственных фондов, материальных активов и запасов;
- усиление претензионной работы для обеспечения полного и своевременного взыскания штрафных санкций и дебиторской задолженности.

Таким образом, проведенное исследование позволило сделать вывод о том, что для обеспечения стабильного функционирования организации необходимо перманентное применение мер стабилиза-

ционного характера, включающих систему внутренних и внешних способов преодоления неустойчивого финансового состояния предприятия с целью недопущения кризиса и обеспечения его дальнейшего развития. Важнейшей составляющей такой системы предложено считать управление денежными потоками организации. Установлено, что управление денежными потоками СХПК «Заря» осуществляется недостаточно эффективно, в связи с чем наблюдается отрицательное сальдо, снижение объемов собственных оборотных средств. Для совершенствования механизма управления денежными потоками СХПК «Заря» необходимо проводить комплексный анализ денежными потоками, а также внедрить мероприятия по краткосрочному и долгосрочному сбалансированию денежного потока.

Библиографический список:

1. Ахметшина И.С. Управление денежными потоками организации / И.С. Ахметшина // Novainfo. - 2016. - № 55. <https://novainfo.ru/article/8770> (дата обращения 29.01.2019).
2. Волынкина А.А. Управление денежными потоками предприятия / А.А. Волынкина // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. - 2017. - №3. - С. 593-595.
3. Грызунова Н.В. Управление денежными потоками предприятия и их оптимизация / Н.В. Грызунова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. - 2016. - №7. - С. 119-130.
4. Запорожцева Л.А. Развитие системы контроля за денежными активами предприятия / Л.А. Запорожцева, Н.Н. Федосова // Финансовый вестник. - 2017. - № 1 (36). - С. 5-16.
5. Запорожцева Л.А. Формирование экономического механизма стабилизации деятельности предприятия / Л.А. Запорожцева, Ю.В. Марышева, Ю.В. Ткачева // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2018. - Т. 80. - № 1 (75). - С. 267-272.
6. Москвалева Е.О. Управление денежными потоками корпорации / Е.О. Москвалева // Научные записки молодых исследователей. - 2018. - №4. - С. 5-13.
7. Сотникова Л.Н. К вопросу о механизме финансирования реального инвестирования организаций / Л.Н. Сотникова, Ю.В. Марышева, И.В. Числова // В сборнике: Научное и кадровое обеспечение развития агропродовольственного комплекса материалы Всероссийской научно-практической конференции, посвященной 65-летию подготовки экономических и управленческих кадров для АПК в Воронежском ГАУ. Ответственные за выпуск: Закшевская Е.В., Широбоков В.Г., Загвозкин М.В., Лубков В.А.. 2016. - С. 157-162.
8. Ткачева Ю.В. Инновационное обеспечение контролируемого развития предприятия / Ю.В. Ткачева, Л.А. Запорожцева // Экономика и предпринимательство. - 2012. - № 2 (25). - С. 92-96.

9. Шарикова И.В. Формирование и использование денежных средств аграрных предприятий (региональный аспект). / И.В. Шарикова, А.В. Шариков // Региональная экономика: теория и практика. - 2018. - Т. 16. - № 3. - С. 495-515.

References:

1. Akhmetshina I.S. Management of organization cash flows / I.S. Akhmetshina // Novainfo. - 2016. - № 55. <https://novainfo.ru/article/8770> (application date 01/29/2019).
2. Volynkina A.A. Management of cash flows of the enterprise / A.A. Volynkina // Actual problems of aviation and cosmonautics. - 2017. - №3. - p. 593-595.
3. Gryzunova N.V. Management of cash flows of the enterprise and their optimization / N.V. Gryzunova // National interests: priorities and security. - 2016. - №7. - pp. 119-130.
4. Zaporozhtseva L.A. The development of a system of control over monetary assets of an enterprise / L.A. Zaporozhtseva, N.N. Fedosova // Financial Vestnik. - 2017. - № 1 (36). - p. 5-16.
5. Zaporozhtseva L.A. Formation of the economic mechanism of stabilization of the enterprise / L.A. Zaporozhtseva, Yu.V. Marysheva, Yu.V. Tkachev // Vestnik of the Voronezh State University of Engineering Technologies. - 2018. - Т. 80. - № 1 (75). - p. 267-272.
6. Moskvaleva E.O. Cash Management Corporation / E.O. Moskvaleva // Scientific notes of young researchers. - 2018. - №4. - p. 5-13.
7. Sotnikova L.N. On the issue of the mechanism for financing real investment organizations / L.N. Sotnikova, Yu.V. Marysheva, I.V. Chislova // In the collection: Scientific and staffing of the development of the agri-food complex materials of the All-Russian Scientific and Practical Conference dedicated to the 65th anniversary of the training of economic and managerial personnel for the agro-industrial complex in the Voronezh State Agrarian University. Responsible for the release: Zakshevskaya E.V., Shirobokov V.G., Zagvozkin M.V., Lubkov V.A., 2016. - p. 157-162.
8. Tkacheva Yu.V. Innovative support of the controlled development of the enterprise / Yu.V. Tkacheva, L.A. Zaporozhtseva // Economy and entrepreneurship. - 2012. - № 2 (25). - pp. 92-96.
9. Sharikova I.V. The formation and use of funds of agricultural enterprises (regional aspect). / I.V. Sharikova, A.V. Sharikov // Regional Economics: Theory and Practice. - 2018. - Т. 16. - № 3. - p. 495-515.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Ирина Александровна Воронкова - магистрант кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: rishka02woman@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Irina A. Voronkova - master of chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: rishka02woman@mail.ru

УДК 338.24:336.71

К ВОПРОСУ О СОДЕРЖАНИИ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

Алена Юрьевна Бунина,
Анастасия Александровна Золотарева,
Юлия Викторовна Ткачева

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Банковская система играет важную роль в современной экономике, поэтому организации финансового управления в банках отводится целый раздел науки – банковский менеджмент. Вместе с тем особым направлением в ней выделяется финансовый менеджмент коммерческого банка, имеющий своеобразную специфику, но вместе с тем ориентированный на общие принципы ведения бизнеса. Современные банки становятся сильными конкурентами корпорациям разных сфер деятельности и осваивают все новые отрасли. Авторами в статье рассмотрено содержание финансового менеджмента как особой сферы финансовой деятельности.

Ключевые слова: банковский менеджмент, коммерческие банки, финансовый менеджмент в коммерческих банках.

TO THE QUESTION ABOUT THE CONTENT OF FINANCIAL MANAGEMENT OF COMMERCIAL BANK

Alena Y. Bunina,
Anastasia A. Zolotareva,
Julia V. Tkacheva

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The banking system plays an important role in the modern economy, so the organization of financial management in banks is given a whole section of science – banking management. At the same time, the financial management of a commercial bank, which has a peculiar specificity, but at the same time focused on the General principles of doing business, is a special direction in it. Modern banks become strong competitors to corporations of different spheres of activity and master all new branches. The authors consider the content of financial management as a special sphere of financial activity.

Keywords: bank management, commercial banks, financial management in commercial banks.

В последние двадцать лет финансовый менеджмент совершил значительный скачок в своем развитии: задачи финансового менеджера давно выходят за рамки контроля бюджетов и составления отчетности. Как считает Н.П. Радковская [6] все это обусловило выделение финансово-

го менеджмента банка как особого направления банковского менеджмента.

В центре деятельности современного банка находится бизнес-модель, которая постоянно меняется и совершенствуется. Как отмечает Р.А. Исаев [3], многие ученые и практики считают ее полностью тождественной финансовой модели фи-

нансового управления коммерческой организации. Действительно, способы получения прибыли и финансирования деятельности, механизмы и рычаги управления финансовыми потоками, виды капитала и подходы к его классификации. Все это приводит к тому, менеджмент банка как наука ограничивается описанием его работы. Такая позиция недопустима, по мнению автора. Содержание управления финансами коммерческого банка существенно изменилось по многим причинам: появилось новое направление развития цифровой экономики, усилилась конкуренция, идет уверенный рост безналичных расчетов, а финансовые директора теперь вовлечены во все бизнес-процессы: ими советуются при принятии управленческих финансовых решений стратегического и тактического характера по затратам, прибыли и инвестициям [7].

Особой сферой деятельности коммерческих банков в условиях ужесточения требований регулятора является выживание, актуальны также слияния и поглощения [11]. По мнению Н.В. Сигиды [8, 9] увеличение инициированного ЦБ РФ отзыва лицензий связано с неправильным финансовым менеджментом в банковском секторе. Так в качестве факторов закрытия банков она выделяет не только объективное содержание работы регулятора, оздоровление банковского сектора, отсекающие сомнительных организаций, но и обеспечение повышения устойчивости экономики России к кризисам. Деятельность в указанном направлении связана с тем, что объектом финансового управления в коммерческом банке являются денежные средства и их эквиваленты. Спецификой банковских учреждений является то, что они являются основными посредниками обращения любых - наличных, безналичных и кредитных, - денежных средств и их аналогов, поэтому деятельность финансовых менеджеров этих организаций направлена на разработку систем и методов планирования и реализации финансовых операций в процессе их привлечения и размещения. Особым вопро-

сом в управлении денежными средствами является их размещение, что с практической точки зрения выражено кредитованием и кредитной политикой по отношению к различным субъектам экономики [2].

Н.П. Радковская [6] считает, что «финансы коммерческого банка», «финансы коммерческой организации (корпорации)» являются весьма близкими понятиями. Финансы корпораций представляют собой экономические отношения по поводу формирования, распределения её денежных фондов. Данное определение вполне применимо к коммерческим банкам, но понятие денежных средств для них более значимо: они объект, предмет и результат управления. По её же мнению, с практической точки зрения финансовый менеджмент банка представляет собой управление движением, или формированием и размещением, денежных ресурсов. Эти процессы существенно различаются в соответствии с концепцией развития каждого конкретного банка. Поскольку не существует единственно правильной схемы построения организационной структуры банка, то и достаточно сложно сформировать общие универсальные технологические подходы к построению внутренней архитектуры, в то время как вся совокупность финансовых отношений выступает в виде внешней среды. В отличие от коммерческих организаций они играют в нем особую роль. Притом, как считают Р.В. Моргунова и Н.В. Моргунова [4], коммерческий банк системно управляет не только самими деньгами, но и их сущностным проявлением, то есть всеми функциями денег. Так банки, а, следовательно, и его финансовый менеджмент создают каналы движения денег, обслуживая финансовые отношения различного уровня и характера.

Анализ экономической литературы показал, что эффективная система финансового управления имеет общие критерии для всех организаций и должна обеспечивать:

- долгосрочный стабильный рост стоимости бизнеса;
- иерархичность стратегических и операционных задач отдельных подсистем финансового управления;
- мотивацию менеджеров высшего, среднего и младшего звена к их исполнению.

Рассматривая структуру механизма эффективного финансового менеджмента в коммерческом банке, и основываясь на подходе Н.П. Радковской [6], полагаем можно выделить следующие элементы его образующие: финансовые методы и рычаги, нормативное и правовое обеспечение, а также информационное обеспечение. Каждый из них также подобен по содержанию и наполнению компонентам компаний других сфер, с отдельными специфическими особенностями.

Управление финансами и финансовыми отношениями банка связано с управлением банковскими подразделениями, их взаимоотношениями в различных процессах банковской деятельности, в том числе управлением персоналом. [9] В зависимости от иерархии финансовой структуры и специфики организационно-технологического управления, субъектом управления являются подразделения банка (отделы). Их непосредственной задачей является обеспечения заданного экономического эффекта. К субъектам управления относятся: аналитические службы, службы планирования, казначейство, службы контроля, притом за каждой из них закреплены собственные функции и инструменты, а также рычаги воздействия. Такими функциями могут быть: функция анализа, функция планирования и прогнозирования, функция корректировок и контроля [6]. Поэтому кроме обозначенных объектов финансового менеджмента, денежных средств, в коммерческом банке, можно выделить:

- финансовую политику, которая будет дифференцирована по сферам деятельности банка с конкретной стратегией и тактикой (например, особым направле-

нием, имеющим прогрессивное развитие является банковское страхование [10]);

- активы и пассивы коммерческого банка, структура которых опять же подразумевает оценку разного состояния денег;
- собственный капитал, который может иметь различные формы;
- кредитный портфель, структурированный в зависимости от профильности банка;
- риск-менеджмент и банковский маркетинг, которые на наш взгляд взаимосвязаны: высокая конкуренция требует поиска новых каналов сбыта и способов предоставления услуг;
- ликвидность, прибыль и рентабельность.

Финансовые директора принимают инвестиционные решения, делают выбор в пользу выбора того или иного источника финансирования. Эффективный менеджмент финансов коммерческого банка нацелен на максимизацию его стоимости и оптимизацию денежных потоков, что в свою очередь, позволяет оценить способность генерировать будущие финансовые потоки. Поэтому Дж.Р Синки [10] трактует финансовый менеджмент как научно-обоснованный подход к управлению банком, целью которого является максимизация стоимости вложений собственников. Согласно их мнению, соотношение "риск - прибыль" и управление риском являются отражением текущей операционной управленческой деятельности финансового директора и менеджера.

Основными показателями, определяющими стоимость коммерческой организации (банка), являются величина чистого денежного потока и прогноз его изменения в будущем, а основными факторами, влияющими на них, будут, по мнению М.В. Помориной [5]:

1. Издержки.
2. Входящие и исходящие денежные потоки банка.
3. Резервы на потери.
4. Собственный капитал.
5. Инновационные процессы.

6. Долгосрочные устойчивые взаимовыгодные отношения с клиентами

Так факторы, влияющие на стоимость банка, можно разбить на два класса: стратегические и тактические (операционные). К стратегическим факторам, по мнению М.А. Помориной [5] относятся адаптивность стратегии банка, способность банка к инновациям, достижение синергии отношений с клиентами. Тактические факторы определяются эффективностью бизнес-процессов, согласованностью активов и пассивов банка по срокам выполнения требований и обязательств, валютам, стоимости ресурсов и доходности активов, способностью банка ограничивать риски своей деятельности и управлять ими. Так издержки определяют в конечном счете механизм управления прибылью и минимальный уровень деловой активности, достаточность собственного капитала формирует устойчивость банка, а доверие клиентов позволяет сформировать долгосрочный прогноз развития бан-

ков, поступления денежных средств и прогноз их использования. [1] Необходимость достаточного объема резервов обусловлена рисковостью производственно-коммерческой деятельности. На наш взгляд все эти факторы взаимоувязаны и взаимообусловлены, поскольку любая адаптация требует сохранения ликвидности, а инновации часто помогают снизить риски и повысить доход в долгосрочной перспективе.

Таким образом, финансовый менеджмент является важным направлением управления в кредитной организации, его необходимо рассматривать как подсистему банковского менеджмента, обеспечивающую заинтересованность всех субъектов управления к обеспечению долгосрочного роста стоимости банка при условии сбалансированности факторов, определяющих прибыльность, финансовую устойчивость и инновационную направленность деятельности банка.

Библиографический список

1. Агибалов А.В. Этапы стратегического планирования в системе управления банком / А.В. Агибалов, Е.М. Полянская // В сборнике: Перспективы развития науки и образования сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 6-7.
2. Запорожцева Л.А. Проблемы организации кредитной политики коммерческих банков РФ и пути их решения / Запорожцева Л.А., Кузьмина И.В. // Финансовый вестник. - 2009. - № 1 (19). - С. 26-30.
3. Исаев Р.А. Банковский менеджмент и бизнес-инжиниринг: В 2 томах Том 1 / Р.А. Исаев. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 286 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/953150>
4. Моргунова Р. В. Финансовый менеджмент в банках : учеб. пособие / Р. В. Моргунова, Н. В. Моргунова. – Владимир :Изд-во Владим. гос. ун-та, 2011. – 214 с. – ISBN 978-5-9984-0102-2.
5. Поморина М.А. Концепция стратегического финансового управления // М.А.Поморина / Управление в кредитной организации. – 2009. -№ 5
6. Радковская Н.П. Методология финансового менеджмента коммерческого банка / Н.П. Радковская // Финансы и кредит. - 2005. - № 36 (204). - С. 20-26.
7. Рид С. Финансовый директор как интегратор бизнеса / Седрик Рид, Ханс Дитер Шойерман и группа mySAP ERP Financials ; Пер. с англ. - 4-е изд. - М.: Альпина Паблишер, 2012. - 397 с
8. Сигида Н.В. Зарубежный опыт организации финансового менеджмента в коммерческих банках / Н.В. Сигида // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2014. - № 12 (39) - Режим доступа: http://ekonomika.snauka.ru/author/bergen_nina

9. Сигида Н.В. Организация финансового менеджмента в коммерческом банке / Н.В. Сигида // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – 2014. - № 12 (39) - Режим доступа: http://ekonomika.snauka.ru/author/bergen_nina
10. Синки Д. Финансовый менеджмент в коммерческом банке и в индустрии финансовых услуг / Синки Д., Левинзон А.И. - М.: Альп. Бизнес Букс, 2016. - 1018 с.
11. Сотникова Л.Н. Банковская система РФ: состояние и перспективы развития / Л.Н. Сотникова, М.В. Ткачева // Вестник Воронежского государственного университета инженерных технологий. - 2015. - № 2 (64). - С. 260-266.

References

1. Agibalov A.V. Stages of strategic planning in the bank management system / A.V. Agibalov, E.M. Polyanskaya // In the collection: Prospects for the development of science and education, a collection of scientific papers on the materials of the international scientific-practical conference. - 2017. - p. 6-7.
2. Zaporozhtseva L.A. Problems of the organization of the credit policy of commercial banks of the Russian Federation and their solutions / L.A. Zaporozhtseva, I.V. Kuzmina // Financial Vestnik. -2009. - № 1 (19). - p. 26-30.
3. Isaev R.A. Banking Management and Business Engineering: In 2 Volumes Volume 1 / R.A. Isaev. - M.: INFRA-M, 2018. - 286 p. - Access mode: <http://znanium.com/catalog/product/953150>
4. Morgunova R.V. Financial management in banks: studies. manual / R.V. Morgunova, N.V. Morgunova. - Vladimir: Publishing house Vladim. state University, 2011. - 214 p. - ISBN 978-5-9984-0102-2.
5. Pomorina M.A. The concept of strategic financial management // M.A. Pomorina / Management in a credit institution. - 2009. - № 5
6. Radkovskaya N.P. Methodology of financial management of a commercial bank / N.P. Radkovskaya // Finance and credit. - 2005. - №. 36 (204). - p. 20-26.
7. Reed S. Finance Director as Business Integrator / Sedric Reed, Hans Diter Scheuermann and mySAP ERP Financials; from English - 4th ed. - M.: Alpina Publisher, 2012. - 397 p.
8. Sigida N.V. Foreign experience of organizing financial management in commercial banks / N.V. Sigida // Economy and management of innovative technologies. - 2014. - № 12 (39) - Access mode: http://ekonomika.snauka.ru/author/bergen_nina
9. Sigida N.V. Organization of financial management in a commercial bank / N.V. Sigida // Economy and management of innovative technologies. - 2014. - № 12 (39) - Access mode: http://ekonomika.snauka.ru/author/bergen_nina
10. Sinki D. Financial management in a commercial bank and in the financial services industry / Sinki D., Levinzon A.I. - M.: Alps. Business Books, 2016. - 1018 p.
11. Sotnikova L.N. Banking system of the Russian Federation: state and development prospects / L.N. Sotnikova, M.V. Tkacheva // Vestnik of the Voronezh State University of Engineering Technologies. - 2015. - № 2 (64). - p. 260-266.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Алена Юрьевна Бунина – кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: apom84@mail.ru

Анастасия Александровна Золотарева - магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс, e-mail: anastation-94@mail.ru

Юлия Викторовна Ткачева – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: julchen19@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Alena A. Bunina - Candidate of Econ. Sci., associated professor of the chair of accounting and audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: apom84@mail.ru

Anastasia A. Zolotareva - master's degree student of Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter I, faculty of Economics, Corporate financial management, 3rd year, e-mail: anastation-94@mail.ru

Yulia V. Tkacheva - Candidate of Econ. Sci., associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: julchen19@yandex.ru

УДК 336.2

НАЛОГОВЫЙ АУДИТ И ПУТИ ЕГО СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Владимир Григорьевич Широбоков,
Ольга Геннадьевна Гавриленко

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Статья посвящена комплексному рассмотрению налогового аудита. Определены этапы проведения налогового аудита, выявлены ошибки и обозначены пути их устранения. Выделены проблемы налоговых аудиторских проверок, сформулированы предложения по их усовершенствованию.

Ключевые слова: налоговый аудит, совершенствование аудита, аудитор, налоговый учет, совершенствование налогового аудита.

TAX AUDIT AND ITS HIS WAY IMPROVEMENT IN THE RUSSIAN FEDERATION

Vladimir G. Shirobokov
Olga G. Gavrilenko

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

This article is devoted to a comprehensive review of the tax audit. The stages of the tax audit were determined, errors were identified and the ways to eliminate them were identified. The problems of tax audits are highlighted, suggestions for their improvement are formulated.

Keywords: tax audit, audit improvement, auditor, tax accounting, improvement of tax audit.

Невзирая на то, что законодательство в рамках контроля достоверности экономической отчетности организаций никак не требует непременно проведения отдельного аудита налогообложения, этот тип проверки набирает актуальность. Это объясняется связью в основном с большими рисками доначислений в бюджет при ревизии проверок налоговыми органами. Проанализируем характерные черты налогового аудита.

Налоговый аудит представляет собой проверку аудиторской организацией бухгалтерских и налоговых отчетов, где цель - это составление экспертного взгляда об уровне их достоверности общепризнанным нормам установленного налогового законодательства. Проверке, помимо данного, подвергаются порядок развития,

формирования, уплаты и отображения в учете налогов и иных платежей в бюджеты всех уровней и внебюджетные фонды. [2]

Налоговый аудит не считается обязательной мерой и не акцентируется в законодательной базе как самостоятельный тип аудита. Точнее его следует охарактеризовать услугой, которая сопровождает общий аудит деятельности компании.

Повышенная заинтересованность к этому типу аудита разъясняется тем, что проверка налогов, протекающая в составе общего аудита, никак не включает целой всесторонности процесса налогового учета и не может точно отобразить обстановку согласно налогам, что способно оказать влияние на появление налоговых рисков и

вовлечение руководства компании к налоговой ответственности.

Налоговая проверка организации происходит в два этапа. Сначала осуществляется предварительный анализ уже имеющейся на предприятии концепции обложения, далее следует проверка точности отчислений. Так же отмеченные этапы включают некоторые мероприятия. В первую очередь: [4]

- выявляются факторы, которые могут оказывать воздействие на некоторые показатели отчетности;
- исследуется алгоритм начисления платежей;
- проводится диагностирование документооборота и деятельности отделов, ответственных за налоговые отчисления;
- вычисляются налоговые показатели компании.

Согласно результатам первого этапа эксперты приобретают представление о специфике работы фирмы и дают оценку возможным нарушениям положений законодательства. Сроки исполнения отмеченных мероприятий находятся в прямой зависимости от объема документооборота, а так же величины компании. [3]

Под вторым этапом предполагается изучение налоговых деклараций по налогу на добавленную стоимость, так же деклараций по налогам на прибыль, аудит налогов на доход физических лиц и другое. Как правило, данный процесс занимает не более 5-ти дней на каждый налог, однако, если присутствует многоуровневая или разветвленная бизнес-система, сроки имеют место быть больше. Согласно итогам данного этапа производятся заключения о текстуре налогообложения, делаются правки в системных недочетах, предлагаются виды оптимизации.

Следует отметить, что даже для предприятий, имеющих своей обязанностью представлять заключение о подлинности бухгалтерской отчетности, заключение о налоговой отчетности подобного рода не являет собой необходимость. Но налоговые риски становятся гораздо более возможными.

По окончании проверки аудиторам следует сделать заключение о степени достоверности налоговой отчетности компании, какие погрешности обнаружены, и какие меры необходимо осуществить для их ликвидации. [5]

Для реализации данной цели выделяются 3 ключевых этапа:

- проверка состояния налогового учета исследуемого предприятия за год;
- анализ состояния налогового учета;
- формирование рекомендаций в целях минимизации налоговых рисков.

В период реализации выше обозначенных этапов проверяющие будут осуществлять основные задачи:

1. всесторонняя проверка базы налогообложения согласно абсолютно всем уплачиваемым предприятием налогам. Так же имеют шансы быть выявленными объекты, не включенные в базу согласно налогу на имущество. Примером может послужить движимое имущество, приобретенное у взаимозависимых лиц, а так же операции, не попавшие в базу по начислению налога на добавленную стоимость, к примеру, безвозмездная передача имущества и другое.;

2. проверка базы налогообложения на предмет включения в нее необлагаемых операций. Например, возможно ошибочное включение предприятием в доходы по налогу на прибыль имущества, полученного на пополнение чистых активов, и т.п.;

3. проверка обоснованности применения пониженных или нулевых ставок налогов. При выполнении этой задачи аудиторы могут выявить неправомерность применения сельскохозяйственными или медицинскими организациями ставки 0% по налогу на прибыль или применение такой ставки при получении доходов вне рамок их основной деятельности;

4. обоснованность и возможность применения льгот по налогам. Здесь необходимо провести проверку с учетом положений не только федерального, но и регионального законодательства;

5. оценка рискованности учетной политики по налогообложению.

6. проверка правильности составления налоговой отчетности с учетом всех выявленных фактов и предоставление рекомендаций по ее уточнению;

7. выработка рекомендаций по использованию обнаруженных налоговых резервов.

Все выводы, оценки и рекомендации будут изложены в аудиторском заключении. [1]

Отметим, что возможен аудит правильности исчисления отдельного налога, а не всех уплачиваемых предприятием налогов в комплексе.

Законодательная база Российской Федерации в аудите налогов несовершенна, и это является рычагом для спорных вопросов. На данный момент, аудиторы часто используют методические рекомендации в целях сбора необходимых аудиторских доказательств для проверки расчетов по НДС, хотя разработаны они были еще в 2003 году. Так как с момента их вы-

пуска прошло уже более десяти лет, соответственно, в законодательство были внесены изменения, и любому аудитору обязательно нужно руководствоваться измененными и адаптированными на современные вышеупомянутыми методическими рекомендациями. А так же и другими федеральными стандартами.

Говоря про совершенствование аудита налогообложения можно отметить использование компьютеров для составления программы проверки и подготовки планов. Это позволит сократить время проверки и избавить аудитора от некоторых процедур, которые могут быть выполнены автоматизировано, но под контролем самого аудитора. Это важно, в первую очередь потому, что в наше время практически невозможно обойтись без автоматизации, в том числе и в аудите.

Как итог, аудит налогообложения на данный момент не имеет достаточной нормативно-правовой базы, хоть и является важным звеном аудиторской деятельности.

Библиографический список

1. Андреев В. Д. Практический аудит : учебное пособие / В. Д. Андреев. - М.: Экономика, 2016. - 458 с.
2. Каурова О. В. Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет / О. В. Каурова, Т. И. Канина // Проблемы проведения налогового аудита и его роль в повышении эффективности деятельности российских организаций. - 2013. - № 2. - С. 11-13
3. Подольский В. И. Аудит : учебное пособие / В. И. Подольский. - М.: ИНФРА - М, 2006. - 288 с.
4. Савин А.А. Аудит налогообложения : учеб. пособие. / А. А. Савин, А. А.Савина. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 367 с.
5. Терентьева М. И. Аудит : учебное пособие / М. И. Терентьева. - Ростов-на-Дону : Феникс, 2010. - 316 с.

References

1. Andreev V. D. Practical audit: textbook / V. D. Andreev. - Moscow: Economy, 2016. - 458 p.
2. Kaurova O. V. financial Bulletin: Finance, taxes, insurance, accounting / O. V. Kaurova, T. I. Kanina // Problems of tax audit and its role in improving the efficiency of Russian organizations. - 2013. - № 2. - p. 11-13
3. Podolsky V. I. Audit: textbook / V. I. Podolsky. - M.: INFRA - M, 2006. - 288 p.
4. Savin A. A. Audit of taxation : textbook / A. A. Savin, A. A. Savina. - Moscow: INFRA-M, 2011. - 367 p.

5. Terent'eva M. I. Audit : textbook / M. I. Terent'eva. - Rostov-on-don : Phoenix, 2010. - 316 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Владимир Григорьевич Широбоков – доктор экономических наук, профессор кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Россия, г. Воронеж.

Ольга Геннадьевна Гавриленко – магистрант экономического факультета кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Россия, г. Воронеж.

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Vladimir G. Shirobokov - Doctor of Economics, professor of chair of the accounting and audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Russia, Voronezh.

Olga G. Gavrilenko - undergraduate of the Faculty of Economics, chair of the accounting and audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Voronezh, Russia.

НАЛОГОВАЯ СИСТЕМА, ТЕКУЩИЕ ПРОБЛЕМЫ

Антон Геннадьевич Казьмин,
Диана Васильевна Дякун

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье описывается необходимость реформирования налоговой системы России, в силу происходящих в экономике страны изменений. А также влияние протекающих процессов на доходную часть бюджетов разных уровней. Рассматривается ряд проблем оказывающих влияние на сбор налогов. Особенно отмечено негативное влияние косвенного налогообложения на экономику страны в целом и налоговую систему в частности.

Ключевые слова: налоговая система, косвенное налогообложение, консолидированный бюджет, доходы, налоги.

THE TAX SYSTEM, CURRENT PROBLEMS

Anton G. Kazmin,
Diana V. Dyakun

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article describes the need to reform the tax system of Russia, due to the changes taking place in the country's economy. As well as the impact of ongoing processes on the revenue side of budgets of different levels. A number of problems affecting the collection of taxes are considered. The negative impact of indirect taxation on the country's economy in General and the tax system in particular is particularly noted.

Keywords: tax system, indirect taxation, consolidated budget, income, taxes.

С точки зрения экономики под понятием доход понимают следующее: «вся совокупность денежных средств, материальные блага, которыми обладает социальная группа, семья, человек, государство в целом, или другой рыночный объект в определённый промежуток времени» [9 с. 76-78]. В соответствии с Бюджетным кодексом РФ – «доходы бюджета представляют собой денежные средства, поступающие в безвозмездном и безвозвратном порядке в распоряжение органов государственной власти РФ, органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления» [2].

С древнейших времен государство занимается предоставлением и перераспределением общественных благ. Количе-

ство материальных благ, напрямую зависело от доходов, которые государство могло располагать. При существенном сокращении доходов, государство становится слабым, т.е. снижается его политическое и экономическое влияние, поскольку именно возможность управлять имеющимися активами формирует реальную государственную власть, но продуктивность управления определяется качественными характеристиками административного корпуса. Государство, увеличивая поступление налоговых доходов в бюджет, стремится финансировать наиболее приоритетные направления, позволяющие обеспечить общество в целом, и индивида в частности, уровнем жизни, обеспечивающим расширенное воспроиз-

водство. Поступившие в виде налогов средства направляются на здравоохранение, государственное и муниципальное управление, обеспечение безопасности и правопорядка, образование и просвещение, культуру и искусство, инвестиции и многое другое [5].

Необходимо добавить, что фискальные платежи в казну, направляются на удовлетворение потребностей социума в адаптивной среде обитания, безопасности и доступной медицине. Практика показывает, что доля фискальных платежей колебаться от 27% до 88% доходной части бюджета. Поскольку, поступления от налогов и сборов являются главенствующими, следовательно, чем ниже уровень их собираемости, тем меньше средств поступает на улучшение экономики и обеспечение гуманитарных запросов общества. «Для анализа и оценки налоговых поступлений, используют не совокупное поступление всех налогов, а их поступления по отдельным видам. Данный подход

позволяет сделать общую оценку наполняемости бюджета, проанализировать эффективность работы налоговой системы и выявить существующие проблемы» [7].

Сбалансированность доходов и расходов консолидированного бюджета оказывает существенное влияние на развитие страны, поскольку определяет возможности руководства по реализации своих функций. В тоже время, вопрос соотношения доходов и расходов бюджета остаётся весьма актуальным в условиях финансовой нестабильности и экономической неопределенности. Рассматривая динамику поступлений в бюджетную систему Российской Федерации за период с 2013 по 2017 годы, можно наблюдать плавное сокращение доли доходов федерального бюджета по отношению к ВВП — «с 20,9% в 2013 году до 17,5% в 2016 году, а также сокращением общего объема расходов федерального бюджета до 20,5% относительно ВВП» [4].

Таблица 1. Основные показатели федерального бюджета за 2013-2017 годы, млрд. руб.

Показатели/Годы	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2017г. в % к 2013г.
Доходы	13019,9	14496,9	13251,3	13738,5	14720,3	113,1
Расходы	25290,9	14831,6	15486,3	16098,7	16181,4	64,0
Дефицит	-323,0	-334,7	-21660	-2360,2	-2008,1	621,7

Из данных представленных в таблице 1 на 2017 год, становится видно, что доходы составили 14720,3 млрд. руб., а в 2017 — 14720,3 млрд. руб., т.е. поступление доходов в бюджет в 2017 году увеличились на 10,7%. Но рост доходов не сопровождается снижением расходов, что является негативным фактором. О чём свидетельствует дефицит бюджета на протяжении последних 5 лет.

«По мнению Министерства Финансов, данный скачек является максимальным за всю историю, однако, такой рост

можно оправдать уровнем инфляции и заложенным в бюджет слабым рублем» [6]. Минфин планирует, что в ближайшие 2-3 года цена нефти на международном рынке не опустится ниже \$ 40 за баррель. Все сверхдоходы отправляются в резервный фонд, но не на развитие экономики. Тем самым лишая страну шансов на успех.

За период времени с 2013 г. по 2017 г. ФНС представила следующие данные федерального бюджета, отраженные в таблице 2.

Таблица 2. Исполнение доходной части федерального бюджета в период с 2013 по 2017 гг., млрд. руб.

Показатели/Годы	2013	2014	2015	2016	2017	2017 в % к 2013
Всего	13019,9	14496,9	13251,3	13738,5	14720,3	113,1
Доходы с углеводородов	6534,0	7480,2	7520,6	7516,1	7590,9	116,2
Налог на прибыль	352,2	363,2	380,6	403,8	449,6	127,7
НДС	3539,0	3711,9	4202,4	4704,3	5283,9	149,3
Акцизы	524,4	664,9	797,0	933,7	1036,5	197,7
НДПИ	20,7	20,3	22,4	23,0	23,8	115,0
Таможенные пошлины	722,3	711,1	707,8	686,2	664,7	92,0
Дивиденды по акциям, принадлежащим РФ	134,8	139,1	229,1	152,1	167,3	124,1
Прочие доходы	1192,5	1148,1	1064,0	1074,0	1056,0	88,6

Доля налоговых доходов за период с 2013 по 2017 гг. составляет более 50%, но в тоже время, наблюдается значительное увеличение налогов на 10,6%. Из этого можно сделать вывод, что государство приняло решение пополнять бюджет за счет роста налоговых поступлений, (НДПИ, налог на прибыль, акцизы, НДС и т.д.) [1]. Доля неналоговых доходов за 2013–2017 гг. уменьшилась почти на 11,5 %, это объясняется сокращением доходов от внешнеэкономической деятельности. Связанно это с относительно сдержанной политикой РФ на мировом рынке.

Налоговая система России имеет ряд проблем, по причине чего казна недополучает средства, либо получает, но не в полном объеме. К основным отрицательным чертам, связанной с формированием казны, относится следующее:

1. Действия налогоплательщиков направленные на уклонение от уплаты налоговых платежей с использованием лазеек в законодательстве. При правильном использовании этих недостатков, суды становятся на сторону налогоплательщика. Хотя налоговые органы всё активнее взыскивают налоги со среднего и малого бизнеса, почти не трогая крупный и

особенно сверхкрупный бизнес, близкий к руководству страны. При этом определить масштаб снижения налоговой базы, весьма затруднительно. Прежде всего, необходимо ввести принцип постоянства налоговой базы. Это позволит налогоплательщикам надлежащим образом исполнять свои обязанности по уплате налогов и сборов. Государство при этом, может предъявить требования на уплату причитающихся платежей [3]. В результате, будет достигнута главная цель - невозможность уклонения от уплаты налогов. После чего, организации не смогут активно применять разные схемы минимизации налогов.

2. «Остатки средств федерального бюджета, находящиеся на лицевых счетах органов казначейства не могут находиться в оперативном управлении» [7]. Поэтому необходимо проработать механизмы, которые позволят их задействовать.

3. Правовой нигилизм налогоплательщиков приводит к неисполнению ими своих обязанностей. Правонарушения приобретают массовый характер, что является прямым следствием нарушения со стороны президента своих предвыборных обещаний. «Опасность заключается в том,

что они перекрывают каналы поступлений денежных средств в доходную часть бюджетов всех уровней, что в свою очередь снижает результативность бюджетной и налоговой политики Правительства России и субъектов Федерации» [8].

4. Казначейство Российской Федерации осуществляется учёт и контроль за поступлением использованием бюджетных средств. Ресурсы, сформированные в консолидированном бюджете, могут быть использованы только тогда, когда администратор финансовых ресурсов и банк составят отчёт об остатках средств на лицевых счетах в государственном бюджете, что существенно увеличивает временной интервал между поступлением средств на счета и моментом их начала использования [9].

Другой отрицательной чертой налоговой системы является упор на косвенные методы налогообложения. Доля косвенных налогов более 65% в структуре доходов бюджета. К ним относятся платежи, включаемые в стоимость реализуемой продукции на разных стадиях технологической цепочки, а также в тарифы и цены на услуги и работы, вызывающих, повышение цен и усиление инфляционных процессов. «Косвенные налоги выполняют в основном фискальную функцию, т.е. увеличивают доходы бюджета, но снижают деловую активность в экономике» [4]. Так как косвенные налоги входят в цену или стоимость товаров, то при их взимании снижаются реальные доходы населения и ухудшается финансовое состояние предприятий. В этой связи тем меньше доходы населения, тем выше налоговая нагрузка на потребителя, а предприятия уходят в теневой сектор.

Косвенные налоги приводят к сокращению платёжеспособного спроса населения. Данный фактор оказывает отрицательное влияние на объёмы производства, и как следствие вызывает сокращение налоговой базы и платежей по всем налогам и платежам.

Негативной стороной налоговой системы России является перенос налогового бремени на потребительский сектор. Тогда как финансовый капитал, природные ресурсы имеют значительно низкую налоговую нагрузку. Природные ресурсы в стоимости производимого ВВП дают 13% налоговых поступлений, за счёт труда в свою очередь создается 8% национального богатства, это дает 2/3 собираемости всех налогов, для сравнения фонд оплаты труда, в совокупности, облагается налогом в размере 43%: 13% составляет НДС и 30% - взносы во внебюджетные фонды. Обложение труда и потребления пагубным образом сказывается на состоянии экономике России. Усиливая стагнацию и увеличивая бедность. Выбраться из такой ситуации, в последствии будет значительно сложнее.

Наиболее продуктивный подход заключается в смене налоговой политике, снижении налогов, перераспределении налогового бремени между экономическими субъектами. Так же целесообразно увеличить штрафные санкции за уклонение или неуплату налогов. Если платить налоги будет выгоднее чем уклоняться от них, то это приведет сокращение теневого сектора экономики, это положительно скажется на доходной части бюджета, и позволит увеличить ВВП страны в несколько раз.

Библиографический список

1. Брянцева Л.В. Основные проблемы выбора эффективной системы налогообложения как средство обеспеченности бюджета доходами/ Л.В. Брянцева, Т.А. Еловацкая, А.С. Оробинский// Налоги и налогообложение. – 2017. - №4. – с. 51-61.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ. (с изм. и доп.) [Электронный ресурс] // Гарант : [сайт информ.-правовой компании]. – Режим доступа: <http://ivo.garant.ru/#/document/12112604/paragraph/10692866:1> (дата обращения: 25.01.2019).

3. Дмитриева И.Е. Государственные и муниципальные финансы: учебное пособие для студентов экономических вузов / И.Е. Дмитриева, Н.А. Биндасова. — Саратов, 2016. — 154 с.
4. Доронин Б.А. Анализ доходов и расходов бюджета Российской Федерации/ Б.А. Доронин, Т.С. Бледных, А.А. Старенкова// NovaInfo.Ru. - 2017. - № 75-1. — с. 146-149.
5. Клеймёнов Д.С. Расходы бюджета: пути повышения эффективности/ Д.С. Клеймёнов, А.А. Фролова, К.А. Фролова// Финансовый вестник. — 2016. - №3 (34). — с. 78-80
6. Министерство финансов Российской Федерации [Электронный ресурс]. — URL: www.minfin.ru
7. Налоговая политика государства : учебник и практикум для академического бакалавриата / под ред. Н. И. Малис. — М. : Издательство Юрайт, 2014 — 388 с. — Серия : Бакалавр. Академический курс.
8. Правительство Российской Федерации [Электронный ресурс]. — URL: www.kremlin.ru
9. Экономика. Базовый курс. Учебное пособие для студентов неэкономических специальностей. Под ред. Исаева В.А., Савинского А.В. — М.: Издательство РУДН, 2011 — 197 с.

References

1. Bryantseva L. V. Basic problems of choice of the effective system of taxation as a means of security budget revenues/ L. V. Bryantseva, T. A. Eloveckaya, A. S. Orobinskiy// Taxes and taxation. - 2017. - №4. - p. 51-61.
2. Budget code of the Russian Federation of July 31, 1998 № 145-FZ. [Electronic resource] // Garant : [website inform.- legal company]. — Mode of access: <http://ivo.garant.ru/#/document/12112604/paragraph/10692866:1> (date accessed: 25.01.2019).
3. Dmitrieva I. E. the State and municipal Finance: a textbook for students of economic universities / I. E. Dmitrieva, N. Bindasova. - Saratov, 2016. - 154 p.
4. Doronin B. A. Analysis of income and expenditure of the budget of the Russian Federation/ B. A. Doronin, T. C., Blednih, A. A. Starchenkova// NovaInfo.Ru. - 2017. - № 75-1. - p. 146-149.
5. Kleimenov D. S. Spending budget: ways of increase of efficiency/ D. S. Kleimenov, A. A. Frolova, K. A. Frolova// Financial vestnik. - 2016. - №3 (34). - p. 78-80.
6. Ministry of Finance of the Russian Federation [Electronic resource]. - URL: www.minfin.ru
7. State tax policy : tutorial and workshop for undergraduate academic / ed. I. Malis. — М. : Urait, 2014 — 388 p. — Series : Bachelor. Academic course.
8. Government of the Russian Federation [Electronic resource]. - URL: www.kremlin.ru
9. Economy. Basic course. Textbook for students of non-economic specialties. Ed. by Isaeva V. A., Savino, A. V. — Moscow: Publishing house of RUDN, 2011 — 197 p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Антон Геннадьевич Казьмин - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: arxont-5@yandex.ru

Диана Васильевна Дякун – магистрант, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: di.dyakun@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Anton G. Kazmin - Cand.Econ.Sci., associated professor of chair of the finance and the credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: arxont-5@yandex.ru

Diana V. Dyakun – master student, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: di.dyakun@yandex.ru

УДК 338.1

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ СИСТЕМЫ УЧЕТА ЗАТРАТ НА ПРОИЗВОДСТВО ПРОДУКЦИИ

Виктория Александровна Сергиенко,
Наталья Николаевна Костева

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассматриваются основные теоретические и методические аспекты организации системы учета затрат на производство продукции.

Ключевые слова: бухгалтерский учет, система учета, затраты производства.

BASIC ASPECTS OF COST ACCOUNTING SYSTEM FOR PRODUCTION

Victoria A. Sergienko,
Natalia N. Kosteva

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article deals with the main theoretical and methodological aspects of the organization of the cost accounting system for production.

Keywords: accounting, accounting system, production costs.

Эффективная организация учета производственных затрат и калькулирования позволяет обеспечить действенный контроль за применением ресурсов, получить учетную информацию необходимую для достижения управленческих целей: установления показателей эффективности деятельности предприятия, принятия стратегических решений по формированию цен, составу продукции. Развитие технологий и организационных аспектов функционирования хозяйствующих субъектов, которые произошли за последние годы, оказали значительное воздействие на состав и структуру затрат. Однако не смогли полностью обеспечить повышение экономической эффективности производства.

Практика показывает, что поиск оптимальных вариантов организации учета затрат позволил многим сельскохозяйственным организациям оптимизировать результаты производственной деятельности, в силу того, что достаточность и до-

стоверность данных о расходах и себестоимости в нынешних условиях выступают одним из методов получения конкурентных преимуществ предприятия над другими коммерческими организациями, чья информация о построении себестоимости не определяется высокой степенью объективности и гибкости. В связи с этим, особую значимость приобретает совершенствование методик учета расходов и калькулирования себестоимости, которое направлено на повышение их адекватности в области осуществления производственной деятельности в условиях рынка посредством положений, которые раскрывают разнообразие методов воздействия на расходы для принятия управленческих решения в разрезах, создающих себестоимость товаров в системе функционирующего в организации способа учета затрат на изготовление продукции.

Современный бухгалтерский учет построен на формировании информации о фактах, хозяйственной жизни, которые в

финансовой отчетности распределяются на основные элементы, нормы, характеризующие финансовое положение и финансовые результаты предприятия. Информация о финансовом положении предприятия раскрывается в показателях бухгалтерского баланса, а информация учета о финансовых результатах в отчете о прибылях и убытках, которые в нашей стране сейчас называется отчетом о финансовых результатах [6, стр. 231].

Между указанными отчетными формами существует тесная взаимосвязь. В отчете о финансовых результатах показывается информация таблиц о доходах и расходах, а показатели баланса – это информация об остатках прошлых или правильности будущих доходов и расходов, которые либо уже стали финансовым результатом и частью капитала, либо еще не декапитализированы в их составе (в доходах и расходах).

Отмечая, таким образом, важность информации о расходах в финансовой отчетности, составляемой для внешних пользователей, следует отметить ее ключевую роль для внутренних пользователей учетной информации, для удовлетворения которых на предприятиях организуется управленческий учет, важнейшую роль, которого составляет информация о расходах затратах. Прежде чем перейти к рассмотрению основного вопроса, необходимо определить суть содержание основных всего понятий, о которых пойдет речь в данной работе.

Затраты – некапитализируемые и декапитализируемые расходы и начисления, выраженные в денежной оценке, которые относятся к отчетному периоду при исчислении финансовых итогов за данный период. К затратам может быть отнесена часть ранее сделанных, то есть капитализированных, расходов, или же расходы и начисления, которые признаются затратами в момент их производства [2, стр. 121].

Начисления обуславливаются необходимостью эксплуатации привлеченных ресурсов. Поэтому затраты играют важную роль для установления финансового

результата, так как расчет последнего производится сравнением доходов с расходами.

Следовательно, затраты, во-первых, образуются тогда, и только тогда, когда осуществляется сравнение соответствующих другу расходов и начислений, с одной стороны, с доходами. Признание затрат автоматически говорит об уменьшении потенциальных экономических выгод, что приводит в свою очередь к уменьшению капитала собственников.

Начисления и последующие расходы ресурсов, которые связаны с уменьшением капитала владельцев по их решению, как затраты не определяются. Затраты выступают основным элементом управленческого учета и систем калькулирования себестоимости. Их принято разделять на различные виды, что в свою очередь позволяет выполнить расчет себестоимости продукции, организовать учет по центрам ответственности, произвести расчет различных показателей прибыли и рентабельности.

Затраты могут появляться на разных стадиях выпуска продукции: заготовки (приобретения), производстве, распределении (реализации).

Понятие затрат первично по отношению к понятию расхода. Понесенные затраты могут выступать как активы предприятия, либо сразу признаться расходами текущего периода, либо убытками. Например, организация приобрела здание для своей деятельности, потратила денежные средства – это затраты, в данном случае активы (покупка основных средств). Предприятие купило материалы для производства продукции – это затраты, это активы (запасы).

Выпуск продукции, которая в последствие будет реализована, и получение максимальной прибыли является главной целью производственной деятельности предприятия. Но возможность ее получения ограничена затратами. В связи с этим, нельзя судить о прибыли, не имея представления об издержках производства.

Издержки производства – это выражение в денежной форме текущих затрат трудовых, материальных, финансовых и других видов ресурсов на производство продукции. Эти текущие расходы учитываются и планируются как себестоимость продукции» [4, стр. 51]. По нашему мнению, последнее определение ученого наиболее полно определяет сущность расходов, раскрывает их содержание.

Определение сути учета производственных затрат должно охватывать разнообразие методов организации управленческого учета производственной деятельности и преобразования учета затрат на производственные процессы. Учет, как информационный поток, будет не только отображать действительность, но и подготавливать данные для моделирования экономики компании в будущем.

Управленческий учет является одной из частей управленческой информационной системы, зоной пересечения которых выступает первичный учет – первичная регистрация фактов, процессов в формулярах наблюдения и иной первичной учетной документации [3, стр. 98].

В условиях нестабильной экономики управление производством требует решения многих вопросов, которые возникают под влиянием разнообразных внутренних и внешних факторов. Помочь в решении этих вопросов может система управленческого учета, как подсистема единой информационной системы управления предприятием, что свидетельствует об актуальности нашего исследования.

Управленческий (внутрихозяйственный) учет часто отождествляют с производственным учетом, хотя современный управленческий учет обеспечивает информацией не только потребности производства, но и маркетинга, управление исследованиями и другие сферы бизнеса. Информация, предоставляемая управленческим учетом, ориентирована на удовлетворение потребностей стратегического и текущего управления, на оптимизацию использования ресурсов, обеспечения объективной оценки деятельности под-

разделений и отдельных руководителей [5, стр. 120].

Определение себестоимости единицы продукции создает основу для разработки государственной политики в отрасли контроля цен и торговли, субсидирования, налогообложения. По нашему мнению, показатель себестоимости может быть успешно использован внутри предприятия для улучшения управления производством, оценки экономической эффективности необоротных и оборотных активов, выбора оптимальных вариантов технологий производства, усовершенствования межхозяйственных и межотраслевых связей.

На размер затрат на производство и себестоимость единицы продукции основополагающее влияние имеют соответствующая организация и ведение первичного, синтетического, аналитического учета затрат, применяемые методы учета затрат и калькулирования себестоимости, экономически обоснованное распределение непрямых затрат. По нашему мнению, очень важной проблемой является то, что способы исчисления себестоимости продукции отождествляются с методами учета затрат, не имеют четко выраженного разделения. В то же время, на предприятиях не всегда понимают, что при использовании разных способов величина себестоимости каждого конкретного вида продукции будет отличаться, хотя общая сумма затрат не изменится. На практике бухгалтера даже не знают какую систему затрат и метод калькулирования себестоимости они используют, а просто выполняют доведенный до автоматизма за годы работы расчет. Несмотря на то, что с момента вступления в силу П(С)БУ 30 «Биологические активы» прошло уже десять лет, на многих предприятиях его требования до сих пор не соблюдают в полной мере. Поэтому для получения необходимой информации для принятия управленческих решений так важно определиться с выбором конкретного метода калькулирования.

Применяемые методы учета затрат должны непосредственно способствовать отражению процесса их формирования при осуществлении производственного процесса.

В Российской Федерации правовые основы бухгалтерского учета, его содержание, принципы, организацию, основные направления бухгалтерской деятельности, состав хозяйственных субъектов, обязанных вести бухгалтерский учет и представлять финансовую отчетность, определяет Федеральный Закон «О бухгалтерском учете» №402-ФЗ от 06.12.2011 г. [1].

Методологические основы формирования в бухгалтерском учёте информации о затратах предприятия изложены в Положении (стандарте) бухгалтерского учёта 16 «Расходы», утверждённом приказом Министерства финансов РФ № 318 от 31.12.99 [4, стр. 541]. Согласно П(С)БУ 16 под расходами понимают уменьшение экономических выгод или увеличение обязательств, которые приводят к уменьшению собственного капитала за исключением уменьшения собственного капитала за счёт взносов собственников [2].

Библиографический список

1. О бухгалтерском учете : Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 28.11.2018) [Электронный ресурс]. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Положения по бухгалтерскому учету (ПБУ 1-24). – М.: Норматика, 2014.- 175с.
3. Сафронов Н.А. Экономика организации(предприятия).- Учебник для ср. спец. Учебных заведений/ Н.А. Сафронов.-М.: Магистр, НИЦ ИНФРА-М, 2013.-256с.
4. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами. / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Юнити-Дана, 2012. - 639 с.
5. Трубочкина М.И. Управление затратами предприятия. Учебное пособие / М.И. Трубочкина – М.: Инфра-М, 2014 – 320 с.
6. Чечевицына Л.Н. Экономика организации: Учебное пособие/Л.Н. Чечевицына, Е.В. Чечевицына. - Рн/Д: Феникс, 2013 -382с.

References

1. About accounting: the Federal law of 06.12.2011 N 402-FZ (edition of 28.11.2018) [Electronic resource]. - Access from help.-legal system "ConsultantPlus".
2. Provisions for accounting (PBU 1-24). – М.: Normatika, 2014. - 175p.
2. Safronov N.A. Economics of organization (enterprise) .- Textbook for cf. specialist. Educational institutions / N.A. Safronov.-M.: Magister, SIC INFRA-M, 2013.-256p.
3. Selezneva N.N., Ionova A.F. The financial analysis. Financial management. - 2nd ed. - M.: Unity-Dana, 2012. - 639p.
4. Trubochkina M.I. Enterprise cost management. Study Guide - M.: Infra-M, 2014 - 320 p.
6. Chechevitsyna L.N. Economics of organization: Textbook / L.N. Chechevitsyna, E.V. Chechevitsyna. - PH / D: Phoenix, 2013 -382p.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ
Принадлежность к организации

Виктория Александровна Сергиенко - магистрант кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: sergiviktoria@yandex.ru

Наталья Николаевна Костева - кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: natallia.79@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS
Affiliations

Victoria A. Sergienko – Master student of Accounting and Audit , Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: sergiviktoria@yandex.ru

Natalia N. Kosteva - Can.Econ.Sci., Associate Professor, Department of Accounting and Audit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: natallia.79@mail.ru

УДК 338:43 (470.324)

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО КАК ОСНОВА РОСТА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ

Алена Андреевна Бурцева,
Юлия Викторовна Ткачева

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье рассмотрены проблемы и перспективы для роста производственного потенциала, связанные с развитием специализации области на производстве сельскохозяйственной продукции. Инвестиционный потенциал региона отражает совокупность ресурсов, в которые может быть вложен капитал и которые могут быть представлены в качестве предложения на рынке инвестиционного спроса. В отношении Воронежской области основой его формирования является сельское хозяйство.

Ключевые слова: инвестиционный потенциал, сельское хозяйство, Воронежская область.

AGRICULTURE AS THE BASIS FOR GROWTH OF INVESTMENT POTENTIAL OF THE VORONEZH REGION

Alena A. Burtseva,
Julia V. Tkacheva

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The investment potential of a region reflects the totality of resources in which capital can be invested and which can be represented as supply in the market for investment demand. In relation to the Voronezh region, the basis of its formation is agriculture. The article discusses the problems and prospects for the growth of the production potential associated with the development of specialization of the region in the production of agricultural products.

Keywords: investment potential, agriculture, Voronezh region.

Инвестиции – это неотъемлемая часть развития экономического прогресса, как на микро, так и на мезо, макро и мега уровне. Глобализация, развитие отношений и рост уровня жизни привели к тому, что в настоящее время сложно представить любую сферу деятельности без вложения капитала [1].

Центром современной идеологии модели государства является человек с его неотъемлемыми потребностями и возможностями, а основой ее реализации является не только страна, но и в первую

очередь регион, в масштабах которого строится распределение общественных благ разной степени доступности. В этой связи необходимо отметить, что все регионы дифференцированы по качеству и уровню жизни, по-разному привлекательны для населения и капитала. В то же время в современной экономике главным фактором социально-экономического развития области является объем привлеченных и освоенных инвестиций, сформированных в виде притока средств из различных источников.

Совокупная возможность собственных и привлеченных экономических ресурсов при наличии благоприятного инвестиционного климата удовлетворять инвестиционную деятельность в запланированных целях и масштабах, которые были определены социально-экономической политикой региона, отражает содержание инвестиционного потенциал региона [8]. Он имеет свои качественные и количественные характеристики.

К числу основных показателей инвестиционного потенциала области обычно относят:

- обеспеченность природными и рекреационными ресурсами;
- наличие трудовых ресурсов с определённым уровнем образования и профессиональной подготовки;
- производственный потенциал;
- уровень развития НИОКР;
- степень внедрения инноваций;
- географическое и климатическое расположение региона;
- размер налоговой базы;
- социально-экономическое положение региона;
- покупательная способность жителей региона.

Особое пропорциональное сочетание этих факторов позволяет выделить специализацию области, в которой наиболее полно реализуется производственный потенциал, являющийся предпосылкой эффективного кругооборота инвестиций.

Сегодня, несмотря на то, что мы живем в век высоких технологий и уникальных открытий, сельское хозяйство, до сих пор, не уступает по своей значимости ни одной из других сфер. Оно является не только основой продовольственной безопасности, но и одной из растущих отраслей экономики нашей страны.

Аграрный сектор по-прежнему остается одной из наиболее важных отраслей экономики. Его доля в структуре валового регионального продукта составляет более 20%. Воронежская область расположена в Центрально-Черноземном регионе страны и по площади территории занимает тре-

тью его часть, а по площади пахотных плодородных земель – уступает только Белгородской. Воронежская область по удельному весу собранных зерновых и зернобобовых занимает первое место в ЦФО и входит в первую пятерку по России. Поэтому справедливо рассматривать Воронежскую область как аграрную. Отличительные черты Воронежской области – высокая роль сельского хозяйства (13% от ВРП) и пониженная доля промышленности (23,5%) в экономике региона. Область является одним из основных продовольственных доноров страны, а развитие отрасли обусловлено наличием плодородных черноземных почв и хорошими агроклиматическими условиями.

По объему производства сельскохозяйственной продукции область традиционно занимает одно из ведущих мест среди регионов Центральной России. В основном это: зерно, сахарная свекла, подсолнечник, картофель, мясомолочная продукция. Перспективы развития растениеводства и животноводства, связаны с внедрением инновационных агротехнологий [8].

За последние несколько лет на территории Воронежской области сложился благоприятный инвестиционный климат для реализации сельскохозяйственных проектов [7]. В 2017 году Агентство стратегических инициатив составило национальный рейтинг состояния инвестиционного климата, в котором Воронежская область поднялась на седьмое место в Российской Федерации [5].

В 2012 году была принята сначала региональная, а затем и государственная программа по развитию сельского хозяйства. Данная программа позволила существенно увеличить расходы областного бюджета по поддержке сельхозтоваропроизводителей. Более половины инвестиционных проектов, которые входят в перечень особо значимых (78 проектов) имеют отношение к агропромышленному комплексу, а общий объем инвестиций в АПК превышает 130 млрд рублей.

Что касается внешних санкций в отношении России, следует отметить, что прошедшие события не отразились негативно на инвестиционном климате Воронежской области: к сожалению, регион никогда не славился значительным привлеченным иностранным капиталом. При этом иностранные компании, имеющие свои филиалы на территории Воронежской области, являются компаниями-резидентами РФ. Ярким примером может послужить ЭкоНиваАгро.

ЭкоНиваАгро - это российско-германская группа компаний, которая включает в себя три самостоятельных холдинга: «ЭкоНиваТехника-Холдинг» - поставщик сельскохозяйственной техники, «ЭкоНива-АПК Холдинг» - растениеводство, семеноводство, мясное и молочное скотоводство, племенная работа, экологическое производство, производство молока. «ЭкоНива-Продукты Питания». Компания была основана в 1994 г. в Гер-

мании, в начале 2000-х гг. перебралась на российские рынки, а в 2006 году была включена в реализацию национального проекта «Развитие АПК» и стала одним из ведущих аграрных холдингов не только на территории Воронежской области, но и в России. Так же это крупнейший производитель молока в Европе. Благодаря сложившейся ситуации компания не только не попала под санкции, но и продолжает активно инвестировать в экономику региона.

Импортозамещение и экспортная ориентированность сельского хозяйства недостижимы, на наш взгляд, в условиях недостаточного финансирования сельхозтоваропроизводителей, а ситуация во внутренней и внешней экономике не способствует активному привлечению капитала инвесторов. Объемы инвестиций в основной капитал предприятий Воронежского региона представлены на рисунке 1.

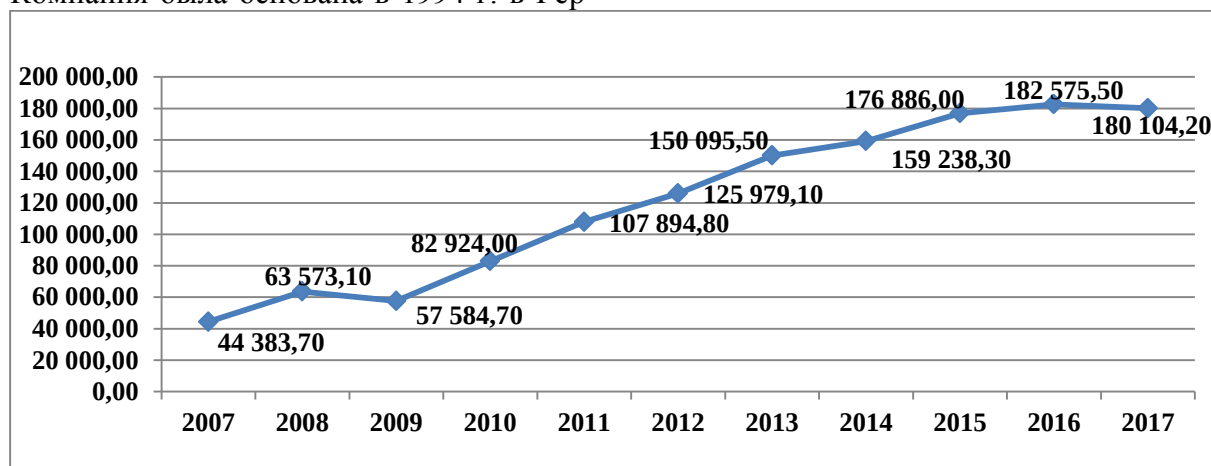


Рис. 1. Динамика инвестиций в 2007-2017 гг. в основной капитал предприятий Воронежской области [5]

Как видно из показателей рисунка 1, общий объем инвестиций в основной капитал региона за последние 10 лет вырос в

несколько раз. Их структура по отношению к отрасли АПК представлена на рисунке 2.

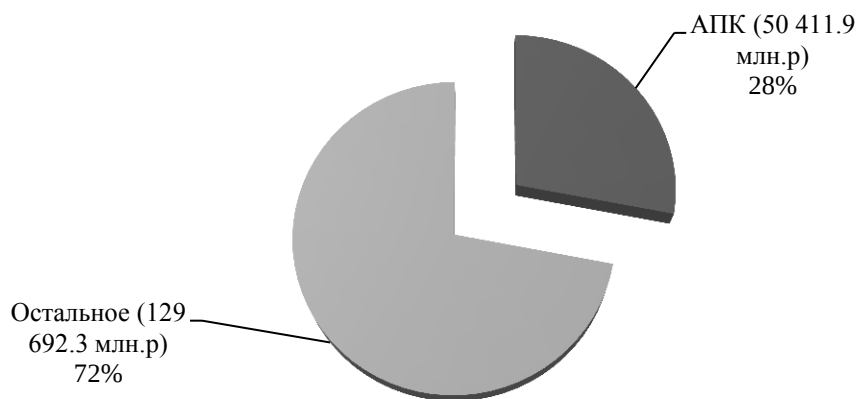


Рис. 2. Доля инвестиций, направленная на АПК Воронежской области, 2017 г [5]

Треть от общей суммы уходит непосредственно в инвестирование сельского хозяйства региона, с одной стороны – это достаточно много. Однако с другой, для аграрного региона страны – это мало, тем более в условиях правительственного протекционизма. Проблемы с инвестированием здесь связаны с тем, что сельское хозяйство – не самая конкурентоспособная среда для инвестирования, что связано со следующими видами рисков:

- низкий тем окупаемости по сравнению с другими отраслями;
- большая зависимость от климатических условий и биологических рисков.

При этом проблема проявляется не только на уровне области: Россия отстает от мирового сообщества, как по уровню объема инвестиций в сельское хозяйство, так и по инвестиционной привлекательности [4]. В Европе инвесторы вкладывают громадные деньги в агробизнес, не боятся рисковать и инвестируют во всевозможные проекты, связанные с сельским хозяйством, что связано не только с большей устойчивостью экономики. На наш взгляд, менталитет наших соотечественников не дает возможности мыслить масштабно и на перспективу, а недостаточное взаимодействие с научной сферой снижает эффективность приложения инноваций, что связано в первую очередь с недостатком финансовой поддержки гос-

ударства и частных инвесторов. Кроме того, отрасль испытывает негативные финансовые последствия от демпинга продукции на внутренних рынках: обеспечение продовольственной безопасности приводит к искусственному занижению цен на сельскохозяйственную продукцию и ограничению экспорта [3].

Исторически, сельскохозяйственный потенциал области востребован, но используется далеко не в полной мере. Функционирование этого сектора экономики, начиная с конца прошлого века, проходило практически без государственных механизмов регулирования и поддержки. Суть экономических реформ состояла в радикальном разгосударствлении колхозно-совхозной собственности. В результате последовал катастрофический спад всех сфер производства. Объем валовой продукции сельского хозяйства области в 1998 году составил всего 52,5 % к уровню 1990 года, т.е. Сократился практически в 2 раза. Область не только утратила статус продовольственной базы страны, но и подошла к пороговым значениям собственной продовольственной безопасности [2]. Следовательно, для аграрного сектора необходимы устойчивые долгосрочные национальные программы развития.

Перспективы развития производственного потенциала Воронежской области неразрывно связаны с сельским хозяй-

ством. Поэтому для улучшения инвестиционного климата экспертам видится необходимым в первую очередь осуществление следующих мероприятий:

- В каждом субъекте создать необходимую нормативно-правовую базу по защите прав инвесторов;
- Разработать нормативно-правовое обеспечение механизмов поддержки инвестиционной деятельности;
- Учредить Совет по улучшению инвестиционного климата, который на регулярной основе будет заниматься

привлечением инвестиций в регион и работой с инвесторами (иностранцами в том числе);

- Упростить процедуру ведения бизнеса [6].

Таким образом, инвестиционный потенциал Воронежской области связан с привлекательностью сельского хозяйства, поэтому необходимы мероприятия как регионального, так и государственного уровня для обеспечения благоприятного климата в данной отрасли.

Библиографический список

1. Агибалов А.В. Инвестиции/ А.В. Агибалов, Л.Н. Сотникова – Воронеж : Воронежский ГАУ, 2015 – 316 с.
2. Борисова О.В. Взаимосвязь инвестиционного климата страны и инновационной активности организаций в условиях введения санкций / О.В. Борисова // Финансовый менеджмент. – 2015г. - №4 - с. 30-35
3. Горелышева М.А. Состояние и проблемы инвестиций в АПК/ М.А. Горелышева // Электронный научно-практический журнал «Экономика и менеджмент инновационных технологий» [электронный ресурс] – URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/02/7201>
4. Губанов Р.С. Современное состояние инвестиционного процесса в странах – членах Евразийского экономического союза: шаги к гармонизации законодательства / Р.С. Губанов //Финансовый менеджмент. – 2015 г - №4- с. 24-29
5. Департамент аграрной политики Воронежской области – статистические данные и показатели объема инвестиций в область - официальный сайт [электронный ресурс] - URL: <http://apkvrn.ru>
6. Попов В.Г. Как активизировать инвестиционную деятельность в современных условиях /В.Г. Попов // Финансовый менеджмент. – 2015 г. - №3 - с. 83-99
7. Сотникова Л.Н. Инвестиционная привлекательность Воронежской области / Л.Н. Сотникова // Финансовый вестник. - 2010. - № 1 (21). -С. 62-65.
8. Турганали И. Т. Экономическое содержание и структура инвестиционного потенциала региона / И.Т. Турганали , А.Ш. Абдимомынова // Молодой ученый. - 2016г. - №4. - С. 507-510.

References

1. Agibalov A. V. Investment / A. V. Agibalov, L. N. Sotnikova – Voronezh : VSAU, 2015 – 316 p..
2. Borisova O. V. the Relationship of investment climate and innovation activity of organizations in terms of sanctions// Financial management. - 2015. - №4-P. 30-35
3. Gorelysheva M. A. Situation and Electronic Scientific and Practical Journal "Economics and Management of Innovative Technologies" [electronic resource] - URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2015/02/7201>
4. Gubanov R. S. the Current state of the investment process in the member States of the Eurasian economic Union: steps towards harmonization of legislation / R. S. Gubanov //Financial management. - 2015 - №4- p. 24-29

5. Department of agricultural policy of the Voronezh region – statistics and indicators of investment in the region-official website [electronic resource] - URL: <http://apkvrn.ru>

6. Popov V. G. how to activate investment activity in modern conditions / V. G. Popov // Financial management. - 2015 - №3- P. 83-99

7. Sotnikova L.N. Investment attractiveness of the Voronezh region / L.N. Sotnikova // Financial Vestnik. - 2010. - № 1 (21). -P. 62-65.

8. Turganali I. T., Abdimomynova A. Sh. Economic content and structure of the investment potential of the region // Young Scientist. - 2016 - №4. - p. 507-510.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ **Принадлежность к организации**

Алена Андреевна Бурцева – магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс, e-mail: aabwriter13@gmail.com

Юлия Викторовна Ткачева – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: julchen19@yandex.ru

AUTHOR CREDENTIALS **Affiliations**

Alena A. Burtseva - master's degree student of Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, faculty of Economics, Corporate financial management, 3rd year, e-mail: aabwriter13@gmail.com

Julia V. Tkacheva - Candidate of Econ. Sci., associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: julchen19@yandex.ru

ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ПЛАТФОРМЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ

Марина Александровна Жукова

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье раскрывается содержание понятий «цифровые технологии» и «цифровые платформы», делается вывод о том, что цифровые платформы формируют условия конвергенции цифровых технологий и цифровых моделей, отражающих новую экономическую реальность, устанавливая новые формы взаимосвязи экономических субъектов, приводится описание пассивной, адаптивной, активной, агрессивной и прорывной стратегий разработки цифровых платформ.

Ключевые слова: цифровая экономика, цифровая трансформация, цифровизация, цифровые технологии, цифровые платформы.

DIGITAL TECHNOLOGIES AND PLATFORMS AS A TOOL FOR DIGITAL TRANSFORMATION

Marina A. Zhukova

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article reveals the content of the terms “digital technologies” and “digital platforms”; concludes that digital platforms form the conditions for convergence of digital technologies and digital models reflecting new economic reality, establishing new forms of interconnection of economic entities; describes passive, adaptive, active, aggressive, and breakthrough digital platform development strategies.

Keywords: digital economy, digital transformation, digitalization, digital technologies, digital platforms.

Цифровая экономика представляет собой особый уровень развития системы общественного воспроизводства, характеризующийся высоким качеством информационно-коммуникационной структуры, предоставляющей возможность интеграции всех экономических субъектов в единое информационное пространство и эффективного использования цифровых технологий в интересах всех субъектов экономических отношений. Данная трактовка «цифровой экономики» позволяет передать глубинное содержание этого термина, абстрагируясь от совокупности менее существенных атрибутов, усложняющих понимание его сущностного смысла.

Параллельно с категорией «цифровая экономика» в научном обороте широко используется категория «цифровая трансформация», рассматриваемая в форме процесса целенаправленного перехода социально-экономической системы того или иного уровня к модели цифровой экономики в контексте осознанной стратегии цифрового преобразования самой системы и ее отдельных элементов.

По мнению С.В. Кадомцевой и И.В. Манаховой [2] цифровая трансформация может трактоваться как совокупность глубинных изменений систем, сопровождающихся процессом формирования у экономических агентов цифровых компетенций, усложнения атрибутов экономи-

ческих объектов и их информационной структуры, внедрения качественно иных моделей организационных взаимодействий экономических субъектов, требующих фундаментальных преобразований парадигмы развития социально-экономических систем различного уровня.

К числу первоочередных объектов цифровизации, как правило, относятся: продукты, создающиеся на основе использования цифровых технологий; процессы, базирующиеся на использовании цифровых технологий; люди, деятельность которых связана с использованием цифровых технологий; системы, в границах которых осуществляется взаимодействие людей, процессов и продуктов. То есть цифровые технологии составляют своеобразный каркас цифровой экономики.

Е.В. Попов и О.С. Сухарев [3] к цифровым технологиям предлагают отнести технологии, ориентированные на работу с дискретными информационными сигналами и обеспечивающие устойчиво высокое качество базовых информационных процедур (сбор, передача, обработка, хранение, поиск информации) и минимизацию затрат времени и ресурсов на их реализацию, повышение качества коммуникационных каналов и скорость обмена информацией. При этом они справедливо указывают на проблему уровня развития объекта цифровой трансформации, подчеркивая, что цифровые технологии (в данном контексте можно вести речь о компьютерных или информационных технологиях) по своей сути являются инфраструктурными по отношению к базовым технологиям производства (промышленность, сельское хозяйство, транспорт и др.).

Если базовые технологии находятся на низком уровне развития, то цифровизация этих производств не только не даст ожидаемого эффекта, но может даже дискредитировать идею цифровой трансформации как инструмента технологического прорыва. При разработке стратегии цифровой трансформации следует четко по-

нимать, для формирования эффективной цифровой экономики нужен прочный «аналоговый» фундамент [5].

В качестве основных сквозных цифровых технологий программой «Цифровая экономика Российской Федерации» [4] выделяются технологии работы с большими массивами данных, нейротехнологии и искусственный интеллект, системы распределенного реестра, квантовые технологии, новые производственные технологии, промышленный интернет, технологии робототехники и сенсорики; технологии беспроводной связи; технологии виртуальной и дополненной реальностей.

Анализируя содержание процессов цифровой трансформации Т.Н. Юдина и И.М. Тушканов [7], приходят к выводу о существовании двух сущностных аспектов данной экономической категории. С одной стороны, она может рассматриваться в виде процесса, связанного с разработкой различного рода цифровых платформ и формированием квалифицированных операторов, готовых обеспечить их масштабное использование во всех отраслях и сферах деятельности, тогда как с другой - в виде процесса модернизации системы устойчивых экономических отношений с учетом изменения направления вектора и содержания субъектно-объектной ориентации экономических агентов и эволюционной трансформации атрибутов и характеристик экономических и социальных процессов.

В экономической литературе цифровые платформы, как правило, описываются в виде программно-аппаратных комплексов, обеспечивающих реализацию организационных и технологических решений, связанных с формированием среды эффективного взаимодействия субъектов цифровой экономики и их интеграции в единое информационное пространство и способных решать широкий круг типовых и специфических задач, характерных для отдельных отраслей экономики и сфер деятельности. На уровне цифровых платформ осуществляется стандартизация информационных технологий, обеспечива-

ется методическое и методологическое единство процессов цифровизации, устанавливаются стандарты услуг, обеспечивающие удовлетворение информационных потребностей их потребителей.

Существует множество определений, акцентирующих внимание на различных функциональных аспектах цифровых платформ (онлайн-платформа для оказания цифровых услуг; бизнес-модель организации обмена информацией; информационная система, реализующая набор заданных функций; совокупность информационных сервисов, объединенных для решения конкретных информационных задач; инструмент концентрации информации, ее систематизации и распределения; среда формирования цифровых экосистем и др.), но они не затрагивают базовых характеристик данной категории.

В документе, подготовленном специалистами АНО «Цифровая экономика» [6] цифровая платформа определяется в виде системы алгоритмизированной совокупности взаимодействий большого числа автономных субъектов конкретных отраслей экономики и сфер деятельности, интегрированных в единую информационную среду, способствующей минимизации уровня транзакционных издержек на основе массового использования цифровых технологий и информационно-коммуникационной инфраструктуры. Они предлагают различать три основных типа цифровых платформ: инструментальные (программно-аппаратные комплексы, используемые для разработки программных решений задач прикладного характера), инфраструктурные (системы обеспечения взаимодействия субъектов цифровой экономики, локализованных в рамках отдельных цифровых экосистем) и прикладные (совокупность цифровых технологий, ориентированных на решение специфических типовых задач конкретных отраслей и сфер деятельности и минимизацию транзакционных издержек).

По мнению А.И. Воробьева и М.О. Колбанёва [1], исходя их функционального предназначения цифровых платформ,

целесообразно вычленять технологические и бизнес-платформы. Платформы первого типа ориентированы на обеспечение доступа широкого круга пользователей к цифровым технологиям, используемым ими для решения прикладных задач, платформы второго типа связаны с предоставлением конкретных видов цифровых услуг разнообразным субъектам цифровой экономики.

Следует отметить, что именно цифровые платформы создают условия конвергенции цифровых технологий и цифровых моделей, отражающих новую экономическую реальность, устанавливая новые формы взаимосвязи экономических субъектов.

Предлагается различать несколько основных типов стратегий разработки цифровых платформ:

- пассивную (функциональные возможности цифровых платформ определяются исходя из фактического уровня развития информатизации объектов цифровизации и типовых информационных потребностей всей совокупности субъектов цифровой экономики);
- адаптационную (функциональные возможности цифровых платформ определяются исходя ожидаемых информационных потребностей значительной части пользователей в соответствии со стратегией их развития и финансовыми возможностями);
- активную (информационные потребности существенной части пользователей в значительной мере формируются разработчиками цифровых платформ в соответствии с их представлениями о перспективах цифровой трансформации);
- агрессивную (информационные потребности подавляющей части пользователей формируются разработчиками цифровых платформ исходя из их интересов);
- прорывную (в основе лежат инновационные цифровые технологии и

платформы, характеризующиеся высоким уровнем рисков, но предполагающие использование нестандартных решений для решения стандартных задач).

Сложность и многообразие экономических процессов требуют формирования разнородных цифровых платформ и

использования различных цифровых технологий, ориентированных на реализацию множества функций и задач отдельных экономических субъектов, определяемых спецификой отраслей и сфер деятельности, уровнем развития экономических отношений, интенсивностью взаимодействия и качеством цифровой экосистемы.

Библиографический список

1. Воробьев А.И. Инфокоммуникация и архитектура цифровой экономики / А.И. Воробьев, М.О. Колбанёв // Аллея науки. – 2018. – Т.1. – №4 (20). – С. 1025-1035.
2. Кадомцева С.В. Современная парадигма социально-экономического развития. Часть II. Цифровая трансформация / С.В. Кадомцева, И.В. Манахова // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2018. – №1 (70). – С. 9-13.
3. Попов Е.В. Движение к цифровой экономике: влияние технологических факторов / Е.В. Попов, О.С. Сухарев // Экономика. Налоги. Право. – 2018. – Т.11. – №1. – С. 26-35.
4. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации»: утверждена распоряжением Правительства РФ от 28 июля 2017 г. № 1632-р [Электронный ресурс] // Информационно-правовой портал Гарант. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/71734878/>
5. Улезько А.В. Цифровая экономика: сущность и сложности перехода / А.В. Улезько // Производство и переработка сельскохозяйственной продукции: менеджмент качества и безопасности: матер. Междунар. науч.-практ. конф. посв. 25-лет. факультета технологии и товароведения Воронежского ГАУ (Воронеж, 7-9 ноября 2018 г.). – Ч. I. – Воронеж: ВГАУ, 2018. – С. 231-235.
6. Цифровые платформы: подходы к определению и типизации // Портал АНО «Цифровая экономика». – Режим доступа: http://files.data-economy.ru/digital_platforms.pdf
7. Юдина Т.Н. Цифровая экономика сквозь призму философии хозяйства и политической экономии / Т.Н. Юдина, И.М. Тушканов // Философия хозяйства. – 2017. – №1. – С. 193-200.

References

1. Vorobiov A.I. Infocommunications and the digital economy architecture / A.I. Vorobiov, M.O.Kolbaniov // Science alley. – 2018. – Vol.1. – no4 (20). – Pp. 1025-1035.
2. Kadomtseva S.V. Modern paradigm of social and economic development. Part 2. Digital transformation / S.V. Kadomtseva, I.V. Manakhova // Proceedings of Saratov state socio-economic university. – 2018. – no1 (70). – Pp. 9-13.
3. Popov E.V. Transit to the digital economy: influence of technological factors / E.V.Popov, O.S. Sukharev // Economy. Taxes. Law. – 2018. – Vol.11. – no1. – Pp. 26-35.
4. National programme “Digital economy of the Russian Federation” approved by the Order of the Government of the Russian Federation dated July 28, 2017, no1632-r [Digital resource] // Informational and legal web portal Garant. – Access at: <http://base.garant.ru/71734878/>
5. Ulezko A.V. Digital economy: essence and the problems of transition / A.V. Ulezko // Production and processing of agricultural products: quality safety and management: proceedings of the International scientific and practical conference attributed to the 25th anniver-

sary of the faculty of technology and commodity science of Voronezh state agrarian university (Voronezh, November 7-9, 2018). – Ч. I. – Voronezh: VSAU, 2018. - Pp. 231-235.

6. Digital platforms: approaches to definition and classification // Web portal ANO “Digital economy”. – Access at: http://files.data-economy.ru/digital_platforms.pdf

7. Yudina T.N. Digital economy through the lens of economic philosophy and political economy / T.N. Yudina, I.M. Tushkanov // Economic philosophy. – 2017. – no1. – Pp. 193-200.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ Принадлежность к организации

Марина Александровна Жукова – старший преподаватель, кафедра земельного кадастра ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, ауд. 358, тел. 8(473) 253-83-28 (доб. 1358), E-mail: marinazhukova8484@mail.ru

AUTHOR CREDENTIALS Affiliations

Marina A. Zhukova – Senior Lecturer, Department of Land Cadastre, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, Russian Federation, Voronezh, tel. 8(473) 253-83-28 (internal 1358), E-mail: marinazhukova8484@mail.ru

СРАВНИТЕЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФГУП НА ТЕРРИТОРИИ ВОРОНЕЖСКОЙ ОБЛАСТИ

Алексей Анатольевич Орехов,
Алексей Юрьевич Ходаев

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

Исследуется состояние федеральных государственных унитарных предприятий, находящихся в Воронежской области. Сравниваются по данной группе компаний такие показатели, как выручка, стоимость основных средств, стоимость активов, показатели рентабельности. Выделена необходимость использования специфических показателей эффективности работы ФГУП, учитывающих особенности этой организационно-правовой формы.

Ключевые слова: федеральные государственные унитарные предприятия, ФГУП, результат, рентабельность, Воронежская область.

COMPARATIVE PERFORMANCE OF GOVERNMENT ENTERPRISES IN THE VORONEZH REGION

Aleksei A. Orekhov,
Aleksei Ju. Khodaev

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The condition of Federal state unitary enterprises located in the Voronezh region is investigated. Such indicators as revenue, value of fixed assets, value of assets, profitability indicators were compared for this group of companies. There are highlighted the necessity of using specific performance indicators for Federal state unitary enterprise, taking into account the features of this legal form.

Keywords: Federal state unitary enterprises, performance, profitability Voronezh region.

С переходом к рыночной экономике государственные предприятия стали играть меньшую роль в экономике страны, но все же в некоторых сферах они продолжают иметь весомое значение. Прежде всего это научная сфера, военно-промышленный комплекс, т.е. отрасли, имеющие жизненно важное значение для будущего страны.

По ГК РФ унитарным предприятием признается коммерческая организация, не наделенная правом собственности на закрепленное за ней собственником имущество. Имущество унитарного предприятия является неделимым и не может быть распределено по вкладам (долям, паям), в

том числе между работниками предприятия. В организационно-правовой форме унитарных предприятий действуют государственные и муниципальные предприятия. [2]

По ФЗ «О государственных и муниципальных унитарных предприятиях» имущество унитарного предприятия формируется за счет:

имущества, закрепленного за унитарным предприятием на праве хозяйственного ведения или на праве оперативного управления собственником этого имущества;

доходов унитарного предприятия от его деятельности;

иных не противоречащих законодательству источников. [3]

Рассмотрим состояние федеральных государственных унитарных предприятий (ФГУП) Воронежской области. На конец 2018 года эта группа организаций представлена следующими субъектами:

1. Воробьёвское, ФГУП, Выращивание семян масличных культур
2. Докучаевское, ФГУП, Выращивание зерновых культур
3. Знамя Октября, ФГУП, Выращивание зерновых культур
4. Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП, Выращивание зерновых культур

5. Профилактическая дезинфекция г. Воронеж, ФГУП, Деятельность организаций санитарно-эпидемиологической службы

6. Черноземье ФСИН России, ФГУП, Производство прочих пищевых продуктов, не включенных в другие группировки.

Основную часть ФГУП, находящихся в Воронежской области, представляют сельскохозяйственные предприятия в ведении Министерства науки РФ. Также представлены предприятия, находящиеся в составе Роспотребнадзора и ФСИН.

Рассмотрим показатель выручки указанных предприятий (табл. 1).

Таблица 1. Выручка ФГУП, находящихся в Воронежской области

№	Наименование	2015, Выручка, тыс. RUB	2016, Выручка, тыс. RUB	2017, Выручка, тыс. RUB	Изменение за период
1	Воробьёвское, ФГУП	126 960	119 268	126 164	-796
2	Докучаевское, ФГУП	51 032	56 511	58 023	6 991
3	Знамя Октября, ФГУП	45 128	69 230	72 061	26 933
4	Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП	91 532	119 679	123 144	31 612
5	Профилактическая дезинфекция г. Воронеж, ФГУП	12 713	13 339	13 207	494
6	Черноземье ФСИН России, ФГУП	106 616	4 452	52	-106 564

Судя по объемам выручки, все организации относятся к микро- и малым предприятиям. При этом в большинстве своем выручка ФГУП Воронежской области выросла за период с 2015 по 2017 гг.

Наибольший прирост наблюдался в Знамя Октября, ФГУП, и Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП.

Рассмотрим стоимость основных средств указанных предприятий (табл. 2)

Таблица 2. Стоимость основных средств на конец года по ФГУП, находящихся в Воронежской области

№	Наименование	2015, Основные средства, тыс. RUB	2016, Основные средства, тыс. RUB	2017, Основные средства, тыс. RUB	Изменение за период
1	Воробьёвское, ФГУП	54 245	55 634	36 956	-17 289
2	Докучаевское, ФГУП	16 589	15 406	15 630	-959
3	Знамя Октября, ФГУП	23 086	17 901	17 095	-5 991
4	Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП	63 600	72 459	71 156	7 556
5	Профилактическая дезинфекция г. Воронеж, ФГУП	97	206	180	83
6	Черноземье ФСИН России	4 986	4 401	4 085	-901

Несмотря на рост объемов реализации (табл.1), стоимость основных средств ФГУП Воронежской области почти на всех предприятиях сократилась, возможно сокращение непроизводственных активов,

а также есть угроза отсутствия обновления основных средств.

Оценим общую стоимость активов ФГУП Воронежской области (табл.3).

Таблица 3. Стоимость активов на конец года по ФГУП, находящихся в Воронежской области

№	Наименование	2015, Ак- тивы все- го, тыс. RUB	2016, Ак- тивы все- го, тыс. RUB	2017, Ак- тивы все- го, тыс. RUB	Изменение за период
1	Воробьёвское, ФГУП	93 373	96 329	84 211	-9 162
2	Докучаевское, ФГУП	66 058	67 347	77 428	11 370
3	Знамя Октября, ФГУП	77 485	73 968	73 216	-4 269
4	Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП	116 976	188 563	208 478	91 502
5	Профилактическая дез- инфекция г. Воронеж, ФГУП	4 033	3 768	3 390	-643
6	Черноземье ФСИН Рос- сии, ФГУП	45 475	12 271	8 320	-37 155

Данные таблицы 1-3 показывают, что Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП является лидером среди ФГУП Воронежской области, на этом предприятии растет и выручка, и стоимость активов, в том числе основных средств. Стоит отметить, что сокращение активов на ФГУП может со-

проводиться ростом выручки, так происходит во Знамя Октября, ФГУП.

Рассмотрим также относительные показатели эффективности деятельности, такие как рентабельность продаж, активов, собственного капитала (табл.4).

Таблица 4. Показатели рентабельности по ФГУП, находящихся в Воронежской области

№	Наименование	2015, Рен- табельность продаж, %	2016, Рента- бельность продаж, %	2017, Рента- бельность продаж, %	Изменение за период
1	Воробьёвское, ФГУП	16,31%	1,82%	3,37%	-12,94%
2	Докучаевское, ФГУП	25,35%	18,29%	13,71%	-11,64%
3	Знамя Октября, ФГУП	-0,50%	9,24%	0,64%	1,14%
4	Имени А.Л. Мазлу- мова, ФГУП	1,61%	3,59%	-20,25%	-21,86%
5	Профилактическая дезинфекция г. Во- ронезж, ФГУП	0,43%	0,17%	0,23%	-0,20%
6	Черноземье ФСИН России, ФГУП	3,68%	-46,09%	-3 082,69%	-3 086,37%

№	Наименование	2015, Рентабельность активов (ROA), %	2016, Рентабельность активов (ROA), %	2017, Рентабельность активов (ROA), %	Изменение за период
1	Воробьёвское, ФГУП	11,40%	0,50%	0,25%	-11,15%
2	Докучаевское, ФГУП	6,68%	10,50%	5,38%	-1,30%
3	Знамя Октября, ФГУП	0,74%	1,05%	0,59%	-0,15%
4	Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП	0,10%	0,01%	-32,65%	-32,75%
5	Профилактическая дезинфекция г. Воронеж, ФГУП	0,78%	0,79%	1,01%	0,23%
6	Черноземье ФСИН России, ФГУП	-1,35%	-111,77%	-47,86%	-46,51%
№	Наименование	2015, Рентабельность капитала (ROE), %	2016, Рентабельность капитала (ROE), %	2017, Рентабельность капитала (ROE), %	Изменение за период
1	Воробьёвское, ФГУП	13,89%	0,57%	0,33%	-13,56%
2	Докучаевское, ФГУП	7,74%	11,52%	5,88%	-1,86%
3	Знамя Октября, ФГУП	0,92%	1,38%	0,74%	-0,18%
4	Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП	0,16%	0,02%	-185,20%	-185,36%
5	Профилактическая дезинфекция г. Воронеж, ФГУП	1,40%	1,50%	1,88%	0,48%
6	Черноземье ФСИН России, ФГУП	-6,50%	488,45%	19,55%	26,05%

Если сравнивать табл. 1-3 и табл.4, то получается, что предприятие-лидер, Имени А.Л. Мазлумова, ФГУП, имеет одни из худших показателей рентабельности, что не мешает ему активно расти. И наоборот, самые высокие показатели рентабельности имеет Докучаевское, ФГУП, при этом его выручка наименьшая из группы предприятий Миннауки. Можно выделить предположение, что рентабельность сама по себе не является определяющей в деятельности ФГУП, они хоть и зарабатывают прибыль [1], но имеют бо-

лее важные функции, поэтому оценивать результативность их работы через показатели рентабельности мы считаем не точным, следует разработать иные показатели оценки финансово-хозяйственной деятельности, учитывающие специфику унитарных предприятий.

Таким образом, была проведена оценка состояния ФГУП, находящихся в Воронежской области, выявлено, что несмотря на схожесть предприятий, в том числе в рамках одного ведомства, каждое из них имеет собственную экономическую

активность и эффективность. Также отмечено, что показатели рентабельности продаж, активов и капитала не являются исчерпывающими для оценки эффективности работы ФГУП, следует разработать и

апробировать показатели, отражающие специфику деятельности государственных предприятий.

Библиографический список

1. Алещенко О.М. Особенности формирования прибыли сельскохозяйственных предприятий / О.М. Алещенко, Е.А. Тищенко // Финансовый вестник. - 2018. - № 1 (40). - С. 29-34.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) [Электронный ресурс]. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. О государственных и муниципальных унитарных предприятиях: Федеральный закон от 14.11.2002 N 161-ФЗ (ред. от 28.11.2018) [Электронный ресурс]. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

References

1. Aleschenko O.M. Features of the formation of profits of agricultural enterprises / O.M. Aleshchenko, E.A. Tishchenko // Financial Vestnik. - 2018. - № 1 (40). - pp. 29-34.
2. Civil Code of the Russian Federation (Part One) of 11/30/1994 N 51-FZ (as amended on 08.08.2018) [Electronic resource]. - Access from the reference system "Consultant-Plus".
3. On state and municipal unitary enterprises: Federal Law of November 14, 2002 N 161-FZ (as amended on November 28, 2018) [Electronic resource]. - Access from the reference system "ConsultantPlus".

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Алексей Анатольевич Орехов – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Алексей Юрьевич Ходаев – магистрант ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», Экономический факультет, «Корпоративный финансовый менеджмент», 3 курс.

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Aleksei A. Orekhov - Candidate of Econ. Sci., associated professor of the chair of finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: alex.orekhov@yandex.ru

Aleksei Ju. Khodaev - master's degree student of Voronezh state agrarian University named after Emperor Peter the Great, faculty of Economics, Corporate financial management, 3rd year.

СОВРЕМЕННЫЙ РЫНОК ЕВРОБУМАГ

**Елена Григорьевна Вуколова,
Галина Сергеевна Подовинникова**

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I

В статье говорится о возникновении рынка евробумаг, его участниках и контролирующих его органах. Затрагиваются моменты появления еврооблигаций на российском рынке ценных бумаг. Также рассматривается текущее положение российских евробумаг на мировом рынке и приводится пример самых доходных еврооблигаций российских эмитентов.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, рынок евробумаг, еврооблигации.

MODERN EURONOTES MARKET

**Elena G. Vukolova,
Galina S. Podovinnikova**

Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great

The article talks about the emergence of the euro paper market, its participants and its controlling bodies. The moments of the appearance of Eurobonds on the Russian securities market are affected. It also discusses the current position of Russian European securities on the world market and provides an example of the most profitable Eurobonds of Russian issuers.

Keywords: securities market, Euronotes market, eurobonds.

Точной даты появления рынка евробумаг нет. Но, все же, есть сведения, что в 40-50-х годах осуществлялась эмиссия еврооблигаций в долларах США и размещение в Европе.

Евторынки – это рынки, на которых осуществляются транзакции по кредитам и займам, выраженных в валюте и отличны от валюты той страны, в которой размещаются осуществляющие их организации. [5]

75% от всего объема операций фондового рынка, приходится на рынок евробумаг.

Согласно Директиве Комиссии европейских сообществ от 17 марта 1989г. №89/298/ЕЕС, регламентирующей порядок проведения эмиссий инвесторами на европейском рынке, евробумаги определяются как торгуемые ценные бумаги,

предлагаемые в больших объемах в одном или более государствах, кроме страны регистрации эмитента, и первоначально приобретенные кредитными организациями или другими финансовыми институтами.

Виды евробумаг: евроноты, евровекселя, международные облигации (еврооблигации; зарубежные, глобальные и параллельные облигации).

Сегодня на долю еврооблигационных займов приходится около 90% оборота рынка евробумаг (более 50% оборота евторынка).

Говоря о рынке еврооблигаций, необходимо знать участников этого рынка. Существует 4 основных вида участников: эмитенты, инвесторы, посредники и расчетно-депозитарные институты, обеспечивающие инфраструктуру.

Примером эмитентов рынка евробумаг являются:

- суверенные заемщики и международные организации (правительства различных стран, уполномоченные государственные органы, а также региональные и муниципальные органы власти);
- банки и различные кредитные учреждения, национальные и транснациональные корпорации.

На данный момент, около 4/5 всех еврооблигационных займов приходится на субъекты частного сектора (банки, корпорации). [2]

Инвесторами на рынке еврооблигаций выступают:

- институциональные и розничные инвесторы, кредитные организации и компании по управлению активами (швейцарские банки - 40 до 60% всех еврооблигаций, размещаемых на рынке);
- государственные учреждения и международные финансовые институты;
- крупные национальные и транснациональные корпорации;
- паевые инвестиционные фонды;
- менеджеры вкладов (управляющие инвестициями).

Крупные компании и банки на рынке еврооблигаций выступают в качестве посредников. Так же к посредникам относятся брокеров-дилеров и on-screen брокеров.

Изначально созданный рынок евробумаг был нерегулируемый, со временем возникла острая необходимость в вы-

работке правил, регулирующих деятельность участников еврорынка.

В настоящее время регулированием еврорынка занимаются следующие организации: International Capital Market Association (ICMA) – объединение Международных ассоциаций участников первичного и вторичного рынков, а также Международные центральные депозитарии. Данные организации способствуют установлению связей между различными участниками рынка ценных бумаг, рассмотренные выше. [3]

Для российской банковской системы началом становления рынка еврооблигаций стал 1996 год. В этот год произошел первый выпуск еврооблигаций, эмитентом выступило государство. Следовательно, первейшими заемщиками оказались коммерческие банки. В декабре 1996 года «Автобанк» выпустил облигации с плавающей процентной ставкой. Похожие размещения проделали «ОНЭКСИМбанк» и «Башкредитбанк» в январе – июне 1997 года. Выпуск и размещение бумаг позволили привлечь более 25 млн долларов. Для банков эта сумма является незначительной, следовательно, можно говорить об ограниченной инвесторской базе. Первое открытое размещение еврооблигаций провел российский банк «СБС-АГРО», произошло это в июле 1997 года. Через некоторое время на международный рынок бумаг вышли следующие банки: «Альфабанк», «ОНЭКСИМбанк», «Российский кредит» и «Внешторгбанк». Основные параметры выпусков этих облигаций представили в таблице.

Таблица 1. Характеристика первых выпусков еврооблигаций российских банков

Название банка	Сумма, млн. долл.	Срок, лет	Доходность*
ОНЭКСИМ	250	3	400 б.п.
Внешторгбанк	200	2	220 б.п.
СБС-Агро	200	3	425 б.п.
Альфа-банк	175	3	425 б.п.

*Спред в базисных пунктах над доходностью облигаций Казначейства США с соответствующими сроками погашения

Но, в настоящий момент времени, если рассматривать соотношение рискованности и доходности, российские бума-

ги выглядят совершенно не привлекательно, так как, на мировом рынке евробумаг удастся найти облигации с наилучшим

кредитным рейтингом и значительным доходом. Прошедшее повышение кредитного рейтинга России до инвестиционного уровня практически ничего не изменило. Официально российские бумаги находят-

ся в категории высокодоходных, но в действительности с точки зрения доходности и спредов уже давно торгуются как бумаги инвестиционного уровня.

Таблица 2. Сравнительная характеристика облигаций разных стран

Страна-эмитент	Срок, лет	Средняя доходность, %	Рейтинг
Турция	10	5,7	BBB+
Мексика	10	4,25	BB+
Россия	10	4,3	BBB-

Учитывая множество факторов на мировом рынке еврооблигаций намного больше выбора и интересных предложений, чем на рынке России. [4]

Но, все же, рассмотрим самые доходные еврооблигации на российском рынке. Пусть, и, вовлеченность россиян в покупку ценных бумаг – одна из самых низких в мире.

Таблица 3. Еврооблигации российского рынка

Эмитент	Цена за 1 облигацию (номинал 1000 \$), \$	Доходность, %	Доход в \$ (от 10000 \$)	Год погашения
Внешэкономбанк	1020,00	6,72	672	2025
	1004,55	6,33	633	2023
	1008,45	6,07	607	2022
	1026,20	5,41	541	2020
Газпром	1229,70	6,58	658	2034
	1103,70	6,49	649	2037
	1020,10	4,05	144,25	2019
Газпром нефть	1039,10	5,28	528	2023
	986,20	4,96	496	2022
Норникель	1054,15	5,28	528	2022
Роснефть НК	976,20	5,26	526	2022
Альфа-Банк	1074,00	5,05	505	2021
Министерство финансов РФ	1588,50	5,05	505	2028
Газпромбанк	1001,50	4,97	360,84	2019

К безрисковым относят только государственные облигации (суверенные). Но за «спокойный сон» придется заплатить низкой доходностью. Чуть выше доходность квазисуверенных облигаций (Внешэкономбанк, Газпром, Роснефть и др.). Заработок на качественных облигациях компаний первого эшелона больше на 1-2%. [1]

Российским государственным финансовым институтам и частным корпорациям необходимо целенаправленно

провести работу по сохранению и значительному увеличению масштабов выпуска Российских евробумаг на мировом рынке (наращиванию объемов займов). Это позволит привлечь в национальную экономику существенные финансовые ресурсы для последующей модернизации, индустриализации и обеспечения улучшения качества жизни населения. Европейский рынок ценных бумаг имеет отличные перспективы и значительные возможности для российских эмитентов.

Библиографический список

1. Блог об инвестициях и бизнесе «Капиталист» [Электронный ресурс]. - URL: <http://capitalgains.ru/investitsii/tsennye-bumagi/samye-dohodnye-obligatsii-2016.html>
2. Вуколова Е.Г. Выбор альтернативных финансовых инструментов частными инвесторами в России / Е.Г. Вуколова // Актуальные вопросы устойчивого развития АПК и сельских территорий. – 2017. – С. 84-87.
3. Игнатенко Е.И. Еврооблигации как инвестиционный инструмент для частных инвесторов / Е.И. Игнатенко, И.А. Алексеева // Известия Байкальского государственного университета. – 2018. - №1. – С. 114-122.
4. Подсеваткин Я.С. Рынок еврооблигаций из растущего превращается в падающий. [Электронный ресурс]. - URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2018/03/05/752780-evroobligatsii-rastuschego-padayuschii>
5. Чувахина Л.Г. Еврооблигации и рынок евробумаг / Л.Г. Чувахина // Вопросы современной науки и практики. - 2015. - №2. – С. 322-326.

References

1. A blog about investment and business «Capitalist» [Electronic resource]. - URL: <http://capitalgains.ru/investitsii/tsennye-bumagi/samye-dohodnye-obligatsii-2016.html>
2. Vukolova E.G. The choice of alternative financial instruments by private investors in Russia // Actual issues of sustainable development of agriculture and rural areas. - 2017. - P. 84-87.
3. Ignatenko E.I. Eurobonds as an investment tool for private investors / E.I. Ignatenko, I.A. Alekseeva // Proceedings of the Baikal State University. - 2018. - №1. - P. 114-122.
4. Podsevatkin Y.S. The growing Eurobond market is turning into a falling one. [Electronic resource]. - URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2018/03/05/752780-evroobligatsii-rastuschego-padayuschii>
5. Chuvakhina L.G. Eurobonds and Euro Paper Market // Issues of Modern Science and Practice. - 2015. - №2. - P. 322-326.

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

Принадлежность к организации

Елена Григорьевна Вуколова - старший преподаватель кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I», почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: velena92@mail.ru

Галина Сергеевна Подовинникова - бакалавр профиля 38.03.01 Экономика, экономического факультета, обучающийся по направлению Финансы и кредит, ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, почтовый адрес: 394087, Россия, г. Воронеж, ул. Мичурина, д.1, e-mail: podovinnikova98@list.ru

AUTHOR CREDENTIALS

Affiliations

Elena G. Vukolova - Senior Lecturer, the Dept. of Financial Industry and Credit Business, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: velena92@mail.ru

Galina S. Podovinnikova - the bachelor student, faculty of economics, finance and credit, Voronezh State Agrarian University named after Emperor Peter the Great, e-mail: podovinnikova98@list.ru

Информация для авторов

Журнал «Финансовый вестник» принимает к публикации материалы, содержащие результаты оригинальных исследований в форме статей, кратких сообщений и обзоров. Полные статьи принимаются объемом до 10 страниц и 6 рисунков, краткие статьи – до 5 страниц и 3 рисунков. Предлагаемая к опубликованию статья должна соответствовать основным научным направлениям журнала: «Проблемы организации финансов и финансовый менеджмент», «Проблемы предпринимательства в аграрной сфере», «Фондовый рынок», «Государственные и муниципальные финансы», «Бухгалтерский учет, анализ, налоги», «Банковский сектор».

Статья должна быть оригинальной, не опубликованной ранее и не представленной к печати в других изданиях. Процент оригинальности текста статьи (по ЕТХТ, Антиплагиат.ру) должен быть не менее 75% для преподавателей, не менее 65% для статей со студентами. Рукописи статей должны быть тщательно выверены и отредактированы, текст должен быть изложен ясно и последовательно.

Материалы статей должны содержать:

- индекс УДК; - название статьи на русском языке (должно быть кратким и четким); - имя, отчество, фамилию автора / авторов на русском языке (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы), на русском языке; - аннотация на статью объемом до 600 знаков (с пробелами); - ключевые слова на русском языке (5-7 слов или словосочетаний).

Далее приводится следующая информация на **английском** языке:

- название статьи; - имя, отчество, фамилия автора / авторов (по каждому автору с новой строки); - полное название организации, где работает (-ют) или учится (-атся) автор (-ы); - аннотация (непроверенные машинные переводы аннотаций не принимаются); - ключевые слова.

Текст статьи должен быть набран с абзачным отступом 1,25 см, кегль 12, через одинарный интервал, выравниванием по ширине и иметь следующий размер полей: левое, правое, верхнее, нижнее – 2,5 см (формат А4). Рисунки (графический материал) должны быть выполнены в форме jpg или tif с разрешением не менее 200 dpi, обеспечивать ясность передачи всех деталей (только черно-белое исполнение) и представлены на электронном носителе. Таблицы являются частью текста и не должны создаваться как графические объекты. Таблицы, рисунки, а также уравнения нумеруются в порядке их упоминания в тексте.

Каждая публикация должна иметь библиографический список, оформленный в соответствии с ГОСТ 7.1-2003 (с изменениями), сгруппированных в **алфавитном** порядке, самоцитирование – не более 50% списка. На каждый источник должна быть ссылка в тексте. Примеры библиографического описания: http://library.vsau.ru/?page_id=4324 . Библиографический список приводится на русском и английском языках.

В конце статьи приводятся сведения об авторе (-ах) и принадлежность к организации на русском и английском языках (Author Credentials; Affiliation): имя, отчество и фамилия, ученая степень, ученое звание, должность, полное название места работы или учебы (с указанием кафедры или подразделения организации или учреждения), а также полный почтовый адрес и контактная информация (телефон, E-mail). Информация о каждом авторе приводится с нового абзаца на русском и английском языках.

Материалы предоставляются в электронном виде (адрес электронной почты **finvestnikvsau@yandex.ru**), подготовленном в редакторе MS Word.

Все научные статьи, поступившие в редакцию, подлежат обязательному рецензированию. Все рецензенты должны являться признанными специалистами по тематике рецензируемых материалов и иметь в течение последних 3 лет публикации по тематике рецензируемой статьи.

<http://finance.vsau.ru/nauka/finansovyi-vestnik.html> <https://tinyurl.com/finvestnik>

НАУЧНОЕ ИЗДАНИЕ
ФИНАНСОВЫЙ ВЕСТНИК
4 (43) 2018



Издается в авторской редакции.

Подписано в печать 29.12.2018г. Формат 60x80 ¹/₈.
Бумага кн.-журн. П.л. 12,2. Гарнитура Таймс.
Тираж 50 экз. Заказ № **19078**.

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный аграрный университет
имени императора Петра I».

Типография ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ.
394087, Воронеж, ул. Мичурина, 1.