

Формирование, распределение и использование прибыли предприятия

Содержание

Введение.....	3
1. Формирование прибыли в коммерческом предприятии.....	5
1.1. Понятие доходов предприятия.....	5
1.2. Сущность прибыли.....	9
1.3. Определение балансовой прибыли.....	11
2. Процесс распределения и использования прибыли.....	14
2.1. Принципы распределения прибыли.....	14
2.2. Понятие внутренних темпов роста.....	22
2.3. Дивидендная политика и политика развития производства.....	24
3. Распределение прибыли и дивидендная политика ОАО «Данон Волга»....	27
3.1. Организационно-правовая характеристика ОАО «Данон Волга».....	27
3.2. Распределение прибыли в ОАО «Данон Волга».....	30
Заключение.....	35
Список используемой литературы.....	37

Введение

Политика распределения прибыли на предприятии занимает важное место в ее финансовой политике. Это механизм формирования резервов для дальнейшего развития предприятия, а также дивидендов, выплачиваемых собственникам в соответствии с долей их вклада в капитал предприятия.

Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды предприятий и организаций.

Актуальность данной темы исследования подчеркивается тем, что наличие прибыли, создает стимулирующие условия хозяйственного развития предприятий и организаций при переходе к рынку.

В этих условиях важным фактором дальнейшего развития любого предприятия является превышение поступлений денежных средств по сравнению с платежами. От наличия или отсутствия доходов будет зависеть, в конечном счете, возможность функционирования фирмы, ее конкурентоспособность и финансовое состояние.

Распределение прибыли является составной и неразрывной частью общей системы распределительных отношений и, пожалуй, наравне с распределением дохода физических лиц самой главной.

Характер решаемой проблемы, цели и задачи исследования определяют, каким должен быть объект исследования. В данной работе объектом исследования выступает прибыль предприятия, формирующаяся в результате его деятельности. Предметом исследования является распределение прибыли предприятия.

Таким образом, цель данной работы исследовать процесс формирования, распределения и использования прибыли в коммерческом предприятии. Данная цель реализуется посредством решения следующих взаимосвязанных задач:

- рассмотреть формирование прибыли в коммерческом предприятии;
- исследовать процесс распределения и использования прибыли;
- показать пример распределения прибыли и дивидендной политики реального предприятия.

Теоретической основой настоящей работы являются труды специалистов в области финансов предприятия.

Методологической основой исследования, для решения поставленных целей и задач работы, являются общеизвестные методы: обобщения, элементы моделирования, элементы исторического, сравнительно-правовой анализ литературных источников и документов, информационно-правовой и иные методы научного анализа и исследования.

Практическая значимость данной работы обусловлена тем, что проведенное комплексное исследование представляет интерес для работников и специалистов в области финансов предприятия, а также руководителей предприятий и организаций.

Структура работы определяется ее объектом, целями и задачами исследования и в соответствии с этим состоит из введения, трех разделов, заключения и списка использованной литературы.

1. Формирование прибыли в коммерческом предприятии

1.1. Понятие доходов предприятия

Под доходами предприятия подразумевается увеличение экономических выгод в результате поступления денежных средств, иного имущества и (или) погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала.¹

Как известно, доходы предприятий в зависимости от их характера, условия получения и направлений его деятельности подразделяются на:

- Доходы от обычных видов деятельности;
- Прочие доходы.

Доходами от обычных видов деятельности являются выручка от продажи продукции и товаров, поступления, связанные с выполнением работ, оказанием услуг.

К прочим доходам относятся: операционные, внереализационные, а также чрезвычайные доходы.

Доходами организации признается увеличение экономических выгод в результате поступлений активов (денежных средств, иного имущества) и/или погашение обязательств, приводящее к увеличению капитала этой организации, за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Доходы предприятия – это та часть поступлений денежных средств и иного имущества, которая:

- Поступает на безвозвратной основе;
- Становится собственностью предприятия;

¹ Экономика предприятия / Под редакцией В.Я Горфинкеля. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003-С. 512

- Не связана с увеличением имущества за счет вкладов участников или собственников предприятия;

- Включается в финансовую отчетность предприятия «отчет о прибылях и убытках» и подлежит включению в налогооблагаемую прибыль.

Основной источник доходов фирмы — выручка от реализации продукции, а именно та ее часть, которая остается за вычетом материальных, трудовых и денежных затрат на производство и реализацию продукции. Поэтому важная задача каждого хозяйствующего субъекта — получить больше прибыли при наименьших затратах путем соблюдения строгого режима экономии в расходовании средств и наиболее эффективного их использования.

Выручка от реализации продукции исчисляется в действующих ценах. В условиях радикального изменения управления экономикой объем выручки от реализации продукции становится одним из важнейших показателей хозяйствующих субъектов. Данный показатель создает заинтересованность трудовых коллективов не столько в росте количественного объема выпускаемой продукции, сколько в увеличении объема реализованной продукции (с учетом снижения остатков нерезализованной продукции).¹

Это значит, что производиться должны такие изделия и товары, которые отвечают требованиям потребителей и пользуются большим спросом. А для этого необходимо изучать рыночные условия хозяйствования и возможности внедрения производимой продукции на рынок путем расширения объемов ее реализации. С развитием предпринимательства и повышением конкуренции возрастает ответственность предприятий за выполнение принятых на себя обязательств. Таким образом, показатель выручки от реализации продукции отвечает требованиям коммерческого расчета и, в свою очередь, способствует развитию предпринимательской деятельности.

¹ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика. – 2004.- С. 210

Заинтересованность предприятий в производстве и реализации качественной, пользующейся спросом на рынке продукции отражается на величине прибыли, которая при прочих равных условиях находится в прямой зависимости от объема реализации этой продукции.

Выручка от реализации продукции в соответствующих ценах зависит от рыночных условий хозяйствования, наличия или отсутствия договоров, путей внедрения товаров на рынок и т.д.

В состав выручки от реализации включаются все поступления за реализованные товары (работы, услуги), а также другое имущество (включая ценные бумаги), имущественные права в денежной или натуральной формах.

Определение выручки от реализации зависит от порядка признания доходов: методом начисления или кассовым методом.

При методе начисления выручка от реализации исчисляется по мере отгрузки продукции (работ, услуг) покупателю и предъявлении ему расчетных документов, независимо от фактического поступления денежных средств. При этом датой получения дохода является день отгрузки товаров (работ, услуг, имущественных прав).

При кассовом методе выручка от реализации определяется по мере оплаты продукции и поступления денег либо на счет фирмы в банке, либо наличными в кассу. Однако организации имеют право определять доходы по кассовому методу только в том случае, если за предыдущие четыре квартала средняя сумма выручки от реализации продукции (работ, услуг) без учета налога на добавленную стоимость и налога с продаж не превышала 1 млн. руб. за каждый квартал.¹

Кроме выручки от реализации товаров (работ, услуг), имущества и имущественных прав фирмы имеют внереализационные доходы. Основными из них являются:

- доходы от долевого участия в деятельности других организаций;

¹ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика. – 2004.- С. 212

- от операций купли-продажи иностранной валюты;
- штрафы, пени, неустойки, полученные при нарушении договорных обязательств;
- доходы от сдачи имущества в аренду, а также от предоставления в пользование прав на результаты интеллектуальной деятельности;
- проценты, полученные по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам;
- стоимость безвозмездно полученного имущества или имущественных прав, кроме иных в порядке предварительной оплаты товаров или в форме залога;
- доходы прошлых лет, но выявленные в отчетном периоде положительная разница от переоценки имущества;
- стоимость материалов, полученных при демонтаже основных средств;
- суммы задолженности, списанные в связи с истечением срока давности или по другим основаниям, кроме сумм, списанных в соответствии с законодательством РФ;
- стоимость излишков товарно-материальных ценностей, выявленных в результате инвентаризации и другие виды внереализационных доходов.

Кроме выручки от реализации продукции и внереализационных доходов, в качестве источников доходов могут выступать авансы от покупателей, суммы в погашение дебиторской задолженности и прочие поступления.

Наряду с основной деятельностью фирма занимается инвестиционной и финансовой деятельностью, в результате чего образуются соответствующие виды доходов. Так, от инвестиционной деятельности могут поступать доходы от продажи основных фондов, нематериальных активов; дивиденды, проценты от долгосрочных финансовых вложений, от погашения ранее выданных кредитов и другие виды доходов от инвестиций. В

результате финансовой деятельности поступают доходы от выпуска и реализации акций, облигаций и других ценных бумаг.¹

Итак, доходы от реализации продукции (работ, услуг) - это главный вид доходов фирмы. Объем доходов от реализации продукции и соответственно прибыли зависит не только от количества и качества произведенной и реализованной продукции, но и от уровня применяемых цен.

1.2. Сущность прибыли

Прибыль — это денежное выражение накоплений, создаваемых предприятиями любой формы собственности. Как экономическая категория прибыль характеризует финансовый результат предпринимательской деятельности предприятий. Прибыль является показателем, который наиболее полно отражает эффективность производства, объем и качество произведенной продукции, состояние производительности труда, уровень себестоимости. Вместе с тем прибыль оказывает стимулирующее воздействие на укрепление коммерческого расчета, интенсификацию производства.

Прибыль — один из основных финансовых показателей плана и оценки хозяйственной деятельности фирмы. За счет прибыли осуществляется финансирование мероприятий по научно-техническому и социально-экономическому развитию, увеличению фонда оплаты труда.

Прибыль является не только источником обеспечения внутрихозяйственных потребностей предприятий, но приобретает все большее значение в формировании бюджетных ресурсов, внебюджетных и благотворительных фондов.

Прибыль, как конечный финансовый результат деятельности фирмы,

¹ Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика. – 2004.- С. 218

представляет собой разницу между общей суммой доходов и затратами на производство и реализацию продукции с учетом убытков от различных хозяйственных операций. Таким образом, прибыль формируется в результате взаимодействия многих компонентов как с положительным, так и отрицательным знаком.

Прибыль как важнейшая категория рыночных отношений выполняет ряд функций.

Во-первых, прибыль является критерием и показателем эффективности деятельности предприятия. Иными словами, сам факт прибыльности уже свидетельствует об эффективной деятельности предприятий. Однако будет ли это свидетельством необходимым и достаточным для собственника или кредитора? По-видимому, нет, поскольку предприятию нужна не вообще какая-нибудь прибыль, а конкретная ее величина для удовлетворения потребностей всех заинтересованных лиц: собственников предприятия, его работников и кредиторов. Величина прибыли определяется многими факторами, некоторые из них зависят от усилий предприятий, другие не зависят.

Во-вторых, прибыль обладает стимулирующей функцией. Выступая конечным финансово-экономическим результатом предприятий, прибыль приобретает ключевую роль в рыночном хозяйстве. За ней закрепляется статус цели, что предопределяет экономическое поведение хозяйствующих субъектов, благополучие которых зависит как от величины прибыли, так и от принятого в национальной экономике алгоритма ее распределения, включая налогообложение.

Прибыль – основной источник прироста собственного капитала. В условиях рыночных отношений собственники и менеджеры, ориентируясь на размер прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, принимают решения по поводу дивидендной и инвестиционной политики, проводимых предприятием с учётом перспектив ее развития.¹

¹ Финансы: Учебное пособие / Под ред. проф. А.М. Ковалевой. - М.: Финансы и статистика, 2004. – С.64

Прибыль в рыночной экономике – движущая сила и источник обновления производственных фондов и выпускаемой продукции.

И, наконец, прибыль является источником социальных благ для членов трудового коллектива. За счёт прибыли, остающейся на предприятии после уплаты налога, выплаты дивидендов и других первоочередных отчислений (например, на создание резервных фондов), осуществляется материальное поощрение работников и предоставление им социальных льгот, содержание объектов социальной сферы.

В-третьих, прибыль является источником формирования доходов бюджетов различных уровней. Она поступает в бюджеты в виде налогов, а также экономических санкций, и используется на различные цели, определённые расходной частью бюджета и утверждённые в законодательном порядке.

Таким образом, прибыль предприятия – основной фактор его экономического и социального развития. Этот вывод вытекает из цели предпринимательской деятельности.

1.3. Определение балансовой прибыли

Балансовая прибыль – разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг), с одной стороны, материальными затратами, амортизацией и заработной платы с другой.¹

Балансовую прибыль иначе называют общей прибылью. Она выступает основным источником распределения и использования средств предприятия.

Балансовая прибыль как конечный финансовый результат выявляется на основании бухгалтерского учета всех хозяйственных операций предприятия и оценки статей баланса. Использование термина «балансовая прибыль» связано с тем, что конечный финансовый результат работы

¹ Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: «Дашков и К°», 2003. – С.560

предприятия отражается в его балансе, составляемом по итогам квартала, года.

Балансовая прибыль включает три укрупненных элемента:

- Прибыль (убыток) от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг;
- Прибыль (убыток) от реализации основных средств, их прочего выбытия, реализации иного имущества предприятия;
- Финансовые результаты от внереализационных операций.

Прибыль от реализации продукции (работ, услуг) характеризует чистый доход, созданный на предприятии. Остальные элементы балансовой прибыли отражают в основном перераспределение ранее созданных доходов.¹

Рассмотрим подробнее все составные части балансовой прибыли.

Прибыль (убыток) от реализации продукции, выполнения работ, оказания услуг – это финансовый результат, полученный от основной деятельности предприятия, которая может осуществляться в любых видах, зафиксированных в его уставе и не запрещенных законом. Финансовый результат определяется отдельно по каждому виду деятельности предприятия, относящемуся к реализации продукции, выполнению работ, оказанию услуг. Он равен разнице между выручкой от реализации товаров, работ, услуг в действующих ценах и расходам на ее производство и реализацию.

Выручка принимается в расчет без налога на добавленную стоимость и акцизов, поступающих в бюджет государства. Из выручки также исключаются сумма наценок (скидок), поступающая торговым и снабженческо-сбытовым предприятиям. Предприятия, экспортирующие продукцию, исключают и экспортные тарифы, направляемые в доход государства. При этом денежные поступления, связанные с выбытием

¹ Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: «Дашков и К°», 2003. – С.563

основных средств, материальных (оборотных) и нематериальных активов, продажная стоимость валютных ценностей, ценных бумаг не включаются в состав выручки.

Прибыль (убыток) от реализации основных средств, их прочего выбытия, реализации иного имущества предприятия – это финансовый результат, не связанный с основными видами деятельности предприятия. Сюда относятся внереализационные и операционные расходы, за исключением чрезвычайных расходов.

Финансовые результаты от внереализационных операций – это прибыль (убыток) по операциям различного характера, не относящимся к основной деятельности предприятия и не связанным с реализацией продукции, основных средств, иного имущества предприятия, выполнением работ, оказанием услуг. Финансовый результат определяется как доходы (убытки) за минусом расходов по внереализационным операциям.

Таким образом, балансовая прибыль является главным элементом распределения и использования доходов предприятия. В ее состав входит: прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг); прибыль (убыток) от реализации основных средств, их прочего выбытия, реализации иного имущества предприятия; финансовые результаты от внереализационных операций.

2. Процесс распределения и использования прибыли

2.1. Принципы распределения прибыли

Распределение и использование прибыли является важным хозяйственным процессом, обеспечивающим как покрытие потребностей предпринимателей, так и формирование доходов Российского государства. Механизм распределения прибыли должен быть построен таким образом, чтобы всемерно способствовать повышению эффективности производства, стимулировать развитие новых форм хозяйствования.¹

В зависимости от объективных условий общественного производства на различных этапах развития российской экономики система распределения прибыли менялась и совершенствовалась. Одной из важнейших проблем распределения прибыли как до перехода на рыночные отношения, так и в условиях их развития является оптимальное соотношение доли прибыли, аккумулируемой в доходах бюджета и остающейся в распоряжении фирмы.

С развитием приватизации и акционирования предприятия имеют право использовать полученную прибыль по своему усмотрению, кроме той ее части, которая подлежит обязательным вычетам, налогообложению и другим направлениям в соответствии с законодательством.

Таким образом, возникает необходимость в четкой системе распределения прибыли прежде всего на стадии, предшествующей образованию чистой прибыли, т.е. прибыли, остающейся в распоряжении фирмы.

Экономически обоснованная система распределения прибыли в первую очередь должна гарантировать выполнение финансовых обязательств перед государством и максимально обеспечить производственные, материальные и социальные нужды предприятий и организаций.

Процесс распределения прибыли представлен в схеме 1.

¹ Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: «Дашков и К°», 2003. – С.568.

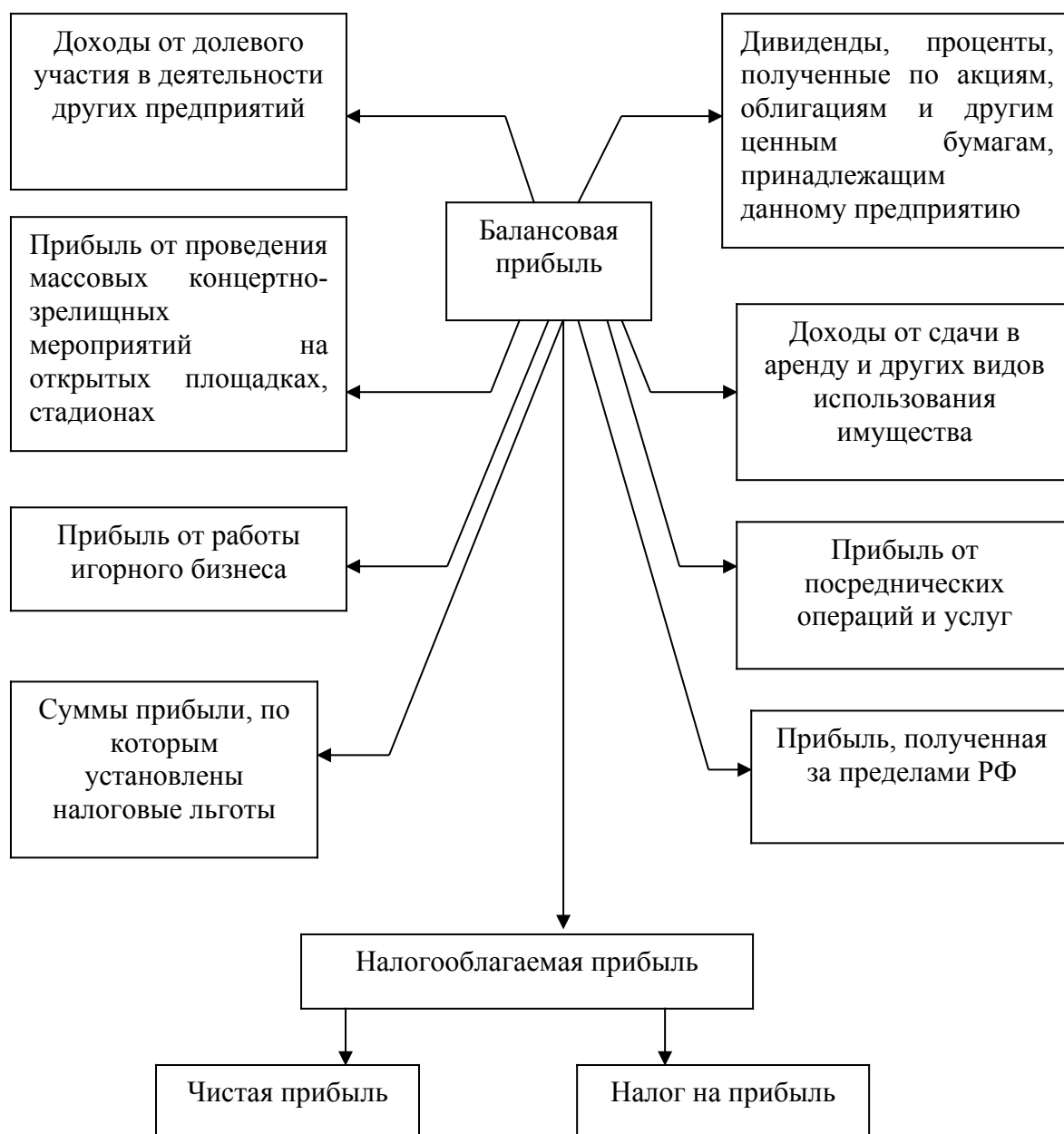


Рис.1. Схема распределения прибыли

Объектом распределения является балансовая прибыль предприятия. Под ее распределением понимается направление прибыли в бюджет и по статьям использования на предприятии. Законодательно распределение прибыли регулируется в той ее части, которая поступает в бюджеты разных уровней в виде налогов и других обязательных платежей. Определение направлений расходования прибыли, остающейся в распоряжении

предприятия, структуры статей ее использования находится в компетенции предприятия.¹

Принципы распределения прибыли можно сформулировать следующим образом:

- Прибыль, получаемая предприятием в результате производственно-хозяйственной и финансовой деятельности распределяется между государством и предприятием как хозяйствующий субъектом;
- Прибыль для государства поступает в соответствующие бюджеты в виде налогов и сборов, ставки которых не могут быть произвольно изменены. Состав и ставки налогов, порядок их исчисления и взносов в бюджет устанавливаются законодательно;
- Величина прибыли предприятия, оставшейся в его распоряжении после уплаты налогов, не должна снижать его заинтересованности в росте объема производства и улучшении результатов производственно-хозяйственной и финансовой деятельности;
- Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, в первую очередь направляется на накопление, обеспечивающее его дальнейшее развитие, и только в остальной части – на потребление.

На предприятии распределению подлежит чистая прибыль, то есть прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей.

Распределение чистой прибыли отражает процесс формирования фондов предприятия для финансирования потребностей производства и развития социальной сферы.

В современных условиях хозяйствования государство не устанавливает каких-либо нормативов распределения прибыли. Законодательно ограничивается размер резервного фонда предприятий, регулируется порядок формирования резерва по сомнительным долгам.¹

¹ Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: «Дашков и К°», 2003. – С.571.

¹ Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: «Дашков и К°», 2003. – С.574.

На предприятии распределению подлежит прибыль после уплаты налогов и выплаты дивидендов. Из этой прибыли также уплачиваются некоторые налоги в местные бюджеты и взыскиваются экономические санкции.

Распределение этой части прибыли отражает процесс формирования фондов и резервов предприятия для финансирования потребностей производственного и социального развития.

В условиях рыночного хозяйства государство не вмешивается в процесс распределения прибыли, остающейся в распоряжении предприятия после уплаты налогов. Тем не менее, посредством предоставления налоговых льгот стимулирует направление прибыли на капитальные вложения производственного назначения и строительство жилья, на благотворительные цели, финансирование природоохранных мероприятий, расходов на содержание объектов и учреждений социальной сферы, на проведение научно-исследовательских работ. Законодательно установлен минимальный размер резервного капитала для акционерных обществ, регулируется порядок создания резерва по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг.

Распределение прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, регламентируется внутренними документами предприятия, как правило, в учетной политике. Некоторые аспекты распределительного процесса фиксируются в уставе предприятия. В соответствии с уставом или решением распорядительного органа на предприятии создаются фонды: накопления, потребления, социальной сферы. Если же фонды не создаются, то в целях обеспечения планового расходования средств составляются сметы расходов на развитие производства, социальные нужды трудового коллектива, материальное поощрение работников и благотворительные цели.¹

Вся прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, разделяется на прибыль, увеличивающую стоимость имущества, т.е. участвующую в

¹ Управление финансами / Под ред. А.А. Володина- М.: ИНФА-М, 2004. – С.289.

процессе накопления, и прибыль, направляемую на потребление, не увеличивающую стоимости имущества. Если прибыль не расходуется на потребление, то она остается на предприятии как нераспределенная прибыль прошлых лет и увеличивает размер собственного капитала предприятия. Наличие нераспределенной прибыли увеличивает финансовую устойчивость предприятия, свидетельствует о наличии источника для последующего развития.

Рассмотрим, как корректируется валовая прибыль в процессе распределения. Валовая прибыль уменьшается на сумму: доходов от долевого участия в деятельности других предприятий, находящихся в пределах Российского государства; дивидендов, полученных по акциям, принадлежащим данному предприятию, а также с доходов по государственным ценным бумагам РФ, субъектов РФ и органов местного самоуправления; доходов от сдачи имущества в аренду и других видов использования имущества.

Затем валовая прибыль уменьшается на сумму прибыли: от проведения массовых концертно-зрелищных мероприятий; от игорного бизнеса; от посреднических операций и сделок. Из валовой прибыли исключаются суммы прибыли, по которой установлены налоговые льготы.

Оставшаяся после этих корректировок валовая прибыль является объектом налогообложения и именуется налогооблагаемой прибылью. С этой прибыли уплачивается в бюджет налог на прибыль.

После уплаты налога остается так называемая чистая прибыль. Эта прибыль находится в полном распоряжении предприятия и используется им самостоятельно.¹

В процессе распределения валовая прибыль, как отмечено выше, уменьшается на следующие виды прибыли (доходов): от долевого участия в деятельности других предприятий; от проведения массовых концертно-

¹ Управление финансами / Под ред. А.А. Володина- М.: ИНФА-М, 2004. – С.291.

зрелищных мероприятий на открытых площадках, стадионах; от работы видеосалонов, игорного бизнеса. Эти виды прибыли являются объектом самостоятельного обложения налогом, а потому во избежание двойного обложения исключаются из состава валовой прибыли, облагаемой налогом на прибыль.

Из валовой прибыли исключаются доходы от сдачи в аренду и других видов использования имущества, а также прибыль от посреднических операций и сделок в связи с тем, что расчет налога осуществляется в ином порядке. При этом следует учесть, что к посреднической деятельности не относится работа заготовительных, снабженческо-сбытовых, торговых организаций (кроме комиссионной деятельности), а также страховая деятельность, банковские операции и сделки, производство и реализация сельскохозяйственной продукции.

После всех перечисленных выше корректировок остается налогооблагаемая прибыль, с которой уплачивается налог на прибыль. Уплатив в бюджет соответствующий налог на прибыль, предприятие получает в свое распоряжение оставшуюся, так называемую чистую, прибыль.

Прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, используется им самостоятельно и направляется на дальнейшее развитие предпринимательской деятельности. Никакие органы, в том числе государство, не имеют права вмешиваться в процесс использования чистой прибыли предприятия. Рыночные условия хозяйствования определяют приоритетные направления собственной прибыли. Развитие конкуренции вызывает необходимость расширения производства, его совершенствования, удовлетворения материальных и социальных потребностей трудовых коллективов.

В соответствии с этим по мере поступления чистая прибыль предприятий направляется на финансирование НИОКР, а также работ по созданию, освоению и внедрению новой техники, на совершенствование технологии и организации производства, на модернизацию оборудования,

улучшение качества продукции, техническое перевооружение, реконструкцию действующего производства. Чистая прибыль является источником пополнения собственных оборотных средств. Кроме прямого направления на производственные нужды чистая прибыль является источником уплаты процентов по кредитам, полученным на восполнение недостатка собственных оборотных средств, а также уплату процентов по просроченным и отсроченным кредитам.

За счет чистой прибыли уплачиваются некоторые виды сборов и налогов, например, налог на перепродажу автомобилей, вычислительной техники и персональных компьютеров, сбор со сделок по купле-продаже валюты на биржах, сбор за право торговли.¹

Наряду с финансированием производственного развития прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы, направляется на удовлетворение потребительских и социальных нужд. Так, из этой прибыли выплачиваются единовременные поощрения и пособия уходящим на пенсию, а также надбавки к пенсиям. Производятся расходы по оплате дополнительных отпусков сверх установленной законом продолжительности, оплачивается жилье, оказывается материальная помощь. Кроме того, производятся расходы на бесплатное питание или питание по льготным ценам (исключая специальное питание отдельных категорий работников, относимое на затраты производства в соответствии с действующим законодательством).

Обеспечивая производственные, материальные и социальные потребности за счет чистой прибыли, фирма должна стремиться к установлению оптимального соотношения между фондами накопления и потребления с тем, чтобы учитывать условия рыночной конъюнктуры и вместе с тем стимулировать и поощрять результаты труда своих работников.

Особое значение имеет направление чистой прибыли на выплату дивидендов по акциям и вкладам членов трудового коллектива в имущество

¹ Управление финансами / Под ред. А.А. Володина- М.: ИНФА-М, 2004. – С.294

фирмы. При этом следует заметить, что для акционерных обществ направление чистой прибыли на выплату дивидендов является важнейшей проблемой их политики и стратегии. От размера дивидендов зависит курс акций данной фирмы, объем и возможные изменения собственного капитала, необходимость привлечения внешних источников.

Учитывая, что выплата дивидендов уменьшает сумму прибыли, которая может быть направлена в инвестиции, дивидендная политика влияет на финансовое состояние фирмы. Политика выплаты дивидендов определяется многими факторами. Это и размер предприятия, его положение на финансовом рынке и уровень рентабельности, величина кредиторской задолженности и др. Дивидендный доход влияет на оценку деятельности фирмы со стороны других акционеров.

В силу изложенного, решение о направлении чистой прибыли на выплату дивидендов принимается на общем собрании акционеров фирмы.

Прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы, служит источником финансирования не только производственного и социального развития, а также материального поощрения, но и в случае нарушения предприятием действующего законодательства — уплаты различных штрафов и санкций. Так, из чистой прибыли уплачиваются штрафы при несоблюдении требований по охране окружающей среды от загрязнения, санитарных норм и правил. При завышении регулируемых цен на продукцию (работы, услуги) из чистой прибыли взыскивается незаконно полученная предприятием прибыль.

В случаях сокрытия прибыли от налогообложения также взыскиваются штрафы, источником уплаты которых является чистая прибыль.

Прибыль, остающаяся в распоряжении фирмы, служит источником финансирования не только производственного и социального развития, а также материального поощрения, но и в случае нарушения предприятием действующего законодательства — уплаты различных штрафов и санкций. Так, из чистой прибыли уплачиваются штрафы при несоблюдении требований по охране окружающей среды от загрязнения, санитарных норм и

правил. При завышении регулируемых цен на продукцию (работы, услуги) из чистой прибыли взыскивается незаконно полученная предприятием прибыль.

В случаях сокрытия прибыли от налогообложения также взыскиваются штрафы, источником уплаты которых является чистая прибыль.

Таким образом, наличие чистой прибыли, создающей стимулирующие условия хозяйственного развития предприятий и организаций при переходе к рынку, является важным фактором дальнейшего укрепления и расширения их коммерческой деятельности.

2.2. Понятие внутренних темпов роста.

Часть наработываемой предприятием чистой рентабельности собственных средств поглощается дивидендами, другая «уходит» в развитие производства. Этот процесс осуществляется под непосредственным воздействием принятой предприятием нормы распределения, которая показывает, какая часть балансовой прибыли выплачивается как дивиденд. Так, к примеру, если прибыль до уплаты налога по ставке 0,35 равна 100 млн. руб., а сумма дивидендов – 23 млн. руб., то норма распределения равна 23 % или 0,23.¹

Темпы увеличения собственных средств предприятия – необходимое условие наращивание оборота и развития предприятия. Совершенно очевидно, что темпы роста оборота зависят самым непосредственным образом от внутренних темпов роста. И в обратную сторону: достижение высоких темпов роста оборота повышает возможности увеличения собственных средств предприятия.

Чистая рентабельность собственных средств очерчивает не только верхнюю границу потенциального развития производства, но и верхний уровень дивиденда: если рентабельность собственных средств равна 20%, то, отказавшись от распределения дивидендов, можно увеличить собственные

¹ Финансовый менеджмент / Под редакцией Е.С. Стояновой – М.: Перспектива. – 2003. - 216

средства на эти самые 20%, либо, отказавшись от финансирования развития, выплатить 20%-ные дивиденды; когда же предприятие решается и на то, и на другое, то приходится «разъединять» рентабельность собственных средств и искать наилучшее соотношение между нормой распределения и процентом увеличения собственных средств, то есть внутренними темпами роста.

При неизменной структуре пассива внутренние темпы роста применимы к возрастанию актива.

При неизменной структуре пассива и неизменном коэффициенте трансформации внутренние темпы роста применимы к возрастанию оборота.

Чем большая часть чистой прибыли выплачивается дивидендами, тем меньше остается нераспределенной прибыли на самофинансирование развития. Увеличение нормы распределения влечет за собой снижение внутренних темпов роста, что в свою очередь, накладывает ограничение на темпы наращивания выручки и уменьшает возможности к привлечению кредитов (чем меньше собственные средства, тем меньше шансов получить кредит на подходящих условиях).

Но ожидания инвесторов тоже надо оправдывать. Не получая достаточной прибыльности на вложения, инвесторы начинают скидывать свои бумаги, курс акций падает, рыночная цена предприятия снижается и может быть утерян контроль над акционерным капиталом.¹

Прежде чем начать расчеты, необходимо:

- Определить норму распределения прибыли на дивиденды, приняв во внимание всю совокупность конкретных обстоятельств – ограничений правового, контрактного, финансового характера (выплата дивидендов снижает ликвидные средства) и даже социально-психологические аспекты бизнеса;
- Определить приемлемую методику дивидендных выплат.

Таким образом, с целью наращивания собственных средств используются внутренние темпы роста. Они неразрывно связаны с развитием

¹ Финансовый менеджмент / Под редакцией Е.С. Стояновой – М.: Перспектива. – 2003. – 218.

предприятия. Точнее сказать, развитие предприятия напрямую зависит от темпов роста.

2.3. Дивидендная политика и политика развития производства

Распределение прибыли в акционерном обществе представляет собой наиболее сложный его вариант и поэтому избран для рассмотрения всех аспектов этого механизма. В принципе же в более широком трактовании под термином «дивидендная политика» можно понимать механизм формирования доли прибыли, выплачиваемой собственнику, в соответствии с долей его вклада в общую сумму собственного капитала предприятия.²

Основной целью разработки дивидендной политики является установление необходимой пропорциональности между текущими потребностями прибыли собственниками и будущим ее ростом, максимизирующим рыночную стоимость предприятия и обеспечивающим стратегическое его развитие.

Исходя из этой цели, понятие дивидендной политики может быть сформулировано следующим образом. Дивидендная политика представляет собой составную часть общей политики управления прибылью, заключающуюся в оптимизации пропорций между потребляемой и капитализируемой ее частями с целью максимизации рыночной стоимости предприятия.

Большинство предприятий стараются придерживаться стабильной дивидендной политики, поскольку для многих инвесторов, менеджеров и аналитиков показатель дивидендного дохода является одним из главных индикаторов прибыльности. Сбои в выплате дивидендов, нежелательные отклонения от сложившейся практики могут привести к снижению рыночной цены акций и их массовому сбросу акционерами. Кроме того, при проведении дивидендной политики предприятие ориентируется на уровень

² Ткачук М.И. Основы финансового менеджмента. Минск: Экоперспектива. – 2002. – С.111

дивидендных выплат других предприятий, равных им по величине и сфере деятельности.

Важным фактором, влияющим на формирование дивидендной политики, особенно в России, является инфляционное обесценение активов. Именно в условиях высоких темпов инфляции инвестор предпочтет получение прибыли сегодня вместо сверхприбыли завтра.

Отметим, что в проведении дивидендной политики каждое предприятие исходит из собственных установок, проблем и ценностей. Крайняя сложность формирования дивидендной политики связана с ее многофакторностью и недостаточностью информации для прогнозирования влияния проводимой дивидендной политики на рыночную стоимость предприятия.

Смета расходов, финансируемых из прибыли, включает расходы на развитие производства, на социальные нужды трудового коллектива, на материальное поощрение работников и благотворительные цели.

К расходам, связанным с развитием производства, относятся расходы на научно-исследовательские, проектные и технологические работы, финансирование разработки и освоения новых видов продукции и технологических процессов, расходы по совершенствованию технологии и организации производства, модернизации оборудования, расходы, связанные с техническим перевооружением и реконструкцией действующего производства, расширением предприятий. В эту же группу расходов включаются расходы по погашению долгосрочных ссуд банков и процентов по ним. Здесь же планируются расходы на проведение природоохранных мероприятий и др. Взносы предприятий из прибыли в качестве вкладов в учредителей, в создание уставного капитала других предприятий, средства, перечисляемые союзам, ассоциациям, концернам, в состав которых входит предприятие, также считаются использованием прибыли на развитие.¹

¹ Финансовый менеджмент / Под редакцией Е.С. Стояновой – М.: Перспектива. – 2003. – 220

Распределение прибыли на социальные нужды включает расходы по эксплуатации социально-бытовых объектов, находящихся на балансе предприятия, финансирование строительства объектов непроизводственного назначения, организации и развития подсобного сельского хозяйства, проведение оздоровительных, культурно-массовых мероприятий.

Таким образом, рост и выживание предприятия зависят от политики развития производства. Отсюда необходимы постоянные изменения и нововведения в деятельности предприятия. Только находясь в режиме постоянного обновления – технического, организационного, экономического, - предприятие может выжить, укрепить свои позиции, а также получать прибыль, достаточную, как для развития производства, так и для выплаты дивидендов своим акционерам.

3. Распределение прибыли и дивидендная политика ОАО «Данон Волга».

3.1. Организационно-правовая характеристика ОАО «Данон Волга»

Открытое акционерное Общество «Данон Волга» - учреждено в соответствии с законодательством Российской Федерации следующими учредителями:

«Компани Жервэ Данон», акционерным Обществом, являющимся юридическим лицом по законодательству Франции, зарегистрированным по адресу: 92302, Леваллуа-Перре, улица Жюля Гуэзд, 126-130, Франция,

АО «АВТОВАЗ», являющимся юридическим лицом по законодательству Российской Федерации, расположенным по адресу: Российская Федерация, 445633, г. Тольятти, Южное шоссе, 36, а также

ОАО «Тольяттимолоко», являющимся юридическим лицом по законодательству Российской Федерации, расположенным по адресу: Российская Федерация, 445043, г. Тольятти, ул. Коммунальная, 26.

Полное фирменное наименование Общества на русском языке: Открытое акционерное Общество «Данон Волга». Сокращенное фирменное наименование Общества на русском языке: ОАО «Данон Волга».

Место нахождения и почтовый адрес Общества: Российская Федерация, 445043, г. Тольятти, ул. Коммунальная, 26 а.

Срок деятельности Общества не ограничен.

Общество является юридическим лицом, деятельность и правовое положение которого регулируются настоящим Уставом, Федеральным законом РФ «Об акционерных обществах» и иным законодательством Российской Федерации.

Общество для достижения цели своей деятельности вправе осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести связанные с этой деятельностью обязанности, от своего имени совершать любые допустимые законом сделки, быть истцом и ответчиком в суде.

Общество имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на его самостоятельном балансе. Имущество Общества состоит из имущества, полученного Обществом в качестве оплаты акций Общества, полученных доходов, а также иного имущества, приобретенного по любым основаниям, допускаемым законодательством Российской Федерации. Общество вправе от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, нести обязанности и быть истцом и ответчиком в суде, арбитражном и третейском судах.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом. Акционеры Общества не отвечают по обязательствам Общества и несут риск убытков, связанных с деятельностью Общества, только в пределах стоимости принадлежащих им акций.

Общество имеет круглую печать, содержащую его полное фирменное наименование на русском языке и указание на место его нахождения.

Общество может самостоятельно и совместно с российскими и/или иностранными юридическими лицами (независимо от их формы собственности и организационно-правовой формы) и/или гражданами создавать на территории Российской Федерации и иностранных государств юридические лица и иные организации в любых допустимых законом организационно-правовых формах. Общество может иметь дочерние и зависимые общества.

Основной целью деятельности Общества, как коммерческой организации, является получение прибыли.

Основными видами деятельности Общества являются:

- сбыт продукции предприятий Группы Данон в России и в других странах;
- импорт в Россию продукции предприятий Группы Данон и других товаров, включая оборудование, а также любые иные внешнеторговые сделки;
- производство продукции под товарными знаками,

принадлежащими Данон, и других товаров;

- исследования рынка и другая рекламно-информационная и маркетинговая деятельность;
- предоставление услуг другим предприятиям Группы Данон, включая агентские, консультационные услуги, обучение персонала, организацию семинаров, конференций, переговоров, выставок, связанных с вышеупомянутыми услугами, рекламно-информационные и маркетинговые услуги, предоставление любых видов технической помощи и другие услуги;
- приобретение, отчуждение и аренда движимого и недвижимого имущества и любые иные сделки с движимым и недвижимым имуществом;
- любые финансовые, коммерческие, промышленные операции, связанные прямо или косвенно, полностью или частично, с указанным выше видами деятельности.

Уставный капитал Общества составляет 17 400 000 (семнадцать миллионов четыреста тысяч) рублей. Уставный капитал Общества состоит из 17 400 (семнадцати тысяч четырехсот) выпущенных и размещенных обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая, выпущенных в бездокументарной форме.

В дополнение к размещенным акциям Общество имеет право разместить 100 000 (сто тысяч) штук обыкновенных именных акций номинальной стоимостью 1 000 (одна тысяча) рублей каждая (объявленные акции).

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется единоличным исполнительным органом Общества - Генеральным директором.

К компетенции Генерального директора Общества относятся все вопросы руководства текущей деятельностью Общества, за исключением вопросов, отнесенных к компетенции Общего Собрания акционеров или Совета директоров Общества.

Генеральный директор Общества организует выполнение решений

Общего Собрания акционеров и Совета директоров Общества.

3.2. Распределение прибыли в ОАО «Данон Волга»

Общество обладает полной хозяйственной самостоятельностью в вопросах распределения чистой прибыли в соответствии с действующим законодательством.

Чистая прибыль, оставшаяся после уплаты налогов, поступает в распоряжение Общества и по решению Общего собрания акционеров перечисляется в Резервный фонд, направляется на формирование иных фондов в соответствии с настоящим Уставом или распределяется между акционерами в виде дивидендов, а также направляется на другие цели, согласно действующему законодательству.

Решения о выплате (объявлении) дивидендов, сроке и порядке выплаты дивидендов принимаются Общим Собранием акционеров Общества в соответствии с действующим законодательством.

Ежегодно в Резервный фонд должно отчисляться не менее 5 % от чистой прибыли Общества до тех пор, пока размер этого фонда составит не менее 5 % от Уставного капитала.

Резервный фонд Общества предназначен для покрытия его убытков, а также для погашения облигаций Общества и выкупа акции Общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для других целей.

По решению Общего собрания акционеров в Обществе могут создаваться другие фонды для достижения целей Общества, создание которых не противоречит действующему законодательству.

В соответствии с решениями Общего собрания акционеров Общества ОАО «Данон Волга» прибыль по итогам деятельности в 2003-2005 г.г. распределялась следующим образом:

Прибыль ОАО «Данон Волга»
тыс.руб.

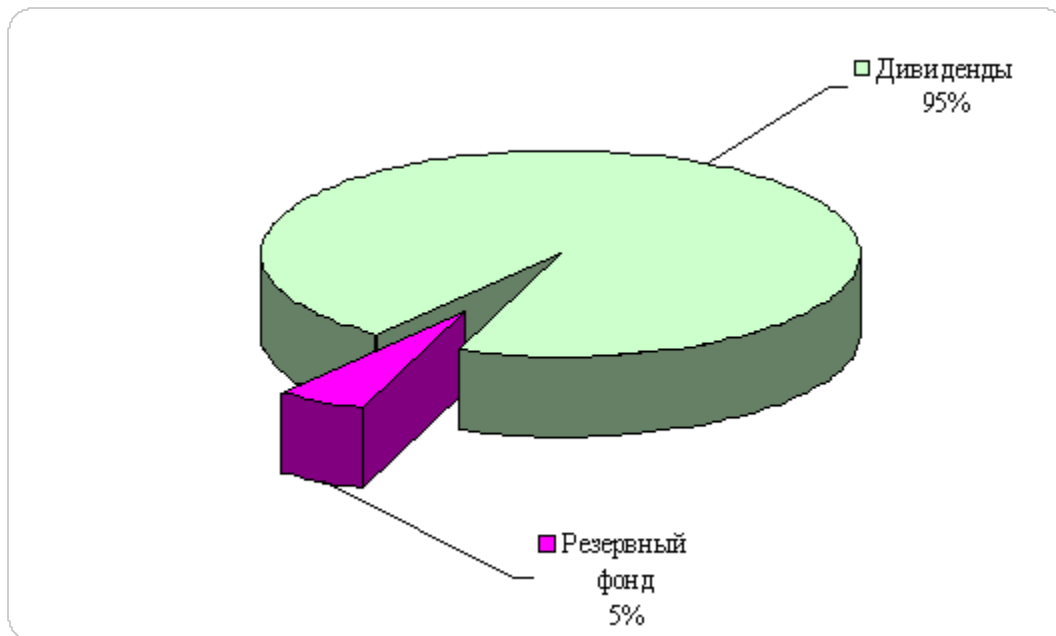
Направления распределения чистой прибыли Общества	по итогам 2003 г.	по итогам 2004 г.	по итогам 2005 г.
Нераспределенная прибыль, всего, в т.ч.	52 824	41 347	14 365
Резервный фонд	2 641	2 067	718
Фонд накопления	21 580	23 982	
Фонд потребления	13 603		
Дивиденды	15 000	15298	13 647

Прибыль ОАО «Данон Волга» определяется как доход от всех видов его деятельности, за вычетом операционных и административных хозяйственных расходов. Прибыль компании распределяется общим собранием акционеров в соответствии с уставом предприятия. Фонды предприятия формируются и используются в порядке установленном Уставом ОАО и в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации.

Чистая прибыль Общества по итогам финансово-хозяйственной деятельности за 2005 г., подлежащая распределению общим собранием акционеров сложилась на уровне 14365 тыс.руб.

В соответствии с Федеральным Законом «Об Акционерных Обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ (с изменениями от 07.08.2001 г. № 120-ФЗ) ежегодные отчисления на создание резервного фонда в объеме не менее 5 % от чистой прибыли по итогам 2005 г. составляют 718 тыс. руб.

Схема 1. Распределение чистой прибыли ОАО «Данон Волга» по итогам работы за 2005 год



Далее изложим информацию о доле прибыли, приходящейся на одну акцию.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации и Методическими рекомендациями по раскрытию информации о прибыли, приходящейся на одну акцию, утвержденными приказом Министерства финансов Российской Федерации ОАО «Данон Волга» представляет информацию о прибыли на одну акцию.

Таблица 2.

Размер прибыли ОАО «Данон Волга» приходящийся на 1 акцию

Наименование показателя	2005 г.	2004 г.	2003 г.
Базовая прибыль за отчетный год, тыс. руб. (соответствует строке 190 Ф2 по отгруженной продукции), (тыс. руб.)	14 365	41 347	56 637
Средневзвешенное количество обыкновенных акций в обращении в течение отчетного года, (акций штук)	1259540156	1259540156	1259540156
Базовая прибыль на акцию, (руб.)	0,01144956	0,03282706	0,04496641

Решением Общего собрания акционеров объем дивидендных выплат по обыкновенным акциям ОАО «Данон Волга», начисленный по результатам деятельности Общества за 2005 г. составил 15298 тыс.руб. Начисленные дивиденды в 2005 г. выплачены своевременно и в полном объеме.

Величина годового дивиденда, приходящегося на одну акцию, была утверждена Общим собранием акционеров Общества (Правлением ОАО «Данон Волга»). В соответствии с методикой расчета дивидендов ОАО «Данон Волга», утвержденной его правлением сумма дивидендных выплат ОАО «Данон Волга» по итогам работы за 2005 г. составляет 13647 тыс.руб.

Таблица 3.

Динамика дивидендов, начисленных по акциям ОАО «Данон Волга».

Показатели	2001 г.	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.
Дивиденды на одну обыкновенную акцию, (руб.)	0,00297	0,00418	0,01191	0.01214	0.01083
Сумма начисленных дивидендов, (тыс. руб.)	3 744	5 266	15 000	15 298	13 647

Компания стремится наряду с ростом капитализации увеличить размер выплачиваемых акционерам дивидендов исходя из размеров полученной чистой прибыли за год и потребности развития производственной и инвестиционной деятельности общества.

Условиями выплаты дивидендов акционерам являются:

- Наличие у Компании чистой прибыли за год;
- Отсутствие ограничений на выплату дивидендов, предусмотренной статьёй 43 Федерального закона «Об акционерных обществах»;
- Рекомендации Совета директоров Компании о размере дивидендов;
- Решения общего собрания акционеров Компании.

Вопрос о возможности выплаты дивидендов по итогам за очередной год предварительно рассматривается Комитетом по стратегии и инвестициям

Совета директоров, исходя из полученных финансовых результатов и имеющихся предложений Правления по распределению полученной прибыли.

Совет директоров Компании, на основании предложения Комитета по стратегии и инвестициям Совета директоров, рассматривает основные направления распределения прибыли и определяет долю прибыли, которую целесообразно направить на дивидендные выплаты.

Таким образом, проанализировав деятельность компании ОАО «Данон Волга» можно сделать вывод о том, что разработанный механизм распределения прибыли предприятия построен таким образом, чтобы способствовать повышению эффективности развития производства, а также увеличивать размер дивидендных выплат.

Компания ОАО «Данон Волга» разработала и использует дивидендную политику, ее оптимальная структура основывается на балансе интересов ОАО «Данон Волга» и её акционеров при определении размеров дивидендных выплат.

Заключение

Проанализировав в данной работе политику формирования, распределения и использования прибыли предприятия, необходимо отметить, что она является одним из важнейших элементов финансовой политики предприятия. Правильное ее формирование позволит предприятию решить, на какие цели ему направлять свою прибыль.

Совершенствование финансово-экономической работы на предприятии предполагает управление формированием, распределением прибыли как единым процессом.

Распределение и использование прибыли является важным хозяйственным процессом, обеспечивающим как покрытие потребностей предпринимателей, так и формирование доходов Российского государства. Механизм распределения прибыли должен быть построен таким образом, чтобы всемерно способствовать повышению эффективности производства, стимулировать развитие новых форм хозяйствования.

Распределения чистой прибыли – одно из направлений внутрифирменного планирования, значение которого в условиях рыночной экономики возрастает. Порядок распределения и использования прибыли на предприятии фиксируется в уставе предприятия и определяется положением, которое разрабатывается соответствующими подразделениями экономических служб и утверждается руководящим органом предприятия. В соответствии с уставом предприятия составляют сметы расходов, финансируемых за счет чистой прибыли, оставшейся после расчета с учреждениями и акционерами.

Экономическую целесообразность функционирования предприятия и результативность его производственно-хозяйственной и финансовой деятельности можно оценить с помощью абсолютных и относительных показателей. К числу первых относится балансовая прибыль по элементам ее

формирования и чистая прибыль предприятия, ко вторым – показатели рентабельности.

Вся прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, подразделяется на две части. Первая часть увеличивает имущество предприятия и участвует в процессе накопления, вторая – характеризует долю прибыли, используемой на потребление. При этом не обязательно всю прибыль, направляемую на накопление, использовать полностью. Остаток прибыли, не использованной на увеличение имущества, имеет резервное значение и может быть использован в последующие годы для покрытия возможных убытков, финансирования различных расходов.

На предприятии распределению подлежит чистая прибыль, то есть прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей.

Распределение чистой прибыли отражает процесс формирования фондов предприятия для финансирования потребностей производства и развития социальной сферы.

В современных условиях хозяйствования государство не устанавливает каких-либо нормативов распределения прибыли. Законодательно ограничивается размер резервного фонда предприятий, регулируется порядок формирования резерва по сомнительным долгам.

Предельный размер суммы резерва по сомнительным долгам — 10% выручки от продаж отчетного периода.

Отметим, что в проведении дивидендной политики каждое предприятие исходит из собственных установок, проблем и ценностей. Крайняя сложность формирования дивидендной политики связана с ее многофакторностью и недостаточностью информации для прогнозирования влияния проводимой дивидендной политики на рыночную стоимость предприятия. Все это видно на примере ОАО «Данон Волга».

Список используемой литературы

1. Федеральный Закон «Об Акционерных Обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ (с изменениями от 07.08.2001 г. № 120-ФЗ)
2. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. М.: Финансы и статистика. – 2004.- 348с.
3. Ковалева А.М., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. Финансы фирмы. – М.:ИНФА-М, 2003. – 496с.
4. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник. – 2-е изд. перераб. И доп. – М., 2001.
5. Ткачук М.И. Основы финансового менеджмента. Минск: Экоперспектива. – 2002.
6. Управление финансами / Под ред. А.А. Володина- М.: ИНФА-М, 2004. – 504с.
7. Финансы: Курс лекций. – М.: ИНФРА-М, 2002.-432с.
8. Финансы: Учебник для вузов / Под редакцией Л.А. Дробозиной. – М.: ЮНИТИ, 2001.-527с.
9. Финансы / Под редакцией С.И. Лушина М., 2003. -С.418
- 10.Финансы: Учебное пособие / Под ред. проф. А.М. Ковалевой. - М.: Финансы и статистика, 2004. – 412 с.
- 11.Финансы / Под редакцией В.М. Родионовой. – М.: Финансы и статистика, 1993.-416с.
- 12.Финансовый менеджмент / Под редакцией Е.С. Стояновой– М.: Перспектива. – 2003.
- 13.Финансовый менеджмент / Под редакцией Е.И. Шохина– М.: ФБК – ПРЕСС. – 2003.
- 14.Шуляк П.Н. Финансы предприятия. М.: «Дашков и К^о», 2003. – 712с.
- 15.Экономика предприятия / Под редакцией В.Я Горфинкеля. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003-718с.