

Финансовые решения: место в финансовой модели коммерческого предприятия и классификация

М.И. Черутова^a, Л.А. Каверзина^b

Братский государственный университет, ул. Макаренко, 40, Братск, Россия

^a cherutovam@mail.ru, ^b Dekanfps@mail.ru

Статья поступила 20.11.2020, принята 11.12.2020

В статье рассматриваются теоретические вопросы принятия финансовых решений на коммерческих предприятиях в соответствии с действующей финансовой моделью. Рассмотрено содержание понятия «финансовая модель коммерческого предприятия», отражены финансовые показатели, характеризующие финансовую модель предприятия, определено место финансовых решений в указанной модели. Рассмотрена классификация финансовых решений в соответствии с финансовой моделью коммерческого предприятия. Отражена взаимосвязь финансовой модели и денежных потоков предприятия. Дан анализ структуры долгосрочных финансовых вложений предприятий России. Отмечена особенность инвестиционной деятельности российских предприятий, проявляющаяся в низкой доле инвестиций в объекты интеллектуальной собственности.

Ключевые слова: финансовые решения; финансовая модель; коммерческое предприятие; экономика; финансовый менеджмент.

Financial decisions: place in the financial model of a commercial enterprise and classification

M.I. Cherutova^a, L.A. Kaverzina^b

Bratsk State University; 40, Makarenko St., Bratsk, Russia

^a cherutovam@mail.ru, ^b Dekanfps@mail.ru

Received 20.11.2020, accepted 11.12.2020

The article deals with theoretical issues of financial decision-making at commercial enterprises in accordance with the current financial model. The content of the concept "financial model of a commercial enterprise" is considered, financial indicators that characterize the financial model of the enterprise are reflected, and the place of financial decisions in this model is determined. The classification of financial decisions in accordance with the financial model of a commercial enterprise is considered. The relationship between the financial model and the company's cash flows is reflected. The structure of long-term financial investments of Russian enterprises is analyzed. The feature of investment activity of Russian enterprises, which is manifested in a low share of investment in intellectual property objects, is noted.

Keywords: financial solutions; financial model; commercial enterprise; economics; financial management.

Результаты деятельности предприятий во многом зависят от финансового менеджмента, и качество принимаемых менеджерами различных уровней финансовых решений напрямую влияет на конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности предприятий. В связи с этим возрастают роль и значение финансовых решений в системе финансового менеджмента. Финансовые решения занимают, безусловно, одно из центральных мест и в финансовой модели коммерческого предприятия. Отечественные предприятия сегодня сталкиваются с проблемами управления финансами гораздо чаще, чем в допандемийный период. Хотя следует отметить, что проблемы в

сфере финансов на различных уровнях хозяйствования всегда имели место, что подтверждается публикациями современных ученых экономистов [1-8], однако наиболее остро эти проблемы проявляются на микроуровне [10-15].

В процессе функционирования предприятия в современных условиях, отягощенных кризисными явлениями и ухудшением эпидемиологической ситуацией, руководителям приходится принимать самые разнообразные финансовые решения. При всем многообразии их можно привести в систему, классифицировать по разным признакам (по степени повторяемости, значимости цели, длительности реализации, области деятельности и т. п.).

Мы предлагаем рассмотреть классификацию финансовых решений в соответствии с финансовой моделью коммерческого предприятия. Первоначально необходимо дать пояснения, что же вкладывается в понятие «финансовая модель коммерческого предприятия». Данная модель представляет собой некий абстрактный образ, отражающий основные черты описываемого объекта, которые могут быть выражены в виде показателей финансового состояния предприятия, в

числе которых можно выделить абсолютные и относительные. Абсолютные показатели — это показатели, которые характеризуют размеры изучаемых явлений и процессов. Относительные показатели определяются соотношением каких-либо других показателей (абсолютных величин) и дают в итоге числовую меру, позволяющую дать качественную оценку тем или иным финансовым процессам. Классификация этих показателей представлена на схеме (рис. 1).

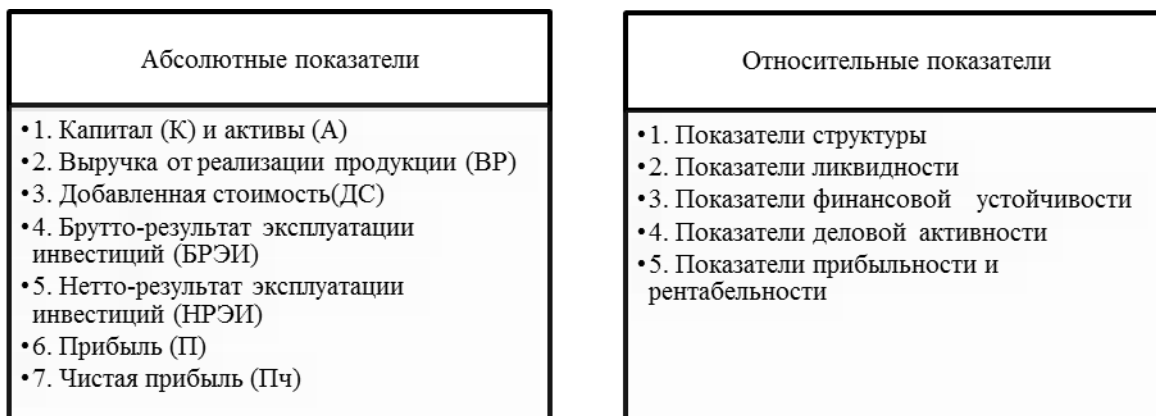


Рис. 1. Финансовые показатели, характеризующие финансовую модель предприятия

Финансовая модель предприятия отражает денежные потоки (ДП), формирующиеся в процессе осуществления его деятельности (рис. 2). Возникающие в процессе функционирования денежные потоки связаны с осуществляемыми различными видами деятельности предприятия. В настоящее время для большинства предприятий характерно

осуществление таких видов деятельности, как финансовая, инвестиционная, текущая (основная). Однако учитывая то, что в России реализуется программа инновационного развития экономики, предприятия пытаются развивать инновационную деятельность, разрабатывая или внедряя готовые технологические или продуктовые инновации.

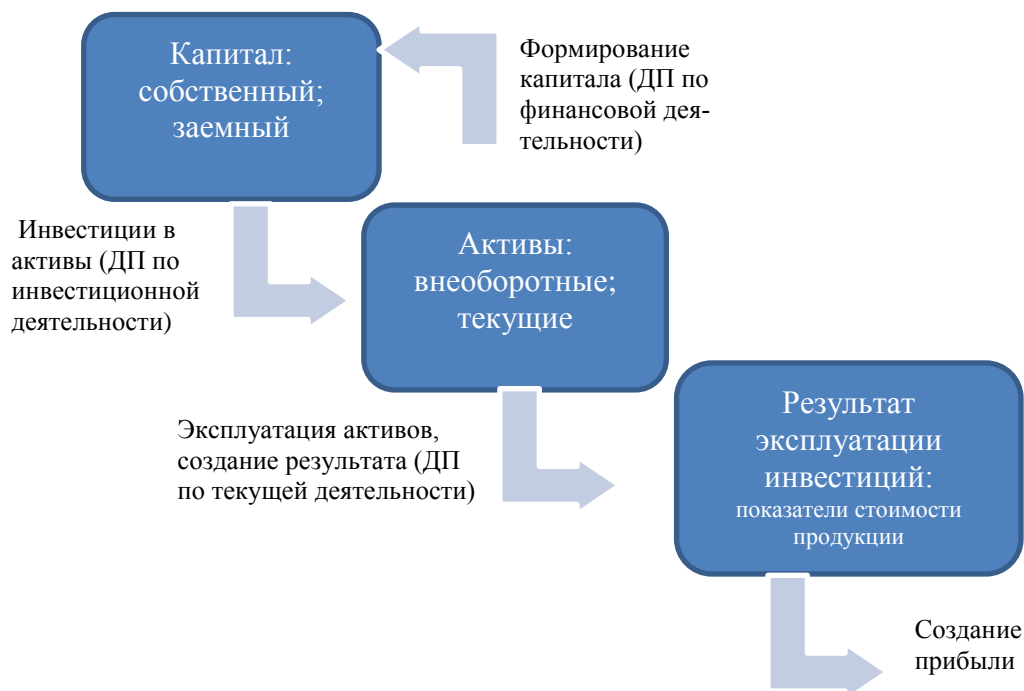


Рис. 2. Финансовая модель и денежные потоки предприятия

Финансовая деятельность предприятия ориентирована на формирование финансовых ресурсов

(капитала), необходимых для работы данного хозяйствующего субъекта. Инвестиционная деятельность

предприятия нацелена на формирование его активов. Текущая, она же основная деятельность связана непосредственно с производством и реализацией производимой предприятием продукции. Инновационная деятельность в современных условиях связана с целым рядом проблем. На большинстве предприятий основным препятствием в развитии инновационной деятельности является проблема финансирования инноваций, нехватка собственных средств. И в данном случае возрастает важность грамотных финансовых решений со стороны руководства предприятия. Все указанные виды деятельности связаны между собой, но основным источником прибыли является текущая деятельность предприятия, она же должна являться и основным источником денежных средств.

В процессе эксплуатации инвестиций (активов) создается результат, который характеризуется системой показателей (показатели 2-7 на схеме, представленной на рис. 1). На рис. 3 представлен порядок формирования этих показателей.

Исходя из представленной финансовой модели, нами предлагается следующая классификация финансовых решений:

Таблица 1. Классификация финансовых решений

Виды финансовых решений	Видовой состав финансовых решений	Характеристика видовой состава
О финансировании деятельности предприятия	Привлечение заемных средств	Краткосрочные кредиты банка
		Долгосрочные кредиты банка
		Займы
		Облигационные займы
	Использование собственных средств. Выпуск акций	Первичный выпуск
		Вторичный выпуск
Об инвестировании в активы предприятия	Инвестиции в основные фонды	Строительство новых объектов
		Реконструкция действующих объектов, включая расширение и модернизацию
		Приобретение машин, оборудования, транспортных средств и др.
	Инвестиции в нематериальные активы [3]	Исключительное право патентообладателя на изобретение, промышленный образец, полезную модель
		Исключительное право автора или иного правообладателя на использование топологии интегральных микросхем
		Исключительное право на товарный знак, знак обслуживания, наименование места происхождения товаров и фирменное наименование
		Исключительное право патентообладателя на селекционные достижения
		Владение «ноу-хау», секретной формулой или процессом, информацией в отношении промышленного, коммерческого или научного опыта
		Исключительное право на аудиовизуальные произведения
	Инвестиции в финансовые активы	Акции и другие формы участия в капитале
		Долговые ценные бумаги и депозитные сертификаты

- о финансировании деятельности предприятия;
- об инвестициях в активы предприятия;
- о создании и распределении прибыли.

Подробная классификация этих решений приведена в табл. 1. Представленные финансовые решения как внутренние факторы оказывают прямое влияние на формирование денежных потоков.



Рис. 3. Показатели и состав стоимости продукции (ФИ – финансовые издержки по заемным средствам)

Виды финансовых решений	Видовой состав финансовых решений	Характеристика видового состава
О создании и распределении прибыли		Фьючерсы
		Опционы и т. п.
	Создание прибыли (увеличение доходов, снижение расходов)	Производственная политика
		Ценовая политика
		Маркетинговая политика
		Политика в области управления персоналом
		Совершенствование системы управления расходами и пр.
	Распределение прибыли	Дивидендная политика
		Инвестиционная политика

Финансовые решения о финансировании связаны с политикой привлечения заемных средств. Руководство принимает решение либо о долговом финансировании, либо о наращивании собственных средств, учитывая достоинства и недостатки указанных источников финансирования. В теории финансового менеджмента различают различные виды политики привлечения заемных средств: агрессивная, пассивная и умеренная политика [16]. Как показывает практика, российские предприятия (табл. 2) на протяжении рас-

сматриваемого периода вели пассивную политику привлечения заемных средств. Доля кредитов и займов в 2016 и 2017 гг. составляла чуть больше 16 %, а к 2018 г. она снизилась до 14,8 %. Руководство предприятий не хочет нести финансовые издержки и наращивать финансовые риски. В то время как доля собственных средств предприятий во все периоды составляла более 50 %. Руководство предприятий предпочитает вести свою деятельность за счет собственных источников финансирования.

Таблица 2. Источники финансирования инвестиций в основные фонды в среднем по предприятиям Российской Федерации, % к итогу

Показатели	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
1. Собственные средства	50,2	51,0	51,3	54,3
2. Кредиты банков	8,1	10,4	11,2	10,8
3. Займы	6,7	6,0	5,4	4,0
4. Зарубежные инвестиции	1,1	0,8	0,8	0,6
5. Бюджетные средства	18,3	16,4	16,3	15,3
6. Прочие средства	15,6	15,4	15	15

Источник: [18].

Следующая группа финансовых решений связана с вопросом, куда вложить деньги. Решения об инвестициях в активы предприятий связаны с вложением средств в имущество. Эти решения

принимаются на основании экономической оценки инвестиций. Сложившаяся структура инвестиций в основные фонды и нематериальные активы предприятий России представлена в табл. 3.

Таблица 3. Инвестиции в основные фонды и нематериальные активы в среднем по предприятиям Российской Федерации

Виды основных фондов и нематериальных активов	2017 г.		2018 г.	
	млрд р.	%	млрд р.	%
Инвестиции в основной капитал, <i>всего</i>	16 027,3	100	17 595,0	100
1. Жилые здания и помещения	2 177,9	13,6	2 237,2	12,7
2. Здания (кроме жилых) и сооружения, расходы на улучшение земель	7 013,3	43,8	7 622,5	43,3
2. Машины, оборудование, транспортные средства	5 406,0	33,7	6 078,7	34,6
3. Объекты интеллектуальной собственности	443,6	2,8	550,9	3,1
4. Прочие	986,5	6,1	1 105,7	6,3

Источник: [19].

Особенностью инвестиционной деятельности российских предприятий является низкий удельный вес инвестиций в объекты интеллектуальной собственности (2,8 % в 2017 г. и 3,1 % в 2018 г.), что связано с низким уровнем использования нематериальных активов. Наибольшая доля инвестиций – в здания (кроме жилых) и сооружения (более 43 %), а также в машины, оборудование, транс-

портные средства (более 33 %). Это оправданно, так как указанные объекты – это активная часть основных фондов.

Решения об инвестициях в финансовые активы предприятия связаны с формированием портфеля финансовых инструментов. В табл. 4 и на рис. 4 представлена информация о структуре долгосрочных финансовых вложений предприятий России.

Таблица 4. Структура долгосрочных финансовых вложений предприятий России в 2018 г.

Показатели	млрд р.	% к итогу
Финансовые вложения, всего: в том числе	32 636,1	100
В паи, акции и другие формы участия в капитале	14 354,6	44
В долговые ценные бумаги и депозитные сертификаты	7 148,0	22
Предоставленные займы	7 808,5	24
Банковские вклады	2 498,6	8
Прочие финансовые вложения	826,4	2

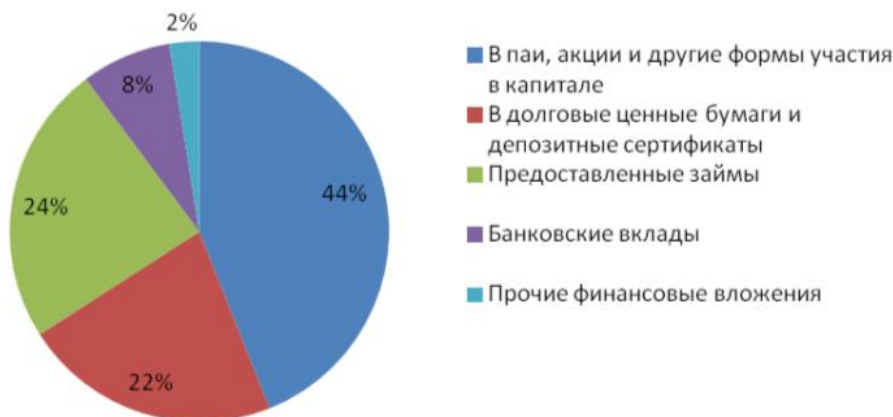


Рис. 2. Структура долгосрочных финансовых вложений предприятий России в 2018 г.

Анализируя представленную структуру, можно отметить, что преобладающими являются финансовые вложения в акции, паи, а также иные формы участия в первоначальном капитале других организаций. На их долю приходится 44 %. Второе место с удельным весом в 24 % в рассматриваемой структуре составляют займы, предоставленные другим предприятиям. Долговые ценные бумаги и депозитные сертификаты занимают третье место, их доля 22 %. Это говорит о том, что доходность указанных инструментов более высокая.

Финансовые решения о создании и распределении прибыли направлены на достижение целей деятельности предприятия. Среди этих целей можно выделить:

- систематическое получение прибыли;
- максимизация рыночной стоимости предприятия;
- рост доходов участников.

Первая цель зависит от большого количества внутренних факторов, к которым относится производственная, маркетинговая, ценовая политика,

политика в области управления персоналом, совершенствование системы управления расходами и другие направления деятельности предприятия.

Вторая и третья цели связаны с решениями о распределении прибыли. Прибыль, направляемая на накопление, будет способствовать максимизации рыночной стоимости предприятия, а прибыль, направляемая на потребление, связана с ростом доходов участников (акционеров). И участники, и руководство предприятия заинтересованы в максимизации прибыли. В табл. 5 приведен удельный вес прибыльных предприятий в России.

Следует отметить как положительную тенденцию, что в целом по России удельный вес прибыльных предприятий в 2017 г. составил 68,1 %, и он вырос к 2018 г. до 72,6 %. Наибольший удельный вес прибыльных предприятий приходится на оптовую и розничную торговлю, ремонт автотранспортных средств: в 2017 г. – 75,4 %, в 2018 году – 80 %. Такие тенденции связаны с положительными финансовыми решениями руководства предприятий.

Таблица 5. Удельный вес прибыльных предприятий и сумма прибыли по предприятиям России

Показатели	2017 г.		2018 г.	
	Удельный вес, %	Сумма прибыли, млрд р.	Удельный вес, %	Сумма прибыли, млрд р.
По предприятиям России, <i>всего</i> : из них	68,1	1 4079,0	72,6	16 527,5
- сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство, рыбоводство	74,6	331,0	79,7	427
- добыча полезных ископаемых	58,8	2 733,6	69,5	5 064,0
- обрабатывающие производства	71,5	3 500,0	74,7	4 223,0
- торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств	75,4	2 113	80,0	2 745,0
- транспорт и хранение	66,3	1 026,7	67,6	1 004,5

Источник: [17].

В заключение следует отметить:

1. Успешная деятельность предприятий во многом зависит от финансового менеджмента, от системы принимаемых решений.

2. Наиболее значимыми в этой системе являются решения о финансировании деятельности предприятий, об инвестициях в активы предприятия, о создании и распределении прибыли. Эти решения связаны с формированием денежных потоков и представлены нами в финансовой модели предприятия.

3. Рассматривая источники финансирования инвестиций, следует отметить, что руководство предприятий ведет в основном пассивную политику привлечения заемных средств, предпочитает вести свою деятельность за счет собственных средств, что снижает финансовые риски и не требует дополнительных финансовых издержек.

4. Особенностью инвестиционной деятельности российских предприятий является низкий удельный вес инвестиций в объекты интеллектуальной собственности, т. е. в нематериальные активы. Руководство предприятий предпочитает

осуществлять капитальные вложения в основные фонды.

5. Инвестиции в финансовые активы в основном направлены на участие в первоначальном капитале других организаций, предоставление займов другим организациям, а также приобретение долговых ценных бумаг и депозитных сертификатов.

6. Доля прибыльных предприятий в России достаточно высока, наблюдается тенденция к ее росту.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в финансовой модели коммерческого предприятия финансовым решениям отводится ведущая роль, именно они занимают центральное место. И основная задача руководителей и менеджеров современных предприятий заключается в разработке, принятии и реализации эффективных управленческих решений в финансовой сфере. Способствовать этому будет предлагаемая авторами настоящей статьи классификация финансовых решений, которая позволяет охватить весь цикл, начиная от финансирования деятельности предприятия, включая отдельные ее виды, и заканчивая непосредственно распределением прибыли.

Литература

1. Лебедев К.Н. Роль финансовых и нефинансовых мер гос. воздействия в решении социально-экономических проблем // Вестн. Тверского гос. ун-та. Сер. Экономика и управление. 2019. № 4. С. 240-243.
2. Ефремова Д.О., Ефремов А.В. Современные подходы к решению проблем управления финансами и финансовой системой местного самоуправления в Рос. Федерации // Проблемы и перспективы становления гражданско-правового общества: сб. ст. Междунар. науч.-практической конф. (Таганрог, 15 янв. 2020 г.). Уфа, 2020. С. 27-31.
3. Закирова Э.Р., Ялунина Е.Н. Проблемы и пути решения в сфере улучшения доступности финансовых инструментов для малого и среднего предпринимательства // Экономика и предпринимательство. 2019. № 9 (110). С. 699-702.
4. Оганесян Г.С., Хачатрян С.А. Проблемы осуществления финансовой политики в Рос. Федерации и пути их решения // Science and education: problems and innovations: сб. трудов IV Междунар. науч.-практической конф. (7 мая 2020 г.). Пенза, 2020. С. 106-108.
5. Уласевич Ю.М. Современные проблемы оценки финансового состояния субъектов хозяйствования и пути их решения // Вопросы криминологии, криминалистики и судебной экспертизы. 2016. № 1 (39). С. 93-100.
6. Нурашева К.К., Шалабаев И.И. Пути решения некоторых проблем финансовой стабильности в условиях экономического кризиса // Науч. труды ЮКГУ им. М. Ауэзова. 2016. № 1 (36). С. 159-164.
7. Зудова Е.В. Возможные пути решения проблемы финансовой несамостоятельности органов местного самоуправления в современной России // Научно-технический прогресс: актуальные и перспективные

- направления будущего: сб. материалов V Междунар. науч.-практической конф. Западно-Сиб. науч. центр. (7 апр. 2017 г.). Кемерово, 2017. С. 224-227.
8. Эсеккуева А.К. Состояние финансового рынка России в современных условиях: актуальные проблемы и пути их решения // Инновационные научные исследования: теория, методология, практика: сб. ст. победителей V Междунар. науч.-практической конф. (5 янв. 2017 г.). Пенза, 2017. С. 188-190.
 9. Сабитова Л.Р. Современные проблемы финансового менеджмента на предприятии и пути их решения // Инновационная наука. 2016. № 10-1. С. 107-109.
 10. Комилов А.Х. Основные пути решения проблем в области финансовой деятельности предприятия // Economics. 2019. № 5 (43). С. 58-61.
 11. Перепелица Т.В., Индугенко А.Н. Влияние внешних факторов на формирование финансовой политики предприятия: проблемы и пути решения // Научное сообщество студентов XXI столетия. Экономические науки: электронный сб. ст. по материалам LIII студенческой междунар. науч.-практической конф. (8-18 мая 2017 г.). Новосибирск, 2017. С. 247-251.
 12. Ефимова К.В., Асатурова Ю.М. Проблемы финансового планирования на российских предприятиях и пути их решения // Неделя науки СПбПУ: материалы науч. конф. с междунар. участием. С.-Петерб. политехнический ун-т Петра Великого (14-19 нояб. 2016 г.). СПб., 2016. С. 113-116.
 13. Сухорукова Д.С. Современные проблемы финансового менеджмента на предприятии и пути их решения // Науч. альманах. 2017. № 5-1 (31). С. 188-190.
 14. Афанасьев А.С., Новоселова А.В. Проблемы финансирования подведомственных администрации г. Братска бюджетных учреждений и пути их решения // Труды Братского гос. ун-та. Сер. Экономика и управление. 2019. Т. 1. С. 70-78.
 15. Сладкова Е.А., Гончарова Н.А. Теоретические аспекты повышения финансовых результатов деятельности строительных организаций // Проблемы экологии и управления строительством в условиях экологически ориентированного развития: материалы 5-й Междунар. науч.-практической онлайн-конф.; под науч. ред. И.П. Нужиной, С.А. Астафьева, Л.А. Каверзиной, Ю.Б. Скуридиной. (12-13 апр. 2018 г.). С. 324-328.
 16. Зенкович В.Г., Милованов Д.Ю., Шелковников С.А. Роль финансовой стратегии в разработке финансовых решений // Молодой ученый. 2018. № 24 (210). С. 132-133.
 17. Налоговый кодекс Рос. Федерации. Ч. II. Гл. 25. Налог на прибыль организаций от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 23.11.2020) [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/043b3ec883ce309e856dd0c833f5b8b817c276e9/ (дата обращения: 15.11.2020).
 18. Россия в цифрах. 2019: крат. стат. сб. М.: Росстат, 2019. 549 с. [Электронный ресурс]. URL: https://rosstat.gov.ru/free_doc/doc_2019/rusfig/rus19.pdf (дата обращения: 15.11.2020).
 19. Инвестиции в России. 2019: стат. сб. М.: Росстат, 2019. 228 с.