

5.12. ОЦЕНКА ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ

Новичкова О.В., к.э.н., доцент кафедры «Финансы»; Федотова М.Ю., к.э.н., доцент кафедры «Финансы»

Пензенский государственный аграрный университет, г. Пенза

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье обоснована значимость получаемых финансовых результатов для успешного развития компании, дан подробный анализ факторов, формирующих результативность деятельности анализируемой организации. На основе выявленных особенностей деятельности разработаны основные направления совершенствования финансовыми результатами организации.

В условиях рыночной экономики эффективность производственной, инвестиционной и финансовой деятельности отражается именно в финансовых результатах предприятия. Наибольшую актуальность проблема управления финансовыми результатами приобретает на современном этапе экономического развития в связи с увеличением дефицита сырьевых ресурсов, усилением конкуренции и повышением предпринимательских рисков [1].

Анализ формирования прибыли необходим для выявления и оценки достигнутых финансовых результатов, а также для выявления влияющих на них факторов и тенденций развития для дальнейшего увеличения размера прибыли и уровня рентабельности деятельности предприятия [5]. Нами был проведен анализ формирования и использования финансовых результатов деятельности Акционерного общества (АО) «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» Пензенской области. Результаты исследования приведены ниже.

Таблица 1

АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ В АО «УЧХОЗ «РАМЗАЙ» ПГСХА»

Тыс. руб.

| Показатель | Год | | | Отклонение (+/-) 2016 г. от 2014 г. |
|----------------------------|-------|-------|--------|-------------------------------------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | |
| Прибыль (убыток) от продаж | 1 445 | 1 440 | -1 109 | -2 554 |
| Прибыль до налогообложения | 1 550 | 1 918 | 2 171 | 621 |
| Чистая прибыль | 1 550 | 1 796 | 1 812 | 262 |

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что показатели финансовых результатов за 2014-2016 гг. имеют разнонаправленную динамику. Так, прибыль от продаж за рассматриваемый период сокращается с каждым годом, темп снижения данного показателя за рассматриваемый период составил 176,7%. В 2016 г. она перерастает в убыток в размере 1 109 тыс. руб., на это оказало влияние то, что темп роста полной себестоимости реализованной продукции опережает темп роста выручки от продаж. Однако предприятию удается достичь существенного роста

прибыли до налогообложения на 40,1% и чистой прибыли на 16,9%. Таким образом, прибыль до налогообложения в 2016 г. составила 2 171 тыс. руб., а чистая прибыль предприятия в 2016 г. – 1 812 тыс. руб.

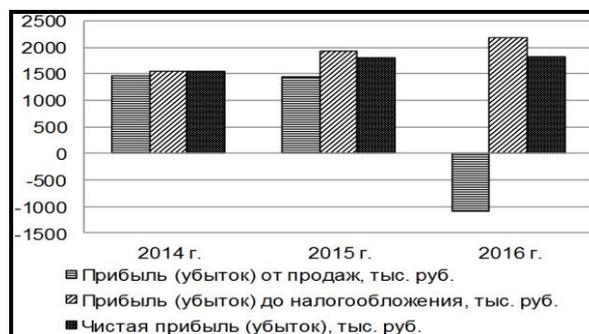


Рис. 1. Динамика финансовых результатов за 2014-2016 гг., тыс. руб.

Анализ объема, состава, структуры и динамики прибыли до налогообложения в разрезе основных источников ее формирования, которыми являются прибыль от продаж и прибыль от прочей деятельности, приведен в табл. 2.

Таблица 2

АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

| Показатель | Прибыль | | |
|---|-----------|------------------------|--------------------|
| | от продаж | от прочей деятельности | до налогообложения |
| 2014 г. | | | |
| Сумма, тыс. руб. | 1 445 | 105 | 1 550 |
| Удельный вес, % | 93,2 | 6,8 | 100,0 |
| 2015 г. | | | |
| Сумма, тыс. руб. | 1 440 | 478 | 1 918 |
| Удельный вес, % | 75,1 | 24,9 | 100,0 |
| 2016 г. | | | |
| Сумма, тыс. руб. | -1 109 | 3 280 | 2 171 |
| Удельный вес, % | -51,1 | 151,1 | 100,0 |
| Отклонение (+/-) 2016 г. от 2014 г. тыс. руб. | -2 554 | 3 175 | 621 |

Согласно данным табл. 2, наибольший удельный вес в составе прибыли до налогообложения в 2016 г. имеет прибыль от прочей деятельности (151,1%). В 2016 г. по сравнению с 2014 г. величина прибыли до налогообложения увеличилась на 621 тыс. руб., или на 40,1% за счет увеличения прибыли от прочей деятельности на 3 175 тыс. руб. (практически в 30 раз). Далее обратимся к анализу основных источников формирования прибыли до налогообложения: прибыли от продаж и прибыли от прочей деятельности в отделимости. Анализ прибыли от продаж АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» представлен в табл. 3.

По данным табл. 3 можно сделать вывод о том, что в 2016 г. по сравнению с 2014 г. величина прибыли от продаж сократилась на 2 554 тыс. руб., или на 176,7% вследствие роста себестоимости продаж на 34 921 тыс. руб., или на 50,1%. Управленческие и коммерческие расходы на предприятии отсутствуют. В 2016 г. темп роста полной себестоимости реализованной продукции опережает темп роста выручки от продаж

(на 4,6 п.п.), что приводит к образованию убытка от продаж в размере 1 109 тыс. руб.

Таблица 3

АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ОТ ПРОДАЖ

| Показатель | Показатель | | |
|---|-------------------|----------------------|----------------------------|
| | выручка от продаж | себестоимость продаж | прибыль (убыток) от продаж |
| 2014 г. | | | |
| Сумма, тыс. руб. | 71 081 | 69 636 | 1 445 |
| Удельный вес, % | 100,0 | 98,0 | 2,0 |
| 2015 г. | | | |
| Сумма, тыс. руб. | 89 252 | 87 812 | 1 440 |
| Удельный вес, % | 100,0 | 98,4 | 1,6 |
| 2016 г. | | | |
| Сумма, тыс. руб. | 103 448 | 104 557 | -1 109 |
| Удельный вес, % | 100,0 | 101,1 | -1,1 |
| Отклонение (+/-) 2016 г. от 2014 г. тыс. руб. | 32 367 | 34 921 | -2 554 |

На изменение суммы прибыли от продаж оказывают влияние следующие основные факторы: изменение объема реализации продукции, изменение структуры и ассортимента выпускаемой продукции, а также изменение уровня затрат на 1 руб. реализованной продукции. Наиболее точно влияние данных факторов поможет определить факторный анализ. Представим результаты факторного анализа в табл. 4.

Таблица 4

РЕЗУЛЬТАТЫ ФАКТОРНОГО АНАЛИЗА ПРИБЫЛИ ОТ ПРОДАЖ АО «УЧХОЗ «РАМЗАЙ» ПГСХА»

| Фактор | Тыс. руб. Прибыль |
|---|-------------------|
| Изменение объема реализации продукции | 724,6373 |
| Изменение структуры и ассортимента | -66,68 |
| Изменение уровня затрат на 1 руб. проданной продукции | -3212,06 |
| Итого | -2 554 |

Таблица 5

АНАЛИЗ ФОРМИРОВАНИЯ ПРИБЫЛИ ОТ ПРОЧЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

| Показатель | Сумма | | | Отклонение (+/-) 2016 г. от 2014 г. |
|---|---------|---------|---------|-------------------------------------|
| | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | |
| Доходы от прочей деятельности, всего, в т.ч.: | 7 605 | 7 469 | 8 012 | 407 |
| прочие доходы | 7 605 | 7 469 | 8 012 | 407 |
| Расходы, связанные с прочей деятельностью, всего, в т.ч.: | 7 500 | 6 991 | 4 732 | -2 768 |
| проценты к уплате | 1 375 | 1 834 | 1 652 | 277 |
| прочие расходы | 6 125 | 5 157 | 3 080 | -3 045 |
| Прибыль от прочей деятельности | 105 | 478 | 3280 | 3175 |

По данным табл. 4 можно сделать вывод о том, что факторы, оказывающие влияние на изменение суммы прибыли, имеют разнонаправленный характер.

Положительное влияние на выручку оказало изменение объема реализации продукции, увеличив ее на 724,6373 тыс. руб. Отрицательное воздействие оказали изменение структуры и ассортимента (сократив прибыль от продаж на 66,68 тыс. руб.) и изменение уровня затрат на 1 руб. проданной продукции (сократив прибыль на 3 212,06 тыс. руб.).

В совокупности данные факторы оказали отрицательное влияние на прибыль от продаж, уменьшив ее размер на 2 554 тыс. руб. Таким образом, уменьшился удельный вес прибыли от продаж в выручке от продаж, что в свою очередь свидетельствует о снижении эффективности текущей деятельности организации и является следствием невыполнения условия оптимизации прибыли от продаж.

Проанализируем прибыль от прочей деятельности в разрезе формирующих ее доходов и расходов (табл. 5 и рис. 2).

Согласно анализу данных табл. 5, за отчетный год величина прибыли от прочей деятельности возросла на 3175 тыс. руб., в основном за счет сокращения расходов, связанных с прочей деятельностью, на 2 768 тыс. руб., или на 36,9%.

Сокращение общей суммы расходов связано со снижением прочих расходов на 3 045 тыс. руб., или на 49,7% при росте процентов к уплате на 277 тыс. руб., или на 20,15%.

Что касается доходов от прочей деятельности, то они к концу анализируемого периода увеличились на 407 тыс. руб. (5,35%), что также оказало положительное воздействие на размер прибыли от прочей деятельности.

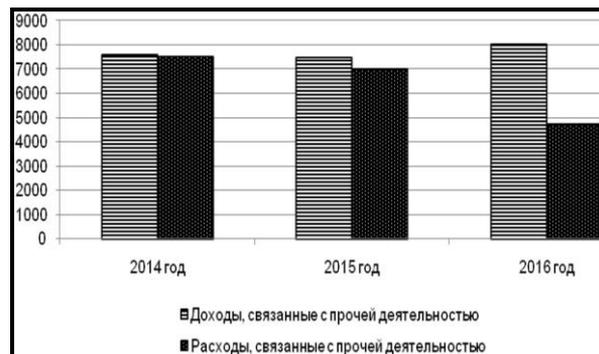


Рис.2 Динамика факторов, влияющих на прибыль от прочей деятельности, тыс. руб.

Далее, в табл. 6, рассмотрим показатели рентабельности АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА».

Таблица 6

ДИНАМИКА ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ

| Показатель | Год | | | Отклонение (+/-) 2016 г. от | |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----------------------------|---------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 г. | 2015 г. |
| Выручка от продаж, тыс. руб. | 71 081 | 89 252 | 103 448 | 32 367 | 14 196 |
| Прибыль от продаж, тыс. руб. | 1 445 | 1 440 | -1 109 | -2 554 | -2 549 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 1 550 | 1 796 | 1 812 | 262 | 16 |
| Среднегодовая | 106 118 | 105 796 | 107 722 | 1 604 | 1 926 |

| Показатель | Год | | | Отклонение (+/-) 2016 г. от | |
|---|--------|--------|--------|-----------------------------|---------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2014 г. | 2015 г. |
| сумма всех активов, тыс. руб. | | | | | |
| Среднегодовая величина основных средств, тыс. руб. | 50 844 | 48 971 | 48 349 | -2 495 | -622 |
| Среднегодовая величина оборотных активов, тыс. руб. | 56 865 | 55 851 | 55 904 | -961 | 53 |
| Среднегодовая сумма чистых активов, тыс. руб. | 79 585 | 78 845 | 77 564 | -2 021 | -1 281 |
| Рентабельность активов по чистой прибыли, % | 1,46 | 1,70 | 1,68 | 0,22 | -0,02 |
| Рентабельность внеоборотных активов по чистой прибыли, % | 3,14 | 3,60 | 3,50 | 0,36 | -0,1 |
| Рентабельность оборотных активов по чистой прибыли, % | 2,73 | 3,22 | 3,24 | 0,51 | 0,02 |
| Рентабельность собственного капитала по чистой прибыли, % | 2,02 | 2,28 | 2,28 | 0,26 | - |
| Рентабельность (убыточность) продаж по прибыли от продаж, % | 2,03 | 1,61 | -1,07 | -3,1 | -2,68 |
| Рентабельность (убыточность) продаж по чистой прибыли, % | 2,18 | 2,01 | 1,75 | -0,43 | -0,26 |

Данные табл. 6 свидетельствуют об увеличении большинства показателей рентабельности АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» за анализируемый период. Так в 2016 г. на 0,22 п.п. увеличилась рентабельность активов по чистой прибыли, что свидетельствует об эффективности использования всего имущества предприятия. Увеличились также следующие показатели: рентабельность внеоборотных активов по чистой прибыли увеличилась на 0,36 п.п., рентабельность оборотных активов по чистой прибыли – на 0,51 п.п. и рентабельность собственного капитала по чистой прибыли – на 0,26 п.п.

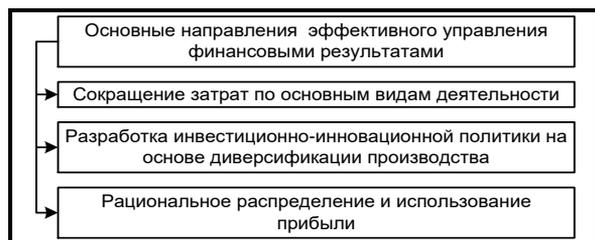


Рис. 3. Основные направления совершенствования управления финансовыми результатами предприятия

Однако уровень рентабельности продаж, рассчитанный на базе чистой прибыли, в 2014 г. составлял

2,18%, а в 2016 г. этот показатель сократился на 0,43 коп. на 1 руб. продаж и составил 1,75 коп. Снижение этого показателя свидетельствует как о снижении цен при постоянных затратах, так и о падении конкурентоспособности предприятия. Также значительно сократилась рентабельность продаж, рассчитанная на базе прибыли от продаж, в 2016 г. она составила -1,07%, что на 3,1 коп. на 1 руб. затрат меньше по сравнению с 2,03% в 2014 г.

Рассмотрим основные направления совершенствования управления финансовыми результатами предприятия (рис. 3).

Первое – сокращение затрат по основным видам деятельности. В борьбе за сокращение издержек производства важное место занимает соблюдение режима экономии в процессе производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Внедрение на предприятиях режима экономии проявляется в первую очередь в уменьшении затрат материальных ресурсов на единицу продукции, в снижении затрат на обслуживание производства и управление, а также в устранении потерь от брака и других непроизводительных расходов. Материальные затраты имеют большую долю в структуре себестоимости продукции, поэтому даже незначительное сбережение сырья, материалов, топлива и энергии при производстве каждой единицы продукции в совокупности приводит к значительному эффекту. Основное условие снижения затрат сырья и материалов на производство единицы продукции – совершенствование технологии производства и внедрение технически обоснованных норм расходов материальных ценностей [8].

Второе – эффективная инвестиционно-инновационная политика. Инновационная деятельность – это одна из форм инвестиционной политики, она осуществляется для использования достижений научно-технического прогресса в производстве. Разработка и использование инновационной политики должны обеспечить своевременные разработку и осуществление портфеля необходимых инновационных проектов, а также должны осуществлять управление инновациями с целью достижения коммерческого успеха и достижения преимуществ перед конкурентами.

Третье – диверсификация производства. Диверсификация – расширение ассортимента выпускаемой продукции, а также переориентация рынков сбыта, введение новых видов производств с целью улучшения эффективности производства деятельности, получения экономической выгоды и предотвращения возможного банкротства [10].

Однако экономически необоснованная диверсификация может ухудшить финансовое положение любого предприятия, поэтому диверсификация необходима только в том случае, если:

- сокращаются возможности для развития хозяйственной деятельности предприятия;
- диверсификация дает возможность повышения потребительской ценности товаров или усиления конкурентной позиции;
- за счет расширения сферы хозяйственной деятельности предприятия в смежные или новые для него отрасли сократятся затраты на производство;

- организация имеет достаточно финансовых и организационных ресурсов для проведения диверсификации производства.

Четвертое – эффективное распределение и использование прибыли подразумевает под собой оптимизацию распределения чистой прибыли, которая остается в распоряжении предприятия, а также выбор оптимального типа дивидендной политики предприятия [7].

Распределение и использование прибыли – это наиболее важный хозяйственный процесс, обеспечивающий покрытие потребностей предпринимателей, а также формирующий доходы государства.

Объектом распределения выступает балансовая прибыль предприятия. Под распределением прибыли следует понимать направление прибыли в бюджет и по статьям использования на предприятии. Распределение прибыли, которая поступает в бюджеты различных уровней в виде налогов и других обязательных платежей, регулируется законодательством. Распределение прибыли, которая остается в распоряжении предприятия, контролируется предприятием, т.е. фиксируется в его учредительных документах и определяется положением, которое разрабатывается соответствующими подразделениями экономических и финансовых служб, а затем утверждается директором предприятия.

Основной целью политики распределения прибыли, которая остается в распоряжении предприятия, является оптимальное соотношение между средствами, которые направляются на потребление и накопление.

Важным моментом в распределении прибыли является выявлении пропорции деления прибыли на капитализируемую и потребляемую части, которые устанавливаются в соответствии с учредительными документами, интересами учредителей, а также определяются в зависимости от стратегии развития хозяйственной деятельности предприятия [9].

Распределение и использование чистой прибыли должно осуществляться на основе двух основных принципов:

- обеспечение материальной заинтересованности работников в достижении максимальных результатов при минимальных затратах;
- накопление собственного капитала.

Таким образом, прибыль является денежным выражением основной части денежных накоплений, которые формируются предприятиями любой формы собственности. Из прибыли, которая остается в распоряжении предприятия, в соответствии с законодательством и учредительными документами предприятия могут создаваться резервный фонд, фонд накопления, фонд потребления и другие специальные фонды и резервы [11].

Эффективное распределение прибыли подразумевает под собой также выбор оптимальной дивидендной политики предприятия, а именно размер выплат объявленных (начисленных) дивидендов по акциям.

Выделяют следующие типы дивидендной политики предприятия: консервативный, умеренный и агрессивный. Каждый тип выражается размером отчислений от полученной прибыли.

Консервативная политика. При данном типе политики дивиденды выплачиваются в пропорциях, удовлетворяющих потребности производственного развития. Кроме того, более высокими темпами наращивается стоимость собственного капитала, следовательно, и рыночная стоимость акций. Проведение консервативной политики может осуществляться следующим образом.

1. Начисление дивидендов по остаточному признаку. Совет директоров заранее определяет объем средств, которые будут направлены на развитие предприятия на предстоящий период (капитализируемая часть чистой прибыли), а остаток направляется на дивиденды. Преимуществом такого начисления является высокий темп развития организации и повышение ее платежеспособности. К недостатку относят нестабильность дивидендных выплат или вовсе их отсутствие.
2. Установление долгосрочного норматива соотношения капитализируемой и потребляемой частей чистой прибыли. Повышается предсказуемая выплата дивидендов, что является привлекательной чертой для некоторых инвесторов, однако в данном случае будет усложнен рост организации [3].

Умеренная политика. Предприятие старается учитывать и интересы акционеров, нуждающихся в дивидендных выплатах, и свои потребности в росте.

При умеренном типе дивидендной политики выделяются следующие варианты начисления дивидендов.

1. Установление постоянной суммы дивидендов. Такая политика делает более простым прогнозирование стоимости акций организации и доходов инвесторов. Однако существенные колебания прибыли предприятия могут нанести ущерб предприятию или вызвать недовольство акционеров.
2. Начисление стабильных сумм дивидендов с надбавкой при определенных условиях. Акционеры могут рассчитывать на заранее установленный минимальный уровень дохода, а при успешной работе организации – на определенное поощрение. Выплата надбавки не должна осуществляться слишком часто, иначе рынок не будет на нее реагировать.

Агрессивная политика. Данный тип политики заключается в начислении дивидендов в максимально возможном размере. Агрессивная политика эффективно действует при намерении организации провести новую эмиссию среди большого числа физических лиц. Однако большой минус такой политики заключается в том, что резкое снижение размеров дивидендных выплат может отрицательно сказаться на стоимости акций предприятия, сигнализируя об ухудшении показателей деятельности [6]. Определим тип дивидендной политики АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА». Для этого в табл. 7 проанализируем распределение чистой прибыли, полученной по результатам финансового года.

Согласно данным табл. 7, в 2014 г. наибольший удельный вес в структуре распределения прибыли в АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» имеет сумма, направленная на выплату объявленных (начисленных) дивидендов по акциям (45%), то же наблюдается в 2015 г. (50%) и в отчетном 2016 г. (55%). Темп прироста выплаты дивидендов составляет 42,9%. Поскольку в организации происходит постоянный рост размера выплаты дивидендов, причем в твердо установленном проценте (5%) вне зависимости от результатов финансовой деятельности, следует сделать вывод о том,

что в организации ведется агрессивная дивидендная политика.

Таблица 7

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ ОБЩЕСТВА ЗА 2014-2016 гг.

| Показатель | 2014 г. | | 2015 г. | | 2016 г. | | Отклонение (+/-) 2016 г. от 2014 г. тыс. руб. | Темп прироста, % |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|---|------------------|
| | сумма, тыс. руб. | удельный вес, % | сумма, тыс. руб. | удельный вес, % | сумма, тыс. руб. | удельный вес, % | | |
| Выплата объявленных (начисленных) дивидендов по акциям | 697,5 | 45,0 | 898 | 50,0 | 996,6 | 55,0 | 299,1 | 42,9 |
| Сумма, направленная в резервный фонд общества | 77 | 5,0 | 89,8 | 5,0 | 90,6 | 5,0 | 13,6 | 17,7 |
| Сумма, направленная на выплату вознаграждений членам совета директоров | 100 | 6,45 | 200 | 11,1 | 200 | 11,0 | 100 | 100 |
| Сумма, направленная на развитие общества | 675 | 43,55 | 608,2 | 33,9 | 525,48 | 29,0 | -149,52 | -22,15 |
| Чистая прибыль | 1 550 | 100,0 | 1 796 | 100,0 | 1 812 | 100,0 | 262 | 16,9 |

При агрессивном типе политики наблюдается отсутствие гибкости в ее проведении и постоянное нарастание финансовой напряженности в связи с ограничением возможностей самофинансирования развития предприятия за счет прибыли. Стоит заметить, что сумма, направленная на развитие общества, сокращается с каждым годом, и темп прироста данного показателя принял отрицательное значение (-22,15%). Кроме того, дивидендная политика в АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» не подкреплена ежегодным высоким ростом финансовых результатов деятельности (в 2016 г. по сравнению с 2015 г. чистая прибыль увеличилась всего на 16 тыс. руб.), что может привести к потере финансовой устойчивости предприятия.

Рассмотрим возможную результативность всех типов дивидендной политики на основе такого показателя, как внутренний темп роста собственного капитала предприятия (ВТР). Он показывает, на сколько процентов может вырасти собственный капитал при заданной норме распределения и фиксированной величине рентабельности собственных средств [4].

Наибольшее значение показателя внутреннего темпа роста собственного капитала будет свидетельствовать об оптимальном для организации типе дивидендной политики.

В расчете были использованы следующие формулы:

$$ВТР = ПСС \times (1 - НР), \tag{1}$$

где ВТР – внутренние темпы роста собственного капитала;

ПСС – рентабельность собственных средств;

НР – норма распределения прибыли на дивиденды.

$$НР = Д / ЧП, \tag{2}$$

где НР – норма распределения чистой прибыли на дивиденды;

Д – сумма выплаченных дивидендов;

ЧП – чистая прибыль.

С помощью формул (1) и (2) был рассчитан внутренний темп роста собственного капитала АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» за 2016 г. по фактическим

данным (с использованием агрессивного типа дивидендной политики).

Далее для определения наиболее эффективного типа дивидендной политики проведем распределение чистой прибыли предприятия за 2016 г. на основе умеренного и консервативного типов.

Поскольку выделяют два типа умеренной дивидендной политики (установление постоянной суммы дивидендов и начисление стабильных сумм дивидендов с надбавкой при определенных условиях) для расчета выберем наиболее взвешенный из них – начисление минимального стабильного размера дивидендов с надбавкой в отдельные периоды. Преимуществом данного типа является стабильная гарантированная выплата дивидендов в минимально предусмотренном размере и связь с финансовыми результатами деятельности организации, позволяющая увеличивать размер дивидендов в периоды благоприятной хозяйственной конъюнктуры. После проведения общего собрания акционеров с их согласия определим минимальную норму распределения в размере 30%. Поскольку финансовые показатели деятельности предприятия не имеют высоких темпов роста, в 2016 г. выплата надбавки осуществляться не будет.

При использовании консервативной дивидендной политики приоритетной целью распределения прибыли является удовлетворение потребности в ней для производственного развития (а не для текущего потребления в форме дивидендных выплат). Из двух основных типов выберем остаточную политику дивидендных выплат.

АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» ставит перед собой следующие приоритетные задачи:

- проведение реконструкции объектов отрасли растениеводства (складских помещений, объектов первичной обработки зерна и других сельскохозяйственных культур);
- укрепление технической базы отрасли (реконструкция молочного пункта, реконструкция имеющихся животноводческих помещений, строительство молочного комплекса на 500 гол. дойного стада);
- построение ангара для холодного содержания молодняка свиней.

Таким образом, для производственного развития предприятию необходимо вложение большого количества денежных средств, соответственно, совместно с акционерами предприятия необходимо определить максимально возможную норму распределения чистой прибыли на развитие общества, а затем определить норму распределения дивидендов. Предполагается выделить в 2016 г. на развитие общества 60% чистой прибыли.

С помощью данных табл. 7 за 2016 г. определим норму распределения дивидендов:

Сумма прибыли, направленная на развитие общества (Π) составит:

$$\Pi = 1812 \times 0,6 = 1087,2 \text{ тыс. руб.}$$

Поскольку суммы, направленные в резервный фонд и на выплату вознаграждения, имеют фиксированное значение (см. табл. 7), можно определить размер выплаты дивидендов (D):

$$D = 1812 - 1087,2 - 200 - 90,6 = 434,3 \text{ тыс. руб.}$$

Далее были определены норма распределения дивидендов и внутренний темп роста собственного капитала с помощью формул (1) и (2). Все полученные результаты отражены в табл. 8.

Таблица 8

**РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ЧИСТОЙ ПРИБЫЛИ
АО «УЧХОЗ «РАМЗАЙ» ПГСХА» ЗА ОТЧЕТНЫЙ
2016 г. НА ОСНОВЕ ВЫБОРА ДИВИДЕНДНОЙ
ПОЛИТИКИ**

| Показатель | Тип дивидендной политики | | |
|---|--------------------------|-----------|----------------|
| | агрессивная | умеренная | консервативная |
| Выплата объявленных (начисленных) дивидендов по акциям, тыс. руб. | 996,6 | 543,6 | 434,3 |
| Сумма, направленная в резервный фонд общества, тыс. руб. | 90,6 | 90,6 | 90,6 |
| Сумма, направленная на выплату вознаграждений членам совета директоров, тыс. руб. | 200 | 200 | 200 |
| Сумма, направленная на развитие общества, тыс. руб. | 525,48 | 977,8 | 1 087,2 |
| Чистая прибыль, тыс. руб. | 1 812 | 1 812 | 1 812 |
| Норма распределения прибыли на дивиденды | 0,6 | 0,3 | 0,24 |
| Внутренний темп роста собственного капитала, % | 0,912 | 1,596 | 1,7328 |

Таким образом, согласно данным табл. 8, наибольший внутренний темп роста собственного капитала наблюдается при использовании консервативной дивидендной политики, следовательно, она является более эффективной. А именно начисление дивидендов по остаточному принципу, поскольку величина дивидендов не влияет на изменение совокупного дохода акционеров. Оптимальная стратегия в консервативной политике заключается в том, чтобы дивиденды начислялись после того, как за счет прибыли будет сформирован объем собственных средств, достаточный для развития организации в предстоящем периоде. Следовательно, дивиденды выплачиваются только в том случае, если профинан-

сированы за счет чистой прибыли все приемлемые инвестиционные проекты.

При консервативном типе политики значительно снизилась выплата дивидендов по сравнению с агрессивным типом. Однако уменьшение выплачиваемых дивидендов в текущем периоде позволит увеличить не только инвестиционные возможности предприятия, но и будущую прибыль и, соответственно, будущие дивиденды (при условии, что инвестиционные проекты будут не просто реализованы, но и окажутся рентабельными).

Благодаря выбору консервативного типа дивидендной политики в распоряжении АО «Учхоз «Рамзай» ПГСХА» будет больше денежных средств для использования их на развитие общества, что, несомненно, позволит улучшить эффективность производства, повысить финансовую устойчивость и, в конечном счете, увеличит прибыль организации.

Литература

1. Абдукаримов И.Т. Анализ финансового состояния и финансовых результатов предпринимательских структур [Текст] : учеб. пособие / И.Т. Абдукаримов, М.В. Беспалов. – М. : ИНФРА-М, 2016. – 214 с.
2. Капитализация 100 самых дорогих российских компаний выросла до \$635 млрд. [Электронный ресурс]. URL: <https://ria.ru/economy/20170131/1486861454.html>.
3. Лихобабин В.К. Методы управления прибылью предприятия [Текст] / В.К. Лихобабин, А.А. Абдуллаева // Экономическая наука и практика: мат-лы III Междунар. науч. конф. – Чита : Молодой ученый, 2014. – С. 25-28.
4. Лисицына Е.В. Ключевые показатели результативности в системе показателей эффективности деятельности компании [Текст] / Е.В. Лисицына, Г.С. Токаренко // Финансовый менеджмент. – 2012. – №4.
5. Новичкова О.В. Актуальные проблемы эффективности сельскохозяйственного производства [Текст] / О.В. Новичкова // Вестн. Алтайского гос. аграрного ун-та. – 2012. – №11. – С. 100-103.
6. Новичкова О.В. Анализ и оценка финансовых рисков сельскохозяйственной организации [Текст] / М.Ю. Федотова, О.В. Новичкова // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №5. – С. 244-252.
7. Новичкова О.В. Управление денежными потоками организации [Текст] / О.В. Новичкова // Региональные проблемы устойчивого развития сельской местности: сб. ст. XII Междунар. науч.-практ. конф. – Пенза : РИО ПГСХА, 2015. – С. 109-112.
8. Половова В.Д. Оценка формирования финансовых результатов сельскохозяйственной организации [Текст] / В.Д. Половова // Инновационные идеи молодых исследователей для агропромышленного комплекса России : сб. мат-лов Междунар. науч.-практ. конф. молодых ученых. – Пенза : РИО ПГСХА, 2016. – С. 156-158.
9. Тагирова О.А. и др. Формирование доходов и распределение прибыли в сельскохозяйственных организациях [Текст] / О.А. Тагирова, А.В. Носов, М.Ю. Федотова, О.В. Новичкова, Т.Ф. Боряева // Аудит и финансовый анализ. – 2017. – №2. – С. 242-246.
10. Управление финансами: опыт российских организаций АПК [Текст] : монография / А.В. Носов, М.Ю. Федотова, О.А. Тагирова и др. – Пенза : РИО ПГСХА, 2016. – 263 с.
11. Федотова М.Ю. Анализ и оценка эффективности финансовой политики организации [Текст] / М.Ю. Федотова, О.В. Новичкова // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №4. – С. 212-219.

Ключевые слова

Эффективность деятельности; финансовые результаты; виды прибыли; финансовая устойчивость; рентабельность; дивидендная политика; доходы; расходы; общество; дивиденды.

Новичкова Ольга Вячеславовна

Федотова Марина Юрьевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность исследования. Актуальность данного исследования заключается в том, что оценка и учет факторов, влияющих на финансовые результаты деятельности хозяйствующего субъекта позволяют оперативно реагировать на изменяющиеся условия деятельности и формировать эффективную политику управления результатами организации.

Научная новизна и практическая значимость. В статье проведена комплексная оценка факторов, оказывающих первостепенное влияние на величину получаемой прибыли по видам в организации акционерного типа. Особое внимание уделено направлениям распределения прибыли в соответствии с особенностями организационно-правовой формы компании. Определена необходимость инвестиционно-инновационного развития организации с целью увеличения прибыли, а также обоснована необходимость сокращения производственных затрат.

На основе проведенного анализа разработаны мероприятия по совершенствованию управления финансовыми результатами общества. Представленные мероприятия имеют практическую ценность и могут быть приняты к исполнению в данной организации. Предложенный подход в управлении финансовыми результатами будет способствовать их росту, что в свою очередь укрепит финансовую устойчивость анализируемой организации и даст возможность ведения расширенного воспроизводства.

Винничек Л.Б., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Организация и информатизация производства» Пензенского государственного аграрного университета, г. Пенза.

[Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ](#)