

Головкина Ирина Михайловна,

студентка

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
архитектурно-строительный университет»

г. Санкт-Петербург

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕРАСПРЕДЕЛЁННОЙ ПРИБЫЛИ В ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

***Аннотация:** в статье исследуются теоретические аспекты формирования и распределения нераспределённой прибыли как ключевого элемента внутреннего финансирования предприятия. Анализируется экономическая сущность депонированной прибыли, её роль в обеспечении финансовой устойчивости и инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта. Рассмотрены основные подходы российских учёных к дефиниции данного понятия и принципы формирования дивидендной политики.*

***Ключевые слова:** нераспределённая прибыль, самофинансирование, собственный капитал, финансовый менеджмент, реинвестирование, структура капитала.*

В условиях макроэкономической нестабильности и ограниченного доступа к внешним источникам финансирования приоритетной задачей для компании становится использование внутренних финансовых ресурсов. В этом контексте нераспределённая прибыль рассматривается как наиболее доступный, стабильный и экономически выгодный источник формирования собственного капитала.

Грамотное распоряжение нераспределённой прибылью обеспечивает предприятию не только поддерживать текущую ликвидность, но и реализацию инвестиционных проектов по модернизации, что ведёт к росту капитализации бизнеса. Данные обстоятельства подчёркивают актуальность исследования теоретических подходов к трактовке и использованию данного финансового инструмента.

В российской научно-практической литературе понятие «нераспределённая прибыль» дифференцируется на два ключевых подхода: бухгалтерский (учётно-аналитический) и финансовый (управленческий).

В рамках бухгалтерского методологического аппарата данная категория определяется как остаточная величина чистой прибыли, сформированная после исполнения налоговых обязательств, отчислений в резервные фонды и распределения дивидендных выплат. Указанный показатель отражается на счёте 84 «Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)» и представляет собой совокупный финансовый результат, накопленный за весь период деятельности организации.

С точки зрения финансового управления, нераспределённая прибыль рассматривается как инструмент реинвестирования, который обеспечивает приток капитала в активы компании. Согласно позиции профессора И.А. Бланка, прибыль выступает ключевым мотивом и конечной целью любого бизнеса, а её капитализация – фундаментальным условием для обеспечения самофинансирования будущего роста предприятия.

Профессор В.В. Ковалёв подчеркивает динамическую природу этого элемента капитала: нераспределённая прибыль не лежит на счетах в виде денежных средств, а распределена по различным видам активов (внеоборотным и оборотным).

Финансовая деятельность любого предприятия подчинена поиску оптимального соотношения между собственным и заёмным капиталом (целевая структура капитала). Использование нераспределённой прибыли имеет ряд классических преимуществ и ограничений в рамках теории корпоративных финансов:

Преимущества:

– использование нераспределённой прибыли выгоднее внешних источников финансирования, так как позволяет избежать затрат на выпуск ценных бумаг (андеррайтинг, регистрация) и выплату купонного дохода;

– реинвестирование прибыли позволяет сохранить структуру акционерного капитала без размытия долей и избежать жёстких ограничений, которые обычно сопровождают банковское кредитование;

– увеличение доли собственных средств в капитале компании способствует снижению финансового рычага, что напрямую укрепляет финансовую устойчивость и уменьшает вероятность банкротства.

Недостатки и ограничения:

– величина получаемой прибыли напрямую зависит от эффективности текущих операционных процессов;

– несмотря на кажущуюся безвозмездность данного источника, финансовая теория рассматривает его через призму альтернативных издержек: это доход, который акционеры упускают, не получая дивиденды для самостоятельного инвестирования.

Использование нераспределённой прибыли напрямую зависит от выбранной предприятием дивидендной политики. В мировой и российской практике выделяют три ключевых теоретических подхода (модели).

Таблица 1

Ключевые теоретические подходы к дивидендной политике.

Название теории	Сущность подхода	Влияние на нераспределённую прибыль
Теория иррелевантности (Модильяни-Миллер)	Дивидендная политика не влияет на стоимость фирмы. Инвесторам всё равно: получить дивиденды сейчас или прирост капитала позже	Предприятие может максимизировать нераспределённую прибыль, если есть эффективные проекты
Теория «синицы в руках» (Гордон, Линтнер)	Инвесторы предпочитают текущие дивиденды будущему росту стоимости акций из-за высокого риска неопределённости	Ограничивает возможности наращивания нераспределённой прибыли, требуя высоких выплат
Теория налоговой дифференциации	Налог на доход от прироста капитала часто ниже, чем налог на дивиденды	Стимулирует предприятие удерживать прибыль и реинвестировать её для роста курсовой стоимости акций

В современных российских реалиях, как М.А. Федотова и соавторов, предприятия чаще придерживаются компромиссного (остаточного) принципа: при-

быль направляется на инвестиции в первую очередь, а акционерам выплачивается лишь остаток.

Теоретико-методологический анализ использования нераспределённой прибыли в финансовой деятельности предприятия позволяет сделать ряд ключевых выводов:

Во-первых, нераспределённая прибыль представляет собой наиболее гибкий, экономически эффективный и стратегически безопасный компонент собственного капитала. Являясь базой самофинансирования, она снижает зависимость организации от внешних шоков, повышает её автономию и укрепляет платёжеспособность.

Во-вторых, принятие решений о пропорциях распределения чистой прибыли между потреблением (дивидендами) и капитализацией требует тонкого баланса. Финансовый менеджмент обязан сопоставлять стоимость удержанной прибыли с доходностью реализуемых инвестиционных проектов, не допуская как ущемления интересов собственников, так и недофинансирования операционной базы.

Список литературы

1. Ковалев В.В. Корпоративные финансы и учет: понятия, алгоритмы, показатели / В.В. Ковалев, В.В. Ковалев. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2015. – 1000 с. – ISBN 978-5-392-13497-7. – EDN MQOHJV.

2. Корпоративные финансы: учебное пособие / М.А. Федотова, Т.В. Садовская, Л.В. Волков [и др.]. – М.: КноРус, 2026. – 496 с. – ISBN 978-5-406-15393-2. – EDN PKXYUZ.

3. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент. – В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум / И.Я. Лукасевич. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Юрайт, 2019. – 377 с. – ISBN 978-5-534-03726-5. – EDN FOUQTZ.

4. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник и практикум / Т.В. Теплова. – 1-е изд. – М.: Юрайт, 2016. – 655 с. – ISBN 978-5-9916-3769-5. – EDN VTWHJV.