**СОДЕРЖАНИЕ**

Введение…………………………………………………………………………..

1. Теоретические проблемы формирования денежных фондов предприятия..

1.1. Понятие и сущность денежных фондов предприятия ………………….

1.2. Формирование и использование собственных средств предприятий..

1.3. Заемные средства предприятий. Финансовый рычаг и финансовая структура капитала………………………………………………………………

1.4. Современные особенности формирования и использования денежных фондов предприятия…………………………………………………………….

2. Проблемы формирования денежных фондов предприятий в России……

2.1. Состояние и проблемы финансов предприятий экономики России….

2.2. Пути повышения эффективности формирования и использования денежных фондов……………………………………………………………….

2.3. Анализ формирования источников финансовых ресурсов на примере ООО «СУ-25» ……………………………………………………………………

Заключение……………………………………………………………………….

Литература……….……………………………………………………………….

Приложения……………………………………………………………………….

**ВВЕДЕНИЕ**

Каждое предприятие в процессе своей производственно-хозяйственной деятельности имеет денежные средства, из которых формируются различные денежные фонды. Через эти фонды осуществляется финансирование процессов производства и сбыта продукции, обеспечение расширенного воспроизводства и роста объемов выпуска продукции; освоение новой техники и ее внедрение в производственный процесс; стимулирование работников, что приводит к росту производительности труда; различные расчеты с бюджетом в виде уплаты налогов; с банков в виде выплаты процентов за кредит. Каждый из формируемых на предприятии денежных фондов имеет определенное назначение и порядок формирования. Поэтому целью курсовой работы является рассмотрение и изучение порядков формирования и использования денежных фондов предприятия, определение их экономического значения.

Целью данной курсовой работы является рассмотреть особенности формирования и использования денежных фондов предприятия.

При написании курсовой работы были поставлены следующие задачи:

* Рассмотрение понятия и сущности денежных фондов предприятия;
* Изучить формирование и использование денежных фондов предприятия;
* Оценить состояние заемных средств на предприятии;
* Исследовать состояние и проблемы финансов предприятия;
* Исследовать пути повышения эффективности формирования и использования денежных фондов.
* Провести анализ формирования источников финансовых ресурсов на примере ООО «СУ-25»

В курсовой работе использовалась методическая и учебная литература, в которых даны основные понятия, раскрывающие основы предпринимательской деятельности.

Данная курсовая работа состоит из введения, 2 глав, заключения, а также приложений.

**1. Теоретические проблемы формирования денежных фондов предприятия**

**1.1. Понятие и сущность денежных фондов предприятия**

Финансы предприятий – совокупность экономических отношений, возникающих в связи с образованием, распределением и использованием денежных средств в процессе производственно-хозяйственной деятельности предприятий всех форм собственности. Они являются исходным звеном всей финансовой системы, ибо функционируют непосредственно в сфере материального производства, где создаются источники финансовых ресурсов, совокупный общественный продукт и национальный доход. Многообразие денежных отношений, образования и использования целой системы фондов в процессе кругооборота средств создает сложную совокупность взаимоотношений предприятия с поставщиками – приобретение материальных ценностей, услуг, необходимых для его деятельности; подрядчиками – оплата строительно-монтажных, ремонтных и других работ; с покупателями – при реализации товаров и оказании услуг; с бюджетом – по налогам, отчислениям, платежам и ассигнованиям; с банком – по кредитам, хранению денежных средств, выполнению расчетных операций; с рабочими и служащими – по оплате труда и другим расчетам.

Основными источниками организации в приобретении имущества и финансировании процесса производства являются средства собственников, аккумулированные в форме уставного капитала, других видов капиталов, образуемых организацией в установленном порядке, а также прибыль, оставленная участниками на расширение производства, - так называемые собственные средства предприятия. Наряду с этими средствами предприятие использует для финансирования своей деятельности средства, заимствованные в банках и у других юридических и физических лиц, - это заемные средства.

Для лиц участие в уставном капитале предприятия отличается в экономическом плане от предоставления займов тем, что участники в деятельности организации имеют право, в частности, на вознаграждение за участие – в форме определенной доле заработанной прибыли, оставшейся у организации после расчетов с бюджетом. Размер этой доли дохода зависит от величины чистой прибыли.

Важнейшей стороной финансовой деятельности предприятий является формирование и использование различных денежных фондов. Через них осуществляется обеспеченье хозяйственной деятельности необходимыми денежными средствами, а также расширенного воспроизводства; финансирование научно-технического прогресса; освоение и внедрение новой техники; экономическое стимулирование; расчеты с бюджетом, банками.

Денежные фонды предприятия можно разбить на 4 группы:

1. Фонды собственных средств:
* уставный капитал;
* добавочный капитал;
* резервный капитал;
* инвестиционный фонд;
* валютный фонд;
* прочие.
1. Фонды привлеченных средств:
* фонд потребления;
* расчеты по дивидендам;
* доходы будущих периодов;
* резервы предстоящих расходов и платежей.
1. Фонды заемных средств:
* кредиты банков;
* факторинг;
* лизинг;
* прочие.
1. Оперативные денежные фонды:
* для выплаты заработной платы;
* для выплаты дивидендов;
* для платеже в бюджет;
* прочие.

**Первая группа** денежных фондов предприятия – это фонды собственных средств. Они играют решающую роль в его деятельности, т.к. требования по их объему и организации достаточно однозначны.

Капитал представляет собой разницу между активами и обязательствами предприятия. Капиталу любого предприятия присущи, по крайней мере, две особенности. Во-первых, он всегда выступает в роли источника активов хозяйственной единицы, а, следовательно, неосязаем (его нельзя потрогать руками). Во-вторых, капитал отнюдь не является синонимом понятия «собственные средства», в его состав входят только те собственные средства, которые изменяют свою форму (из денежной переходят в материальную и наоборот), а не расходуются предприятием безвозвратно.

Уставный капитал – это сумма вкладов первоначально инвестированных собственниками в имущество предприятия для обеспечения его уставной деятельности. Его размер всегда четко определен в учредительных документах предприятия. Уставный капитал является основой всей деятельности любого предприятия, имеет важное экономическое значение.

Резервный капитал – это страховой капитал предприятия, предназначенный для возмещения убытков от хозяйственной деятельности, а также для выплаты доходов инвесторам и кредиторам в случае, если на эти цели не хватает прибыли. Средства резервного капитала выступают гарантией бесперебойной работы предприятия и соблюдения интересов третьих лиц. Наличие такого источника предает последним уверенность в погашении предприятием своих обязательств.

 В отличие от резервного понятие добавочного капитала гражданским законодательством не определено. Понятие добавочного капитала раскрывается нормативными документами по бухгалтерскому учету. Добавочный капитал является одним из источников собственных средств организации. Он образуется в процессе хозяйственной деятельности предприятия в результате прироста стоимости активов предприятия, а также в результате присоединения к активам безвозмездно полученного имущества производственного назначения. Добавочный капитал включает в себя капитал переоценки, эмиссионный доход, капитал накопления. Капитал переоценки – прирост стоимости имущества в результате переоценок основных средств и незавершенного строительства организации, производимых по решениям правительства. Эмиссионный доход – полученные денежные средства и имущество в сумме повышения их величины над стоимостью переданных акций. Капитал накопления – прирост активов в результате инвестиционной деятельности организации, профинансированной за счет прибыли.

Инвестиционный фонд предназначен для развития производства. В нем концентрируются:

1. Амортизационный фонд, предназначенный для простого производства основных фондов;
2. Фонд накопления, образуемый за счет отчислений от прибыли и предназначенный для развития производства. Эта часть дохода, используемая на прирост производственных и непроизводственных основных фондов, а также для создания страховых запасов и резервов.
3. Заемные и привлеченные источники.

Роль этого фонда очевидна. Истина в этом случае такова: предприятие должно иметь возможность и обязано за счет собственной прибыли и других источников обеспечить прирост оборотных средств и финансирование капитальных вложений. Это должно всегда учитываться предприятием при распределении чистой прибыли и решении вопроса о том, какая часть ее должна быть направлена на выплату дивидендов и на развитие производства.[[1]](#footnote-1)

Валютный фонд формируется на предприятиях, получающих валютную выручку от экспортных операций и для импортных операций. Этот фонд не имеет самостоятельного целевого значения. Он выделяется постольку, поскольку операции в валютой имеют свои особенности. В этих целях предприятием в коммерческих банках, имеющих лицензию Центрального Банка, для проведения валютных операций открываются валютные счета.

**Вторая группа** денежных фондов – это фонды привлеченных средств. Они имеют двойственных характер. С одной стороны, эти средства находятся в обороте предприятия, а с другой – они принадлежат его работникам (дивиденды и фонд потребления). Подтверждает их двойственность то, что, во-первых, в балансе предприятия они находятся в пятом разделе пассива, то есть среди краткосрочных обязательств, а во-вторых, при некоторых расчетах они исключаются из обязательств предприятия.

Фонд потребления денежный фонд, образуемый за счет чистой прибыли предприятия, представляющий собой совокупность прямых и косвенных выплат работникам предприятия независимо от их организационно-правовой формы собственности.

**Третья группа** денежных фондов предприятия – это фонды заемных средств. В условиях рыночной экономики ни одно предприятие не может обходиться без заемных средств. Многообразие фондов дает возможность использовать их в различных ситуациях. Заемные средства в нормальных экономических условиях способствуют повышению эффективности производства. Заемные средства – часть оборотных средств, полученных предприятием в порядке краткосрочного банковского кредита. Их наличие обуславлива6ется тем, что собственные средства покрывают лишь минимальную потребность предприятия, необходимую для нормального осуществления его деятельности. Дополнительная потребность, возникающая в связи с перевыполнением плана производства, задержкой в отправке готовой продукции, неравномерностью хода производства или поставок сырья, носит временный характер и может покрываться краткосрочными кредитами банков. Кредит – ссуда в денежной или натуральной форме, предоставляемая одним юридическим или физическим лицом – кредитору, другому лицу – заемщику.

К заемным средствам кроме кредитов относят лизинг. Лизинг – пользование юридическим или физическим лицом не принадлежащими ему средствами труда вместо приобретения их в свою собственность; одна из форм кредитования товаров длительного пользования.

Факторинг является разновидностью посреднической деятельности, при которой фирма-посредник (факторинговая компания) за определенную плату получает от предприятия право взыскивать и зачислять на его счет причитающиеся ему от покупателей суммы денег (право инкассировать дебиторскую задолженность). Одновременно с этим посредник кредитует оборотный капитал клиента и принимает на себя его кредитный и валютный риски.

Оперативные денежные фонды предприятия, образующие четвертую группу денежных фондов, создаются им периодически. Эти фонды денежных средств могут создаваться на всех предприятиях. К ним относят фонд оплаты труда, фонд для платежей в бюджет, фонд для освоения новой техники, отчислений вышестоящей организации.

Таким образом, выделяют основные фонды денежных средств: уставный, добавочный, резервный капиталы, фонды потребления и накопления, фонд заемных средств. А предприятия в процессе своей деятельности могут создавать и другие денежные фонды для финансирования различных операций.

**1.2. Формирование и использование собственных средств предприятий**

**Финансовые ресурсы предприятия** - это денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по простому и расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию на предприятии

Формирование финансовых ресурсов предприятий осуществляется за счет собственных и заемных средств, мобилизации ресурсов на финансовом рынке и поступления денежных средств от финансово- банковской системы в порядке перераспределения.[[2]](#footnote-2)

Принципиальное различие между источниками собственных и заемных средств кроется в юридической причине — в случае ликвидации предприятия его владельцы имеют право на ту часть имущества предприятия, которая останется после расчетов с третьими лицами. Образование фондов денежных средств является способом управления собственным капиталом. Финансовая служба определяет состав и структуру образуемых на предприятии фондов денежных средств, а также устанавливает целевые направления их расходования. Ряд фондов денежных средств образуется предприятиями в силу требований законов, другие зависят от решения учредителей и учетной политике предприятия.

В финансовой деятельности предприятия особое значение имеет формирование собственного капитала, который включает в себя уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, фонды денежных средств, нераспределенную прибыль, а также централизованные источники финансирования. Структура собственного капитала представлена на схеме 1.

Собственный капитал

## Прибыль

Фонд накопления, фонд потребления и социальной сферы

Добавочный капитал

Резервный капитал

Целевые поступления и финансирование

Уставный капитал

*Схема 1.Структура собственного капитала*

Наличие уставного капитала позволяет определить основную зависимость между объемом денежных средств, участвующих в воспроизводственных процессах, и собственным капиталом предприятия. Однако, в последнее время уставный капитал все больше приобретает самостоятельное значение, находится в значительном отрыве от совокупной стоимостной оценки внеоборотных и оборотных активов и не отражает реальных масштабов денежного оборота. Во многом это связано с процессом инфляции и периодической переоценкой основных средств, которая отражается в составе добавочного капитала.

Уставный капитал предприятия определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов. Таким образом, уставный капитал является основным источником собственных средств. Минимальный размер его определяется установленным законодательно минимальным размером оплаты труда в стране. Капитал называется уставным потому, что его размер фиксируется в уставе общества, который подлежит регистрации.

Конкретное назначение, выполняемые функции и порядок формирования уставного капитала зависят главным образом от организационно-правовой формы предприятия. Организации могут быть коммерческими и некоммерческими. Коммерческие организации имеют основной целью своей деятельности извлечение прибыли, а некоммерческие – не имеют такой цели и не распределяют полученную прибыль между участниками. Классификация коммерческих организаций по организационно-правовой форме представлена на схеме 2.

*Схема 2. Классификация коммерческих организаций по организационно-правовой форме*

Принято различать уставный капитал хозяйственного общества, складочный капитал хозяйственного товарищества, неделимый фонд производственного кооператива и уставный фонд унитарного предприятия. Складочный каптал – совокупность вкладов участников полного товарищества или товарищества на вере, внесенных в товарищество для осуществления его хозяйственной деятельности. Неделимый (паевой) фонд – совокупность паевых взносов членов производственного кооператива для совместного ведения предпринимательской деятельности, а также приобретенного и созданного в процессе деятельности. Уставный фонд – это совокупность выделенных организации государством или муниципальными органами основных и оборотных средств.[[3]](#footnote-3)

Резервный капитал формируется на основании учредительных документов предприятий и организаций. Отчисления в резервный фонд составляют 5% чистой прибыли. Ранее резервный фонд мог создаваться за счет балансовой прибыли, имел строго целевое назначение, контролируемое налоговыми органами. Использовался резервный фонд, создаваемый с учетом налоговых льгот, в основном в двух направлениях: покрытие убытков и выплата дивидендов. Резервный капитал, создаваемый за счет чистой прибыли, может использоваться на любые цели, финансирование которых предусмотрено сметой. Резервный капитал увеличивает собственный капитал предприятия.

Учет образования рассматриваемого финансового источника должен обеспечивать получение информации, необходимой для контроля за соблюдением его верхней и нижней границ. Во всех случаях предельная величина резервного капитала не может превышать той суммы, которая определена учредителями и зафиксирована в учредительных документах предприятия. Организуя учет использования резервного капитала, необходимо иметь в виду, что российское законодательство неоднозначно регулирует подходы к решению этого вопроса. Образование резервного капитала может быть обязательным и добровольным. В первом случае он создается в соответствии с законодательством, а во втором – в соответствии с учетной политикой предприятия. В настоящее время создание резервного капитала является обязательным только для акционерных обществ и совместных предприятий.

# Как уже было указано выше, добавочный капитал состоит из трех статей: капитала переоценки, эмиссионного дохода и капитала накопления. Образование и увеличение размеров добавочного капитала происходит по разным причинам, как правило, не зависящим от деятельности организации. Порядок использования добавочного капитала определяется собственниками, как правило, в соответствии с учредительными документами по рассмотрении результатов отчетного года.

Создание фонда накопления, фонда потребления, а также других денежных фондов обязательно, если предусмотрено учредительными документами предприятия, где указано решение о направлении прибыли в эти целевые фонды. Зачастую указанный порядок нарушается, что приводит к отсутствию четко выработанных ориентиров в пропорциях накопления и потребления. Эта проблема может быть эффективно решена только в рамках стратегического финансового планирования, которое является прерогативой предприятия. Работа должна вестись в направлении развития концепции финансового планирования, отдающей приоритет накоплению капитала и его производственному использованию.

Фонд накопления – это часть чистой прибыли, предназначенная для финансирования производственного развития предприятия и иных аналогичных мероприятий по созданию и приобретению внеоборотных активов производственного назначения. Он аккумулирует средства заранее распределенной и зарезервированной чистой прибыли в соответствии с учредительными документами или по решению участников предприятия.

В связи с несовершенством действующей методики учета фонда накопления в последнее время отмечается ослабление контроля за его использованием.

Фонд потребления включает суммы предоставленных предприятием социальных льгот, включая материальную помощь. К трудовым и социальным льготам работников относятся, в частности: оплата дополнительно предоставляемых по коллективному договору отпусков; набавка к пенсиям и единовременные пособия уходящим на пенсию ветеранам труда; стипендии, выплачиваемые за счет средств предприятия; компенсация удорожания стоимости питания в столовых, буфетах, профилакториях; оплата путевок работникам и их детям на лечение, отдых, экскурсии, путешествия; материальная помощь и расходы на погашение ссуд; расходы по строительству гаражей; расходы на оплату услуг поликлиникам; оплата проезда к месту работы, жилья. Не относятся к фонду потребления пособия по социальному страхованию, пенсии работающим пенсионерам, другие выплаты; стоимость выданной спецодежды, молока, питания; аренда помещений для проведения учебных, культурно-массовых мероприятий; проведение вечеров отдыха, дискотек и т.п.; расходы на содержание расходов, медпунктов, домов отдыха; расходы на приобретение медикаментов для лечебно-профилактических учреждений.

# Таким образом, динамика изменения собственного капитала определяет объем привлеченного и заемного капитала. Основная проблема – это достаточность денежного капитала для осуществления финансовой деятельности, обслуживания денежного оборота, создания условий для экономического роста.

**1.3. Заемные средства предприятий. Финансовый рычаг и финансовая структура капитала**

По мере функционирования предприятия (роста производственной программы, износа основных производственных фондов и т.д.) потребность в денежных средствах возрастает, что требует соответствующего финансирования прироста капитала, поэтому при недостатке собственных средств *предприятие может привлекать средства других организаций, которые получили название заемный капитал.*

Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. Необходимость привлечения заемного капитала должна обосновываться предварительно сделанным расчетом потребности в оборотных средствах. *В состав заемных средств входят:* финансовый кредит, полученный от банковских и небанковских финансово-кредитных учреждений, коммерческий кредит от поставщиков, кредиторская задолженность предприятия, задолженность по эмиссии долговых ценных бумаг и др. В бухгалтерском учете заемные средства и кредиторская задолженность отражаются отдельно. Поэтому в широком смысле возможно выделение заемных средств и в узком смысле – собственно финансового кредита. Разница между заемными средствами в широком и узком смысле представляет собой привлеченные средства[[4]](#footnote-4). *С одной стороны, привлечение заемных средств* – это фактор успешного функционирования предприятия, который способствует быстрому преодолению дефицита финансовых ресурсов, свидетельствует о доверии кредиторов и обеспечивает повышение рентабельности собственных средств. С другой стороны, предприятие обременяется финансовыми обязательствами. *Одна из главных оценочных характеристик эффективности управленческих финансовых решений* – величина и эффективность использования заемных средств.

Заемный капитал может использоваться как для формирования долгосрочных финансовых средств, в виде основных фондов (капитала), так и для формирования краткосрочных (текущих) финансовых средств для каждого производственного цикла.

Управление формированием прибыли предполагает применение соответствующих организационно-методических систем, знание основных механизмов формирования прибыли и современных методов ее анализа и планирования. При использовании банковского кредита или эмиссии долговых ценных бумаг процентные ставки и сумма долга остаются постоянными в течение срока действия кредитного договора или срока обращения ценных бумаг. Затраты, связанные с обслуживанием долга, не зависят от объема производства и реализации продукции, но непосредственно влияют на величину прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Так как проценты по банковским кредитам и долговым ценным бумагам относят на затраты предприятий (операционные расходы), то использование долга в качестве источника финансирования обходится предприятию дешевле, чем другие источники, выплаты по которым производятся из чистой прибыли (например, дивиденды по акциям). Однако увеличение доли заемных средств в структуре капитала повышает степень риска неплатежеспособности предприятия. Это должно быть учтено при выборе источников финансирования. Необходимо определить рациональное сочетание между собственными и заемными средствами и степень его влияния на прибыль предприятия. Одним из основных механизмов реализации этой цели является финансовый рычаг.

**Финансовый рычаг (леверидж**) характеризует использование предприятием заемных средств, которое влияет на величину рентабельности собственного капитала. Финансовый рычаг представляет собой объективный фактор, возникающий с появлением заемных средств в объеме используемого предприятием капитала, позволяющий ему получить дополнительную прибыль на собственный капитал.[[5]](#footnote-5)

Идея финансового рычага по **американской концепции** заключается в оценке уровня риска по колебаниям чистой прибыли, вызванным постоянной величиной затрат предприятия по обслуживанию долга. Его действие проявляется в том, что любое изменение операционной прибыли (прибыли до уплаты процентов и налогов) порождает более существенное изменение чистой прибыли. Количественно эта зависимость характеризуется показателем силы воздействия финансового рычага (СВФР):

Интерпретация коэффициента силы воздействия финансового рычага: он показывает, во сколько раз прибыль до вычета процентов и налогов превосходит чистую прибыль. Нижней границей коэффициента является единица. Чем больше относительный объем привлеченных предприятием заемных средств, тем больше выплачиваемая по ним сумма процентов, выше сила воздействия финансового рычага, более вариабельна чистая прибыль. Таким образом, повышение доли заемных финансовых ресурсов в общей сумме долгосрочных источников средств, что по определению равносильно возрастанию силы воздействия финансового рычага, при прочих равных условиях, приводит к большей финансовой нестабильности, выражающейся в меньшей предсказуемости величины чистой прибыли. Поскольку выплата процентов, в отличие, например, от выплаты дивидендов, является обязательной, то при относительно высоком уровне финансового рычага даже незначительное снижение полученной прибыли может иметь неблагоприятные последствия по сравнению с ситуацией, когда уровень, финансового рычага невысок.

Чем выше сила воздействия финансового рычага, тем более нелинейный характер приобретает связь между чистой прибылью и прибылью до вычета процентов и налогов. Незначительное изменение (возрастание или убывание) прибыли до вычета процентов и налогов в условиях высокого финансового рычага может привести к значительному изменению чистой прибыли.

Возрастание финансового рычага сопровождается повышением степени финансового риска предприятия, связанного с возможным недостатком средств для выплаты процентов по ссудам и займам. Для двух предприятий, имеющих одинаковый объем производства, но разный уровень финансового рычага, вариация чистой прибыли, обусловленная изменением объема производства, неодинакова — она больше у предприятия, имеющего более высокое значение уровня финансового рычага.

**Европейская концепция финансового рычага** характеризуется показателем эффекта финансового рычага, отражающим уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств. Такой способ расчета широко используется в странах континентальной Европы (Франция, Германия и др.).

**Эффект финансового рычага** (ЭФР) показывает, на сколько процентов увеличивается рентабельность собственного капитала за счет привлечения заемных средств в оборот предприятия и рассчитывается по формуле:

ЭФР =(1—Нп)\*(Ра—Цзк)\*ЗК/СК

где Нп — ставка налога на прибыль, в долях ед.;

Рп — рентабельность активов (отношение суммы прибыли до уплаты процентов и налогов к среднегодовой сумме активов), в долях ед.;

Цзк — средневзвешанная цена заемного капитала, в долях ед.;

ЗК — среднегодовая стоимость заемного капитала; СК — среднегодовая стоимость собственного капитала.

В приведенной формуле расчета эффекта финансового рычага три составляющие:

* **налоговый корректор финансового рычага** (l-Нп), который показывает, в какой степени проявляется эффект финансового рычага в связи с различным уровнем налогообложения прибыли;
* **дифференциал финансового рычага** (ра-Ц,к), характеризущий разницу между рентабельностью активов предприятия и средневзвешенной расчетной ставкой процента по ссудам и займам;
* **плечо финансового рычага** ЗК/СК

величина заемного капитала в расчете на рубль собственного капитала предприятия. В условиях инфляции формирование эффекта финансового рычага предлагается рассматривать в зависимости от темпов инфляции. Если сумма задолженности предприятия и процентов по ссудам и займам не индексируются, эффект финансового рычага увеличивается, поскольку обслуживание долга и сам долг оплачиваются уже обесцененными деньгами:

ЭФР=((1—Нп)\*(Ра – Цзк/1+i)\*ЗК/СК,

где i — характеристика инфляции (инфляционный темп прироста цен), в долях ед.

В процессе управления финансовым рычагом налоговый корректор может быть использован в случаях:

* если по различным видам деятельности предприятия установлены дифференцированные ставки налогообложения;
* если по отдельным видам деятельности предприятие использует льготы по налогу на прибыль;
* если отдельные дочерние фирмы предприятия осуществляют свою деятельность в свободных экономических зонах своей страны, где действует льготный режим налогообложения прибыли, а также в зарубежных странах.

В этих случаях, воздействуя на отраслевую или региональную структуру производства и, соответственно, на состав прибыли по уровню ее налогообложения, можно, снизив среднюю ставку налогообложения прибыли, уменьшить воздействие налогового корректора финансового рычага на его эффект (при прочих равных условиях).

Дифференциал финансового рычага является условием возникновения эффекта финансового рычага. Положительный ЭФР возникает в тех случаях, если рентабельность совокупного капитала (Ра) превышает средневзвешенную цену заемных ресурсов (Цзк)

Разность между доходностью совокупного капитала и стоимостью заемных средств позволит увеличить рентабельность собственного капитала. При таких условиях выгодно увеличивать плечо финансового рычага, т.е. долю заемных средств в структуре капитала предприятия. Если Ра < Цзк, создается отрицательный ЭФР, в результате чего происходит уменьшение рентабельности собственного капитала, что в конечном итоге может стать причиной банкротства предприятия.

Чем выше положительное значение дифференциала финансового рычага, тем выше при прочих равных условиях его эффект.

В связи с высокой динамичностью этого показателя он требует постоянного мониторинга в процессе управления прибылью. Этот динамизм обусловлен действием ряда факторов:

* в период ухудшения конъюнктуры финансового рынка (падения объема предложения ссудного капитала) стоимость привлечения заемных средств может резко возрасти, превысив уровень бухгалтерской прибыли, генерируемой активами предприятия;
* снижение финансовой устойчивости в процессе интенсивного привлечения заемного капитала приводит к увеличению риска его банкротства, что вынуждает заимодавцев повышать процентные ставки за кредит с учетом включения в них премии за дополнительный финансовый риск. В результате дифференциал финансового рычага может быть сведен к нулю или даже к отрицательному значению. В результате рентабельность собственного капитала снизится, так как часть генерируемой им прибыли будет направляться на обслуживание долга по высоким процентным ставкам;
* кроме того, в период ухудшения ситуации на товарном рынке и сокращения объема продаж падает и величина бухгалтерской прибыли. В таких условиях отрицательное значение дифференциала может формироваться даже при стабильных процентных ставках за счет снижения рентабельности активов.

Можно сделать вывод, что отрицательное значение дифференциала финансового рычага по любой из вышеперечисленных причин приводит к снижению рентабельности собственного капитала, использование предприятием заемного капитала дает отрицательный эффект.

**Плечо финансового рычага** характеризует силу воздействия финансового рычага. Данный коэффициент мультиплицирует положительный или отрицательный эффект, получаемый за счет дифференциала. При положительном значении дифференциала любой прирост коэффициента финансового рычага вызывает еще больший прирост его эффекта и рентабельности собственного капитала, а при отрицательном значении дифференциала прирост коэффициента финансового рычага приводит к еще большему снижению его эффекта и рентабельности собственного капитала.

Таким образом, при неизменном дифференциале коэффициент финансового рычага является главным генератором как возрастания суммы и уровня прибыли на собственный капитал, так и финансового риска потери этой прибыли. Знание механизма воздействия финансового рычага на уровень финансового риска и прибыльность собственного капитала позволяют целенаправленно управлять как стоимостью, так и структурой капитала предприятия.

**2. Проблемы формирования денежных фондов предприятий в России**

**2.1. Состояние и проблемы финансов предприятий экономики России**

Финансы предприятий - это экономические, денежные отношения, возникающие в результате движения денег и образующихся на этой основе денежных потоков, связанные с функционированием, создаваемых на предприятиях денежных фондов.

Финансы предприятий являются основой финансовой системы государства, поскольку предприятия представляют собой главное звено народнохозяйственного комплекса.

Финансы предприятий тесно взаимосвязаны с государственными (муниципальными) финансами. Состояние последних во многом зависит от состояния финансов предприятий, поскольку финансы предприятий выступают основным источником налоговых поступлений. Поэтому, выстраивая стратегию долгосрочного экономического роста, государство должно оптимально реагировать и создавать условия для финансового оздоровления предприятий, так как здоровье финансового состояния предприятий, их устойчивая платежеспособность — важнейшие условия для успешного развития экономической системы страны в целом.

В условиях рыночной экономики важна эффективность управления финансовыми ресурсами. От того, насколько своевременно и целесообразно они трансформируются в основные и оборотные средства, покрывают текущие обязательства перед поставщиками, работниками, учредителями и государством, зависит финансовая состоятельность каждого предприятия.

Особенно важно поддерживать постоянную платежеспособность и финансовую устойчивость. Реформирование российской экономики обусловливает большой научно-практический интерес к проблемам финансового оздоровления предпринимательских структур, причем во взаимосвязи с мерами государственного регулирования, финансирования и контроля в этом процессе.

Системный подход к соответствующим экономическим решениям должен состоять в сочетании активной финансовой политики государства с усилиями самих производственных компаний. Это позволит осуществлять регулярный мониторинг и диагностику платежеспособности промышленных предприятий, оздоровление их финансов, обновление основных средств, оптимизацию структуры капитала.

Даже успешные предприятия должны заботиться об укреплении своего финансового «здоровья» с целью дальнейшего развития.

В настоящее время в регулировании экономики со стороны государства важную роль выполняют налоги. Через налоговую систему государство получает доходы в бюджет. С другой стороны, использование налоговых поступлений способствует ускоренному обновлению производственной базы, росту расходов на социальные нужды. Однако высокий уровень налоговых изъятий ограничивает финансовые возможности субъектов предпринимательства, и это ослабляет финансовую деятельность и сдерживает инвестиционные потоки.

 Среди финансовых методов, воздействующих на экономику, важнейшими являются: рост объемов выпуска продукции, снижение затрат, моделирование цен, что приводит к увеличению прибыли, ос­тавляемой в распоряжении предприятия.[[6]](#footnote-6)

В настоящее время предприятие самостоятельно определяет состав и объемы своих денежных фондов. Финансовые работники предприятий и организаций самостоятельно должны разрабатывать свою финансовую стратегию и определять главные приоритеты. Необходимо постоянно воздействовать на состояние устойчивости финансовой системы и разрабатывать мероприятия по устранению возникающих рисков, неплатежеспособности, дебиторской задолженности.

Финансы в условиях рынка обеспечивают равновесие всех рыночных процессов, построенное на компромиссе всех участников воспроизводственного процесса. Влияние государства на финансовые отношения не заканчиваются объемом прямых государственных инвестиций, оно должно создавать такие условия для предпринимательского корпуса, которые обеспечат их различными видами финансовых потоков.

На практике управление финансами, осуществляемое конкретным предприятием, реализуется посредством разработанной финансовой политики, стратегии и тактики. Финансовая политика первична по отношению к стратегии. Политика служит важным компонентом общей экономической стратегии и обеспечивает ее реализацию.

К сожалению, опыт отечественных предприятий показывает, что отношение к выработке финансовой политики у большинства из них чисто формальное. Далеко не всегда правильно и глубоко просчитываются и оцениваются методы ведения бухгалтерского учета, формирование себестоимости, цены и окончательного финансового результата.

Разработка финансовой политики имеет, прежде всего, практическое значение для российских предприятий, так как напрямую влияет на прибыль, рентабельность, финансовую устойчивость.

Развитие рыночных отношений поставило хозяйствующие субъекты различных организационно-правовых форм в такие жесткие экономические условия, которые объективно обуславливают проведение ими сбалансированной заинтересованной политики по поддержанию и укреплению финансового состояния, его платежеспособности и финансовой устойчивости. Оценка финансового состояния является частью финансового анализа. Характеризуется определенной совокупностью показателей, отраженных в балансе по состоянию на определенную дату. Финансовое состояние характеризует в самом общем виде изменения в размещении средств и источников их покрытия.

Финансовое состояние является результатом взаимодействия всех производственно-хозяйственных факторов: труда, земли, капитала, предпринимательства.

Финансовое состояние проявляется в платежеспособности хозяйствующего субъекта, в способности вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, выплачивать зарплату, вовремя вносить платежи в бюджет.

Основная цель анализа финансового состояния заключается в том, чтобы на основе объективной оценки использования финансовых ресурсов выявить внутрихозяйственные резервы укрепления финансового положения и повышения платежеспособности.

Цель анализа финансового состояния определяет задачи анализа финансового состояния, которыми являются:

 - оценка динамики, состава и структуры активов, их состояния и движения;

 - оценка динамики, состава и структуры источников собственного и заемного капитала, их состояния и движения;

 - анализ абсолютных и относительных показателей финансовой устойчивости предприятия и оценка изменения ее уровня;

 - анализ платежеспособности хозяйствующего субъекта и ликвидности активов его баланса.

Основными источниками информации для анализа финансового состояния хозяйствующего субъекта являются:

- информация о технической подготовке производства;

 - нормативная информация;

 - плановая информация (бизнес-план);

 - хозяйственный (экономический) учет, оперативный (оперативно-технический) учет, бухгалтерский учет, статистический учет;

 - отчетность (публичная финансовая бухгалтерская отчетность (годовая), квартальная отчетность (непубличная, представляющая собой коммерческую тайну), выборочная статистическая и финансовая отчетность (коммерческая отчетность, производимая по специальным указаниям), обязательная статистическая отчетность);

 - прочая информация (публикации в прессе, опросы руководителя, экспертная информация).

 В составе годового бухгалтерского отчета предприятия имеются следующие формы, представляющие информацию для анализа финансового состояния:

 - форма № 1 «Бухгалтерский баланс». В нем фиксируется стоимость (денежное выражение) остатков внеоборотных и оборотных активов капитала, фондов, прибыли, кредитов и займов, кредиторской задолженности прочих пассивов. Баланс содержит обобщенную информацию о состоянии хозяйственных средств предприятия, входящих в актив, и источников их образования, составляющих пассивы. Эта информация представляется «на начала года» и «на конец года», что и дает возможность анализа, сопоставления показателей, выявления их роста или снижения. Однако отражение в балансе только остатков не дает возможности ответить на все вопросы собственников и прочих заинтересованных служб. Нужны дополнительные подробные сведения не только об остатках, но и о движении хозяйственных средств и их источников.

Это достигается подготовкой следующих форм отчетности:

 - форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках»;

 - форма № 3 «Отчет о движении капитала»;

 - форма № 4 «Отчет о движении денежных средств»;

 - форма № 5 «Приложение к бухгалтерскому балансу».

 «Пояснительная записка» с изложением основных факторов, повлиявших в отчетном году на итоговые результаты деятельности предприятия, с оценкой его финансового состояния.

Иными словами, от предприятия зависит многое, но отнюдь не все. Анализ показывает, что именно комплекс внешних факторов перевешивает ныне по степени неблагоприятного влияния на состояние экономики предприятий, вследствие чего и финансовое положение большинства из них остаётся неустойчивым.

**2.2. Пути повышения эффективности формирования и использования денежных фондов**

На этапе реформ, ориентированных прежде всего на структурную перестройку экономики, особое значение приобретает институциональные преобразования, призванные создать необходимые предпосылки для перехода к стадии экономического роста, к повышению отдачи от инвестиций.

Создание макроэкономических условий экономического роста не может переломить негативные тенденции экономического спада и сформировать реальные предпосылки для преодоления финансового кризиса. Необходима активная микроэкономическая политика, позволяющая реализовать потенциал экономических реформ и обеспечить эффективное функционирование рыночного механизма.

Реформа предприятий означает поэтапный, стимулируемый государством, процесс перехода на рыночные принципы функционирования. Для этого нужно, в первую очередь, содействовать реструктуризации предприятия для адаптации к работе в условиях рыночной экономики, улучшать управление на предприятиях, стимулировать их деятельность на повышение эффективности производства, рост производительности труда, улучшение финансово-экономических результатов деятельности.

Как уже было отмечено выше, что в настоящее время многим предприятиям стоить обратить особое внимание на свое финансовое состояние. Существуют предприятия, которые находятся на грани банкротства, поэтому в этом случае работники финансовых служб или бухгалтерии таких предприятий сразу же после оставления баланса должны проанализировать следующие показатели:

1. соотношение активов и пассивов предприятия,
2. соотношение оборотных активов и всех активов,
3. соотношение заемных и собственных средств.

После этого необходимо принимать меры по ликвидации негативной ситуации.

Для предприятий, созданных в форме акционерных обществ можно предложить выпуск в обращение новых акций. Однако тот факт, что фондовый рынок в стране все еще слабо развит, служит основным аргументом против такого привлечения необходимых средств.[[7]](#footnote-7)

Надежным методом улучшения финансового со­стояния считается диверсификация производства, т. е. рассредоточение активов по различным видам дея­тельности. В ряде случаев эффективно урезание сфер производственной деятельности. Например, в уставе ряда сельскохозяйственных организаций к основным видам деятельности, связанной с производством растениеводческой и животноводческой продукции, до недавнего времени была отнесена также строительная деятельность, не связанная с основным и вспомога­тельным производством, эксплуатация жилого фонда, водоканализационных сетей и т. д.

Существенным фактором, оказывающим влияние на оздоровление финансового состояния предприятия, является погашение дебиторской задолженности пред­приятия.

Одной из причин возникновения дебиторской задолженности являются неотрегулированность отно­шений предприятия и банка, приводящая к серьезным финансовым проблемам. При составлении и заключе­нии договора на расчетно-кассовое обслуживание необходимо руководствоваться следующими рекомен­дациями:

1. договорные отношения с банком должны предусматри­вать оплату за временное использование средств предприятия, находящихся на расчетом счете;
2. в договоре должно быть определено, что зачисление средств предприятия на расчетный счет производится в течение операционного дня на дату поступления пла­тежных документов, в случае задержки поступления банк обязан уплатить пени за каждый день просрочки;
3. установить ответственность банка за задержку плате­жей в связи с неправильной адресацией платежных документов с начислением пеней за каждый день просрочки;
4. банку принимать и выдавать денежные средства по первому требованию клиента в пределах средств, имеющихся на его расчетном счете, и в пределах сумм, предусмотренных заявкой клиента по кассовому плану;
5. в случае неоднократного нарушения банком своих обязательств, предприятие оставляет за собой право расторгнуть договор на расчетно-кассовое обслужива­ние в одностороннем порядке.

В качестве дополнительных источников финанси­рования можно выделить нетрадиционные методы обновления материальной базы и ускоренной модер­низации основных фондов, одним из которых является лизинг. Лизингодатель, предоставляя лизингополучате­лю основные фонды на установленный договором срок и за определенную плату.

И, наконец, необходимо со­вершенствование договорной работы и договорной дисциплины. Влияние данного фактора невозможно выявить без учета отраслевых особенностей произ­водства и организации финансов. Учитывая массовые неплатежи между предприятиями, уместно было бы заключение догово­ра-инкассо с банком на акцептную форму расчетов с предприятиями-покупателями по обязательным по­ставкам, а также заключение с банком договора об автоматическом начислении штрафа за каждый день просрочки при несвоевременной оплате продукции с выставлением платежного требования в адрес банка, обслуживающего покупателя.

В организации денежных фондов предприятия имеются некоторые недостатки, которые мешают эффективной хозяйственной деятельности. Например, следует признать несостоятельной укоренившуюся практику деления уставного фонда на нормативы финансового обеспечения основных и оборотных средств, поскольку оно ограничивает работу предприятия исключительно узкими рамками производственной деятельности. Поэтому в данном случае необходимо ликвидировать эти нормативы.

Очень часто возникает ситуация, когда предписание одного нормативного акта противоречат предписаниям другого не менее важного акта. В таких случаях в тупике оказываются руководители предприятий. Уставный капитал, так как он создается за счет имущественных вкладов, которые определены учредителями в учредительных документах предприятия с формальной точки зрения может быть сформирован только из одних объектов не денежных средств (основных средств, нематериальных активов, ценных бумаг, материалов, МБП и прочих). Вместе с тем Закон «Об акционерных обществах» Гражданский Кодекс РФ, а также Положение «О порядке государственной регистрации субъектов предпринимательской деятельности» требуют от учредителей (участников) оплаты всего уставного фонда (100%) до регистрации их организации. Существующее противоречие должен разрешить Федеральный Закон «О государственной регистрации субъектов предпринимательской деятельности».

План счетов бухгалтерского учета, а также другие нормативные акты предусматривают, что предприятия обязаны вести раздельный учет образования и использования своих фондов накопления. Однако некоторые предприятия игнорируют такой порядок. Это проводит к вуалированию сведений о капитальных вложениях, осуществляемых в порядке расширенного воспроизводства, а в конечном итоге, к ошибкам при исчислении ряда льгот по налогу на прибыль (например, льготы, предусматривающей уменьшение налогооблагаемой прибыли на сумму чистой прибыли, направляемой на финансирование капитальных вложений). Для решения этой проблемы предприятие может воспользоваться механизмом учетной политики и самостоятельно организовать учет фонда накопления образованного и фонда накопления использованного.

Для совершенствования организация всей деятельности предприятий, порядков формирования и использования денежных фондов можно предложить применение различных прикладных компьютерных программ. Такие программы позволяют быстро производить нужные расчеты, подготавливать финансовую отчетность, а иногда финансовый анализ деятельности предприятия. Использование таких программ позволит избежать многих ошибок, облегчит контроль за деятельностью предприятия.

**2.3. Анализ формирования источников финансовых ресурсов на примере ООО «СУ-25»**

Общество с ограниченной ответственностью ООО «Строительное Управление-25» (далее ООО «СУ-25») созданное путем приведения учредительных документов в соответствие с Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральным законом Российской Федерации «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Общество является юридическим лицом и строит свою деятельность на основании Устава и действующего законодательства Российской Федерации.

Предметом деятельности предприятия является:

1. Снос зданий и разборка конструкций.
2. Бетонные работы.
3. Монтаж сборных железобетонных и бетонных конструкций.
4. Монтаж и изготовление металлоконструкций.
5. Монтаж стен из панелей типа «СЭНДВИЧ» и полистовой сборки.
6. Работы по устройству каменных конструкций.
7. Работы по устройству кровель.
8. Антикоррозийная защита строительных конструкций и оборудования.
9. Устройство внутренних инженерных систем и оборудования.
10. Монтаж наружных инженерных сетей и коммуникаций.
11. Монтаж технологического оборудования.
12. Организация строительства привлекаемым застройщиком или заказчиком (ген. подряд).

ООО «СУ-25» имеет отдельное имущество, самостоятельный баланс, счета в учреждениях банков печать со своим наименованием, эмблемой, логотипом и символикой, а также штампы, товарный и фирменный знаки и другие реквизиты.

Уставный капитал Общества определяет минимальный размер имущества, гарантирующий интересы его кредиторов, и составляет 10000 рублей, который вносится денежными средствами и распределяется следующим образом:

Номинальная стоимость доли 10 тыс. руб., что составляет 100% уставного капитала.

К моменту регистрации Общества Уставный капитал оплачен в размере 100% путем внесения участниками денежных средств на расчетный счет Общества.

Имущество, переданное исключенным или вышедшим из Общества участником в пользование Обществу в качестве вклада в уставный капитал, остается в пользовании Общества в течение срока, на который оно было передано.

Отношения участников с Обществом и между собой, а также другие вопросы, вытекающие из права участника на долю в имуществе Общества, регулируются законодательством и настоящим Уставом.

Увеличение уставного капитала Общества допускается только после его полной оплаты. Увеличение уставного капитала Общества может осуществляться за счет имущества Общества и (или) за счет дополнительных вкладов участников Общества, и (или) за счет вкладов третьих лиц, принимаемых в Общество.

При увеличении уставного капитала за счет имущества Общества увеличивается номинальная стоимость долей всех участников Общества без изменения размеров их долей.

Общее собрание участников Общества может принять решение об увеличении его уставного капитала на основании заявления участника Общества (заявлений участников Общества) о внесении дополнительного вклада и (или) заявления третьего лица (заявлений третьих лиц) о принятии его в Общество и внесении вклада. Такое решение принимается всеми участниками Общества единогласно.

Общее собрание участников Общества может принять решение об увеличении уставного капитала Общества за счет дополнительных вкладов участников. Такое решение принимается большинством не менее 2/3 голосов от общего числа голосов участников.

Уменьшение уставного капитала Общества может осуществляться путем уменьшения номинальной стоимости долей всех участников Общества в уставном капитале Общества и (или) погашения долей, принадлежащих Обществу. Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с Федеральным законом на дату представления документов для государственной регистрации.

Устойчивость финансового положения предприятия в значительной степени зависит от целесообразности и правильности вложения финансовых ресурсов в активы. В процессе функционирования предприятия и величина активов, и их структура претерпевают постоянные изменения.

В рамках общего анализа использования финансовых ресурсов целесообразно провести анализ финансовой устойчивости. Этот вид анализа позволяет дополнить и более детально рассмотреть результаты деятельности ООО «СУ-25».

Таблица 1

Расчет абсолютных показателей для определения финансовой устойчивости ООО «СУ-25», тыс. р.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 г. | 2009 г. | Отклонения |
| 1 Источники собственных средств (Капитал и резервы)  | 268 | 1316 | 1048 |
| 2 Внеоборотные активы  | 880 | 702 | -178 |
| 3 Наличие собственных оборотных средств (стр1-стр2)  | -612 | 614 | 1226 |
| 4 Долгосрочные заемные средства  | - | - | - |
| 5 Наличие собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр3 + стр4)  | -612 | 614 | 1226 |
| 6 Краткосрочные заемные средства  | 15255 | 16300 | 1045 |
| 7 Общая величина источников формирования запасов (стр5 + стр6)  | 14643 | 16914 | 2271 |
| 8 Запасы и НДС  | 10331 | 16136 | 5805 |
| 9 Излишек (+) или недостаток (-) собственных оборотных средств (стр3-стр8)  | -10943 | -15522 | -4579 |
| 10 Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных оборотных средств (стр5-стр8)  | -10943 | -14908 | -3965 |
| 11 Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (собственные, долгосрочные и краткосрочные заемные источники) (стр7-стр8)  | 4312 | 778 | -3524 |
| Тип финансовой устойчивости  | Неустойчивый | Неустойчивый |  |

Из таблицы 1 видно, что финансовое состояние ООО «СУ-25» в 2008-2009 гг. является неустойчивым, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств (в 2008 году - 612 тыс. рублей). Для изменения такого финансового состояния предприятия необходимо улучшить ряд финансовых показателей.

Таким образом, при аналитической группировке баланса получаем следующие показатели:

АКТИВ:

1. Общая стоимость имущества предприятия (или валюта баланса).

2008 год-15523 тыс.руб. 2009 год = 17616тыс.руб.

∆=2093

1. Стоимость основных средств и внеоборотных активов (иммобилизованных активов), которая отражена в итоге первого раздела актива баланса.

2008 год = 880 тыс.руб 2009 год = 702 тыс.руб

∆ = -178

1. Стоимость оборотных мобильных средств - итог второго раздела актива баланса.

2008 год =14643 тыс.руб. 2009 год = 16914 тыс.руб

∆ =2271

1. Стоимость материальных оборотных запасов - это сумма стоимости всех запасов (с НДС) за минусом товаров отгруженных.

2008 год = 10693тыс.руб 2009 год = 16139 тыс.руб

∆ =5446

1. Величина дебиторской задолженности, включая авансы, выданные поставщикам и подрядчикам.

2008 год = 3950 тыс.руб. 2009 год =444 тыс.руб

∆ = -3506

1. Сумма свободных денежных средств, включая ценные бумаги и краткосрочные финансовые вложения (банковский актив).

2008 год = 0 тыс.руб. 2009 год = 331 тыс.руб

∆ = 331

 ПАССИВ:

1. Стоимость собственного капитала (источники собственных средств) - это итог третьего раздела пассива баланса, задолженности участникам (учредителям) по выплате доходов и статьи «Прочие краткосрочные обязательства».

2008 год = 268 тыс.руб. 2009 год = 1316 тыс.руб

∆=1048

1. Величина заемного капитала - сумма итога четвертого и пятого разделов пассива, за минусом статей, включаемых в собственный капитал.

2008 год = 15255 тыс.руб. 2009 год = 16300 тыс.руб.

∆=1045

1. Величина долгосрочных заемных средств, т.е. итог четвертого раздела пассива баланса. Как правило, они направляются па формирование основных средств предприятия.

2008 год = 0 тыс.руб. 2009 год – 0 тыс.руб

∆ =0

1. Краткосрочные кредиты и займы, являющиеся, как правило, источниками образования оборотных средств предприятия.

2008 год = 0 тыс.руб. 2009 год= 0 тыс.руб

∆ =0

1. Кредиторская задолженность.

2008 год = 15255 тыс.руб. 2009 год = 16300 тыс.руб

∆=1045

Выявлено не большое увеличение всех статей в 2009 году по сравнению с 2008 годом. Это в основном вызвано высокими темпами инфляции, которой, в большей или меньшей степени, подвержены все показатели баланса.

Коэффициент абсолютной ликвидности баланса показывает, какую часть краткосрочной задолженности предприятие может погасить в ближайшее время. Он равен:

  (2.1)





На анализируемом предприятии в 2008 и 2009 гг. коэффициент абсолютной ликвидности был ниже нормы. Это говорит о том, что в 2009 году предприятие не сможет покрыть имеющимся у него банковским активом большинство наиболее срочных обязательств и краткосрочные пассивы.

Коэффициент текущей ликвидности показывает какую часть текущих обязательств по кредитам и расчетам, можно погасить, мобилизуя все оборотные средства предприятия.

Данный показатель рассчитывается как отношение всех оборотных средств к величине срочных обязательств.

  (2.2)

на конец 2008 г.: Кл =  = 0,96,

на конец 2009 г.: Кл =  = 1,01.

Удовлетворяет обычно значение больше или равно 2.

Таким образом, в 2008 значение коэффициентов не удовлетворяет нормативу (0,96). В 2098 году коэффициент текущей ликвидности незначительно увеличился до 1,01.

Коэффициентом соотношения заемных и собственных средств, равным отношению величины обязательств предприятия по привлеченным заемным средствам к сумме собственных средств.





Данный коэффициент указывает, сколько заемных средств привлекло предприятие на 1 руб. вложенных в активы собственных средств. Нормальным считается значение меньшее либо равное 1. В нашем случае значение данного коэффициента подтверждает рост финансовой независимости за счет превышения темпов роста собственных средств над темпами роста заемного капитала.

В целом на основании данных баланса можно сделать следующие выводы;

* У предприятия явный недостаток денежных средств и это связанно, прежде всего, с очень высокой дебиторской задолженностью, которая намного выше кредиторской. В связи с этим необходимо изменить политику по отношению к дебиторам.
* Если предприятие не сторонник таких мер, то возможен иной способ - уменьшение средств замороженных в запасах. И здесь очевидно проблема затоваривания, т. с. еще плохо отлажены каналы сбыта, так как предприятие молодое. Плюс необходимо повторно рассчитать нормы по: сырью и материалам, незавершенному производству.
* Основная проблема - это отсутствие резервного капитала как такового, а так же фонда накопления. Решение этой проблемы таково, что с увеличением прибыли, конечно, увеличатся возможности по созданию этих фондов и резервов, но не следует забывать, что полностью направлять заработанные деньги на потребление (оборотный капитал), а не на накопление может не благоприятно сказаться на будущем развитии предприятия.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Важнейшей стороной финансовой деятельности предприятий является формирование и использование различных денежных фондов. Через них осуществляется обеспеченье хозяйственной деятельности необходимыми денежными средствами, а также расширенного воспроизводства; финансирование научно-технического прогресса; освоение и внедрение новой техники; экономическое стимулирование; расчеты с бюджетом, банками.

Денежные фонды предприятия можно разбить на 4 группы: фонды собственных средств, фонды привлеченных средств (фонд потребления, расчеты по дивидендам, доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей), фонды заемных средств, оперативные денежные фонды (для выплаты заработной платы, для выплаты дивидендов, для платежей в бюджет).

В финансовой деятельности предприятия особое значение имеет формирование собственного капитала, который включает в себя уставный капитал, резервный капитал, добавочный капитал, фонды денежных средств, нераспределенную прибыль, а также централизованные источники финансирования.

На основе произведенного анализа формирования финансовых ресурсов ООО «СУ-25», было выявлено, что предприятие является неустойчивым, так как в ходе анализа установлен недостаток собственных оборотных средств.

Для стабилизации работы предприятия ООО «СУ-25» ему необходимо: увеличить долю собственных оборотных средств в мобильной форме, изменить кредитную политику по отношению к дебиторам, уменьшить средства, замороженные в запасах.

В ближайшее время существует вероятное банкротство предприятию, для того чтобы еще больше снизить его вероятность и тем самым улучшить финансовое состояние необходимо изменить политику расходования прибыли и использовать ее не только на потребление, но и создавать различные фонды (накопление).

Наличие финансовых ресурсов в необходимых размерах и эффективное их использование во многом могут предопределить финансовое благополучие предприятия, финансовую устойчивость, платёжеспособность и ликвидность баланса.

**Список литературы**

1. Дробоздиной Л.А. - Под ред. проф. Финансы: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
2. Ефимова, О.В. Финансовый анализ / О.В. Ефимова – М.: Изд-во «Бухгалтерский учет», 2006.
3. Карелин, В.С. Финансы корпорации: Учебник / В.С. Карелин – М.: ИТК «Дашков и Ко», 2005.
4. Ковалев, В.В., Вит, В. Финансы предприятий: Учебник / В.В. Ковалев, В. Вит – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004.
5. Левчаев, П.А. Финансы предприятий национальной экономики (Учеб. пособие). //Интеграция образования №1, Саранск. 2004.
6. Левчаев, П.А. Финансовые ресурсы и стоимостные отношения пред­приятий национальной экономики / П.А. Левчаев; научи.ред.проф. Н.П. Макаркин. Саранск: Изд-во Мордв. Ун-та, 2004.
7. Левчаев, П.А. Система финансовых ресурсов предприятия / П.А. Левчаев // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. - №16.
8. Лушина, В.А. Слепова С.И. Финансы: Учебник – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономистъ, 2005.
9. Колчина Н.В., Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др. Учебник для вузов: Финансы предприятий– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. Финансы организаций: Учебник для вузов / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.М. Бурмистрова и др. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.
10. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятий. - М.: Финансы и статистика, - 2000.
11. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент. Управление денежным оборотом предприятия: Учеб. для вузов / Л.Н. Павлова - М.: ЮНИТИ, 2004.
12. Райзберг, Б.А., Лазовский, Л.Ш., Стародубцева, Е.Б. Современный экономический словарь / М.: ИНФРА-М, 2005.
13. Романовского, О.В. Врублевской М.В. Финансы: учебник для вузов. М.: Юрайт, 2004.

Симичаев Ю. Финансовое состояние и финансовая политика производственных предприятий // Российский экономический журнал. –2009. -№8

1. Скляренко В.К., Прудников В.М. Экономика предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2006.
2. Щуляк П.Н. Финансы предприятия: Учебник. – М.: Издательский Дом «Дашков и К0», 2000.

**Формирование и использование денежных фондов предприятия**

1. Романовского, О.В. Врублевской М.В. Финансы: учебник для вузов. М.: Юрайт, 2004. [↑](#footnote-ref-1)
2. Ковалев, В.В., Вит, В. Финансы предприятий: Учебник / В.В. Ковалев, В. Вит – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. [↑](#footnote-ref-2)
3. Колчина Н.В., Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др. Учебник для вузов: Финансы предприятий– М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004 [↑](#footnote-ref-3)
4. Моляков Д.С. Финансы предприятий отраслей народного хозяйства: Учебное пособие. –М.: Финансы и статистика, 2007 [↑](#footnote-ref-4)
5. Райзберг, Б.А., Лазовский, Л.Ш., Стародубцева, Е.Б. Современный экономический словарь / М.: ИНФРА-М, 2005. [↑](#footnote-ref-5)
6. Левчаев, П.А. Система финансовых ресурсов предприятия / П.А. Левчаев // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. - №16. [↑](#footnote-ref-6)
7. Дробоздиной Л.А. - Под ред. проф. Финансы: Учебник для вузов. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. [↑](#footnote-ref-7)