ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

Государственное образовательное учреждение

высшего профессионального образования

«Санкт-Петербургский государственный

инженерно-экономический университет»

Факультет предпринимательства и финансов

Кафедра финансов и банковского дела

Курсовая работа по дисциплине

Финансовый менеджмент

на тему:

«Финансирование текущей деятельности предприятия»

Выполнила: Крикунова Д.А.

 (Фамилия И.О.)

студентка 4 курса, срок обучения 4 года 10 мес.

группа № 3353 № зачетной книжки 33066/05

специальность 080105 - Финансы и кредит

Подпись:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Преподаватель: Скворцова М.В.

 (Фамилия И.О.)

Должность: ст. преподаватель

Оценка:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Дата:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Подпись:\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Санкт-Петербург

2008

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ………………………………………………….…………………….3

ГЛАВА 1. ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ ...………………………………..5

 1.1. Основные понятия и категории …………………...…………….....5

 1.2. Основные источники привлечения заемного капитала …….........9

 1.3. Краткосрочные источники финансирования………………….....16

 1.4. Методы анализа финансового состояния …………..……………20

ГЛАВА 2. ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ ..………………………………………..23

ЗАКЛЮЧЕНИЕ………………………………………………………………….30

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ…………………………....31

ПРИЛОЖЕНИЕ 1………………………………………………………………..32

ПРИЛОЖЕНИЕ 2………………………………………………………………..33

ПРИЛОЖЕНИЕ 3………………………………………………………………..34

ПРИЛОЖЕНИЕ 4………………………………………………………………..35

ПРИЛОЖЕНИЕ 5………………………………………………………………..36

ПРИЛОЖЕНИЕ 6………………………………………………………………..37

**ВВЕДЕНИЕ**

Цивилизация – это стадия развития общества, на которой ничего нельзя сделать без финансирования.

*из книги Э.Маккензи «14 000 фраз…»*

Вполне очевидно, что для функционирования и развития любого предприятия или компании необходимы инвестиционные средства, финансовые ресурсы. На момент основания предприятия, а также в первые годы его функционирования приоритетное значение имеет инвестиционный аспект управления финансами и встает вопрос где взять первоначальный капитал; в дальнейшем относительно большое значение приобретают вопросы оптимизации финансирования текущей деятельности компании.

Развитие рыночных отношений в нашей стране требует внедрения принципиально новых способов хозяйствования. Постоянно меняющаяся экономическая ситуация в стране, отсутствие (в большинстве случаев) поддержки государства, рост инфляции, снижение объемов производства, меняющийся спрос на продукцию, высокий уровень налогового бремени, жесткая конкурентная среда как на внутреннем рынке, так и за рубежом и другие факторы вынуждают предприятия изменять свою финансовую политику, эффективно использовать уже имеющиеся финансовые ресурсы и привлекать новые из доступных источников. Таким образом, в рыночных условиях предприятие может выжить только если оно способно финансировать свою деятельность, т.е. обеспечить финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразно их разместить и эффективно использовать, построить финансовые взаимоотношения с другими юридическими и физическими лицами, быть платежеспособным и финансово устойчивым.

Актуальность темы состоит в том, что для успешного развития бизнеса в нашей стране предпринимателям необходимо обладать знаниями об имеющихся на сегодняшний день способах финансирования своей текущей деятельности и источников денежных средств.

Целью своей курсовой работы я ставлю как можно более полно ответить на вопрос «какими способами предприятие финансирует свою деятельность?». Для этого я использовала различные источники – от учебных пособий и нормативно-правовых актов до журналов, газет и Интернета.

**ГЛАВА 1. ИСТОЧНИКИ СРЕДСТВ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**ТЕКУЩЕЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ**

**1.1 Основные понятия и категории**

Любой хозяйствующий субъект можно рассматривать как некую социально-экономическую систему, инициирующую потоки ресурсов и преобразующую их в продукцию или услуги, предложение и реализация которых обеспечивает достижение основных целей, определяющих и оправдывающих сам факт создания данного субъекта. Финансовые ресурсы играют при этом огромную, если не решающую, роль. На момент основания предприятия, а также в первые годы его функционирования приоритетное значение имеет инвестиционный аспект управления финансами; в дальнейшем относительно большое значение приобретают вопросы оптимизации финансирования текущей деятельности компании. Т.е. после того как предприятие стабилизировало свою деятельность и вышло на «нормальный» режим работы, приоритет отдается обеспечению, в том числе и финансовому, ритмичности и бесперебойности в достижении основных целей (чаще всего основная цель заключается в генерировании прибыли).[[1]](#footnote-1)

**Финансирование –** это обеспечение финансовыми ресурсами текущих затрат и капитальных вложений.[[2]](#footnote-2)Оно может осуществляться за счет собственных средств предприятия, государства, привлеченных, заемных и других средств.

В финансовом менеджменте выделяют понятия внутренних и внешних источников финансирования, под которыми понимают соответственно собственные и привлеченные (в том числе заемные) средства. Известны различные классификации источников средств. Одна из возможных и наиболее общих представлена на рис. 1.1.

Источники средств компании

Источники средств краткосрочного назначения

Авансированный капитал (долгосрочный)

Кредиторская задолженность

Краткосрочные кредиты и займы

Собственный капитал

Долгосрочные обязательства (заемный капитал)

Банковские кредиты

Облигационные займы

Прочие займы

Обязательства по финансовому лизингу

Обыкновенный акционерный капитал

Привилегированные акции

Обыкновенные акции

Фонды

и резервы

Добавочный капитал

Нераспределенная прибыль

**Рис. 1.1. Структура источников средств предприятия.[[3]](#footnote-3)**

В основу вышеприведенной группировки заложены идеи, формировавшиеся в нашей стране в течение многих десятилетий и используемые в настоящее время для разработки регламентированной структуры пассива бухгалтерского баланса. Анализ данной структуры показывает, что основными видами источников средств являются: внутренние источники (средства собственников или участников в виде уставного капитала, нераспределенной прибыли и фондов собственных средств), заемные средства (ссуды и займы банков и прочих инвесторов), временно привлеченные средства (кредиторы). Причины их образования, а также величина и доля в общей сумме источников средств могут быть различными.

Уставной капитал изначально создается как основа стартового капитала, необходимого для учреждения коммерческой организации. При этом владельцы или участники коммерческой организации формируют его исходя из собственных финансовых возможностей и размере, достаточном для выполнения той деятельности, ради которой она создается. Фонды собственных средств, представляющие собой отложенную к распределению прибыль, формируются либо вынужденно (например, резервный капитал), либо осознанно – владельцы предполагают, что достигаемое таким образом расширение объемов деятельности представляет собой более выгодное размещение капитала, чем изымание прибыли и направление ее на потребление или в другую сферу бизнеса. Временно привлеченные средства образуются на предприятии, как правило, в результате временного лага между получением товарно-материальных ценностей и их оплатой.

Основным источником финансирования являются собственные средства. Приведем краткую характеристику этих источников.

*Уставный капитал* представляет собой сумму средств, предоставленных собственниками для обеспечения уставной деятельности предприятия, выступает основным и, как правило, единственным источником финансирования на момент создания коммерческой организации акционерного типа.

При создании предприятия вкладами в его уставный капитал могут быть денежные средства, материальные и нематериальные активы.

*Добавочный капитал* как источник средств предприятия образуется, как правило, в результате переоценки основных средств и других материальных ценностей. Нормативными документами запрещается использование его на цели потребления.

*Резервный капитал.* Источники, отражаемые в этом подразделе, могут создаваться в организации либо в обязательном порядке, либо в том случае, если это предусмотрено в учредительных документах. Законодательством РФ предусмотрено обязательное создание резервных фондов в акционерных обществах открытого типа и организациях с участием иностранных инвестиций. Законом «Об акционерных обществах» предусмотрено, что средства резервного капитала предназначены для покрытия убытков, а также для погашения облигаций общества и выкупа собственных акций в случае отсутствия иных средств.

*Нераспределенная прибыль.* Прибыль служит основным источником средств динамично развивающегося предприятия. Она распределяется решением компетентного органа (например, общего собрания акционеров а акционерном обществе или собрания участников в обществе с ограниченной ответственностью) на выплату дивидендов, формирование резервного и других фондов, покрытие убытков прошлых лет и др. Оставшийся нераспределенным остаток прибыли по существу представляет собой реинвестирование прибыли в активы предприятия; он отражается в балансе как источник собственных средств и остается неизменным до следующего собрания акционеров. Если доля ежегодно реинвестируемой прибыли стабильно высока в динамике, т.е. акционеров устраивает генерируемая предприятием доходность СК, то с течением лет этот источник может быть весьма значимым в структуре источников собственных средств.

Как несложно заметить из приведенной характеристики элементов собственного капитала, их роль в финансировании предприятия довольно разнообразна. Но большинство этих источников относятся к финансированию инвестиционной деятельности, осуществлению стратегически важных проектов. Финансовые решения в отношении источников средств принимаются не только в рамках стратегического управления, но и в ходе осуществления текущей деятельности. Финансовые потоки в этом случае описывают трансформацию вложений в те или иные оборотные средства, а их структура и динамика в немалой степени определяется особенностями технологического процесса. Важнейшим элементом этой трансформации выступает финансирование текущей деятельности, которое, по сути, сводится к финансированию оборотных средств и осуществляется за счет собственных и привлеченных источников.

Основным источником (из собственных средств, перечисленных выше) обеспечения и расширения текущей деятельности, безусловно, выступает прибыль предприятия. Остальные же источники более подробно будут описаны в следующих подразделах.

**1.2. Основные источники привлечения заемных средств**

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 – **заемный капитал –** денежные средства, переданные предприятию в долг сторонними организациями для осуществления его деятельности и извлечения прибыли.

В этой части своей работы я рассматриваю средне- и долгосрочные заемные источники финансирования.

Как правило, заемный капитал может формироваться за счет:

1. займов;
2. кредитов;
3. лизинговых операций;
4. средств от размещения акций;
5. субсидий, дотаций, инвестиций из бюджетных и внебюджетных фондов и т.д.

Соотношение вышеперечисленных элементов в их общем объеме образует *структуру заемного капитала.* Несомненно, что структура заемного капитала может быть различной в зависимости от отраслевой принадлежности предприятия, доступности того или иного источника финансирования и т.д. Следует отметить, что в современных условиях рыночной экономики на российских предприятиях, как правило, в структуре средств наибольший удельный вес занимают краткосрочные кредиты банков.

Далее я дам характеристику вышеобозначенных источников: не имеющих отношения непосредственно к финансированию текущей деятельности – кратко, а имеющих – более подробно.

**Заем –** договор, в силу которого одна сторона (заимодавец) передает другой (заемщику) в собственность деньги или вещи, определенные родовыми признаками – числом, весом, мерой, а заемщик обязуется возвратить такую же сумму денег или равное количество вещей того же рода и качества.

В настоящее время наиболее распространенными формами финансирования текущей деятельности отечественных предприятий выступают банковский и коммерческий кредиты.

**Банковский кредит —** это денежные средства, предоставляемые банком иному лицу на условиях возвратности, платности, срочности и обеспеченности.[[4]](#footnote-4)

Для предоставления кредита необходимо предоставить в коммерческий банк определенный набор документов, обеспечить кредит (ценности, служащие для кредитора залогом полного и своевременного возврата должником полученной ссуды и уплаты % - поручительства, гарантия, залог и страхование ответственности заемщика за непогашение кредита).

При выборе данного источника финансирования в первую очередь анализируется стоимость финансирования (ставки кредитования и комиссионного сбора).

Кредитные ресурсы используются в основном на оплату расчетных документов кредитополучателя без зачисления суммы кредита на текущий счет. Кредитование осуществляется единовременным предоставлением денежных средств или посредством открытия кредитной линии.

*Кредитная линия* предполагает право на получение в течение обусловленного срока денежных средств с установлением лимита выдачи и лимита задолженности. Лимит выдачи — это предельный размер общей суммы предоставляемых денежных средств. Лимит задолженности — это предельный размер задолженности по кредиту на каждую конкретную дату.

Одним из альтернативных вариантов данному способу финансирования выступает коммерческий кредит.

**Коммерческий кредит –** кредит, предоставляемый в товарной форме продавцами покупателям в виде отсрочки и рассрочки оплаты товаров, работ и услуг. Плата за данный вид кредита включается в стоимость приобретаемых ценностей, поэтому не так отчетливо видны затраты на его приобретение. Затраты данного источника финансирования представляют собой разницу между стоимостью товара с отсрочкой платежа и стоимостью с немедленной оплатой.

Данный вид кредита является наиболее дешевой формой финансирования процесса создания товарно-материальных запасов на предприятии. Однако субъекты хозяйствования не всегда имеют возможность воспользоваться данной формой заимствования. Предприятия, продукция которых пользуется повышенным спросом, ограничивают объемы товарного кредита. То есть в случае дефицитности приобретаемого товара, наличия постоянного относительно высокого спроса на него, как правило, поставщики реализуют товар на условиях немедленной оплаты или оплаты по факту поставки.

В зарубежной практике коммерческий кредит получил широкое распространение. В России эта форма кредитования до последнего времени ограничена сферой обращения (т.е. торговлей).

Развитие практики применения коммерческого кредита в других отраслях экономики ограничивалось следующими факторами: высокие темпы роста инфляции; кризис неплатежей; ненадежность партнерских связей и т.д.

Способы предоставления коммерческого кредита (виды):

* вексельный способ;
* открытый счет;
* скидки при условии оплаты в определенный срок;
* сезонные кредиты;
* консигнация.

Одним из наиболее перспективных видов коммерческого кредита является использование *простых и переводных векселей* предприятий. Выписанный какой-либо фирмой простой вексель может служить платежным средством в цепочке, связывающей несколько предприятий. Поскольку вексель, выписанный предприятием, считается менее надежным, чем банковский вексель, нередко ликвидность таких финансовых инструментов поддерживается банком в форме а*валя –* банковской гарантии оплатить вексель в случае непогашения его фирмой, выпустившей вексель. Обращение в банк за авалем может осуществляться как в момент выписки векселя, так и на любом этапе его обращения в качестве платежного средства. Кроме выдачи гарантий, банки могут обеспечивать учет (досрочное погашение) векселей.

Что касается переводного векселя предприятия, то при его использовании решается не только задача краткосрочного финансирования, но и происходит существенное сокращение времени и денежных средств в пути.

**Лизинг** представляет собой договор аренды, предусматривающий предоставление лизингодателем (арендодателем) принадлежащих ему оборудования, машин и другого движимого и недвижимого имущества лизингополучателю (арендатору) в исключительное пользование на установленный срок за определенное вознаграждение – арендную плату.

Различают:

* финансовый лизинг;
* операционный лизинг.

При *финансовом лизинге,* если предприятие не имеет свободных средств на покупку оборудования, оно может обратиться в банк или лизинговую компанию. В соответствии с заключенным договором банк или лизинговая компания полностью оплачивают производителю оборудования его стоимость и сдают его в аренду предприятию-покупателю с правом выкупа в конце аренды. Получатель (арендатор) обязуется производить периодические платежи кредитному банку или лизинговой компании. По истечении срока действия контракта арендатор может:

* вернуть объект лизинга арендодателю;
* заключить новый контракт на аренду;
* выкупить объект лизинга по остаточной стоимости.

*Операционный лизинг –* форма аренды, которая позволяет арендатору кратковременно использовать машины и оборудование. После окончания контракта объект лизинга возвращается владельцу или вновь сдается в аренду. Как правило, договор заключается на 3-5 лет и может быть расторгнут арендатором в любое время, благодаря чему арендатор может перейти на более совершенное оборудование. В отличии от финансового лизинга, где арендатор сам несет ответственность за получение оборудования, сам страхует оборудование или другое имущество, выплачивает налоги, амортизационные отчисления и ремонтирует, при операционном лизинге эти обязанности лежат на арендодателе.

Среди основных положительных сторон, отличающих лизинг от банковского кредитования, можно выделить следующие:

* отсутствие крупных единовременных затрат при приобретении оборудования;
* лизинговые платежи в полном объеме относятся на себестоимость продукции;
* по лизингу предприятия получают инвестиционные ресурсы на средне- и долгосрочный периоды, в то время как банки, заинтересованные в скорейшем возвращении своих ресурсов, осуществляют только краткосрочное кредитование;
* лизингодатель, кроме поставки оборудования, может осуществлять также различные лизинговые услуги;
* предприятие-лизингополучатель имеет право выбора схемы лизинговых платежей.

Сравнение совокупных затрат при разных вариантах финансирования (лизинг, кредит, покупка) вы найдете в таблице 1 приложения 1.

**1.3. Краткосрочные источники финансирования**

Как уже упоминалось ранее, финансирование текущей деятельности, по сути, сводится к финансированию оборотных средств и осуществляется прямым и косвенным способами.

Прямое финансирование текущей деятельности осуществляется путем привлечения различного рода краткосрочных банковских кредитов, косвенное финансирование осуществляется за счет кредиторской задолженности, называемой иногда коммерческим кредитом (в этом подразделе он будет рассмотрен с другой стороны).

Банковский кредит уже был рассмотрен ранее в общих чертах, теперь рассмотрим его формы с точки зрения краткосрочного финансирования.

**Банковское кредитование** может осуществляться в различных формах: срочный кредит, контокоррентный кредит, онкольный кредит, учетный кредит и др.

Суть *срочного кредит* заключается в перечислении банком оговоренной суммы на расчетный счет заемщика. По истечении срока кредит погашается.

*Контокоррентный кредит* предусматривает ведение банком текущего счета клиента с оплатой поступивших расчетных документов и зачислением выручки. Если средств клиента оказывается недостаточно для погашения обязательств, банк кредитует его в пределах установленной в кредитном договоре суммы, т.е. контокоррент может иметь и дебетовое, и кредитовое сальдо. В том случае, если банк кредитует клиента, он взимает с него проценты в свою пользу; если клиента является кредитором банка, то последний начисляет процент на депозит в пользу клиента.

*Онкольный кредит* является разновидностью контокоррента и выдается, как правило, под залог товарно-материальных ценностей или ценных бумаг; оплата счетов клиента осуществляется в пределах обеспечения кредита. Онкольный кредит должен быть погашен по требованию банка.

*Учетный (вексельный) кредит* предоставляется банком векселедержателю путем покупки (учета) векселя до наступления срока платежа.

Способы погашения основной суммы долга и процентов по нему (одной суммой или сериями платежей) устанавливаются в кредитном договоре.

**Кредиторская задолженность** представляет собой один из основных источников финансирования текущей деятельности. Суть ее состоит в том, что у предприятия в силу различных обстоятельств оказались средства (активы), за которые оно должно уплатить определенную сумму денег, или сделаны начисления, предполагающие в будущем выплату денежных сумм – например, полученное, но не оплаченное сырье, начисленные, но не выплаченные обязательные платежи в бюджет, начисленная заработная плата и др. Таким образом, до тех пор пока не будут сделаны перечисления денежных средств или другие операции погасительного характера, предприятие пользуется чужими финансовыми ресурсами.

Этот источник существенно зависит от масштабов финансово-хозяйственной деятельности и меняется спонтанно, т.е. в известном смысле непредсказуемо. Спонтанность заключается в том, что, например, объем поставляемого сырья и возникающей одновременно кредиторской задолженности могут меняться в зависимости от различных обстоятельств.

Финансирование текущей деятельности заключается, по сути, в оптимизации обеспечения оборотных средств источниками финансирования в надлежащих объеме и структуре. Такими источниками являются: (а) собственные оборотные средства, (б) краткосрочные банковские кредиты и займы и (в) кредиторская задолженность (задолженность перед поставщиками и подрядчиками, бюджетом, работниками). Схематично соотношение между оборотными активами и источниками их финансирования представлено на рис. 1.2.

|  |  |
| --- | --- |
| **Актив** | **Пассив** |
| Внеоборотные активыОборотные активы | Долгосрочные обязательства |
| Собственный капитал |
| Краткосрочные источники (краткосрочные кредиты и займы и кредиторская задолженность) |

**Рис. 1.2. Статистическое представление баланса.[[5]](#footnote-5)**

Из приведенного на рис. 1.2. представления видно, что:

* долгосрочные обязательства в полном объеме покрывают внеоборотные активы (такое утверждение в известном смысле условно, но в целом не лишено основания);
* собственный капитал частично используется для финансирования внеоборотных активов, а в оставшейся части (это и есть собственные оборотные средства) – оборотных активов;
* краткосрочные источники в полном объеме покрывают оборотные активы.

В приведенной схеме финансирования кредиторская задолженность нередко представляет собой весьма значимый источник, а узловыми моментами управления ею являются:

* + выбор поставщика ( в данном случае должны приниматься во внимание: солидность поставщика, возможность установления долгосрочных отношений, вариабельность в установлении финансово-расчетных операций, наличие различных схем поставки сырья и материалов, средняя продолжительность поставки и т.п.);
	+ контроль своевременности расчетов (как правило, превышение предельного срока оплаты поставленных сырья и материалов приводит к штрафным санкциям);
	+ выбор момента расчета с конкретным кредитором в конкретной ситуации (в подавляющем большинстве случаев поставщики сырья, естественным образом заинтересованные в ускорении оплаты, предлагают скидку с отпускной цены при условии относительно быстрой оплаты; таким образом, перед предприятием возникает дилемма – воспользоваться скидкой или получить дополнительный источник финансирования).

**1.4. Методы анализа финансового состояния**

Под *финансовым состоянием предприятия* понимается способность предприятия финансировать свою деятельность. Оно характеризуется обеспеченностью финансовыми ресурсами, необходимыми для нормального функционирования предприятия, целесообразностью их размещения и эффективностью их использования, платежеспособностью и финансовой устойчивостью.

Чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, нужно хорошо знать, как управлять финансами, какой должна быть структура капитала по составу и источникам образования, какую долю должны занимать собственные и заемные средства.

Оценка финансового состояния предприятия включает в себя следующие основные этапы:

1. оценка имущественного положения;
2. оценка ликвидности и платежеспособности предприятия;
3. оценка финансовой устойчивости;
4. оценка деловой активности;
5. оценка финансовых результатов деятельности предприятия.

Для анализа текущего финансирования наибольший интерес представляют оценка ликвидности и платежеспособности, и оценка финансовой устойчивости предприятия.

С позиции текущего финансирования – возникновение тех или иных источников, изменение структуры текущих пассивов осуществляется не только в плановом порядке, но и нередко спонтанно (в частности, расширение объемов деятельности обычно сопровождается ростом кредиторской задолженности). В отношении затрат все источники можно подразделить на две группы:

* платные источники (таких большинство – например, % по кредитам и займам);
* бесплатные источники (некоторые виды текущей кредиторской задолженности, например задолженность по заработной плате).

Поскольку стоимость каждого источника средств различна, стоимость капитала предприятия в целом находят по формуле средневзвешенной стоимости капитала (*Weighted Average Cost of Capital, WACC*):



где ***kj –*** стоимость j–го источника средств;

 ***dj –***удельный весj–го источника средств в общей их сумме.

Показатель WACC характеризует уровень расходов (в процентах), которые ежегодно должно нести предприятие за возможность осуществления своей деятельности благодаря привлечению ресурсов на долгосрочной основе. Величина стоимости капитала считается наиболее приемлемым ориентиром при расчете затрат по привлечению новых источников финансирования, при этом любой новый проект должен приносить доходность, превышающую значение WACC.

Общим показателем, отвечающим на вопрос, сколько прибыли предприятие получает в расчете на рубль своего имущества, является показатель *рентабельности (доходности) капитала*. В этом показателе результат текущей деятельности данного периода сопоставляется с имеющимися у предприятия основными и оборотными средствами.

Оценка рентабельности проводится с помощью анализа показателей, приведенных в таблице 2 приложения 1.

Финансовое состояние предприятия с позиции краткосрочной перспективы оценивается показателями *ликвидности и платежеспособности*, в наиболее общем виде характеризующими, может ли оно своевременно и в полном объеме произвести расчеты по краткосрочным обязательствам перед контрагентами. Показатели для оценки ликвидности приведены в таблице 3 приложения 2.

В результате осуществления какой-либо хозяйственной операции *финансовое состояние* предприятия может остаться неизменным, либо улучшиться, либо ухудшиться. Поток хозяйственных операций, совершаемых ежедневно, является как бы «возмутителем» определенного состояния финансовой устойчивости, причиной перехода из одного типа устойчивости в другой. Знание предельных границ изменения источников средств для покрытия вложения капитала позволяет генерировать такие потоки хозяйственных операций, которые ведут к улучшению финансового состояния предприятия, к повышению его устойчивости. Для анализа финансовой устойчивости необходимо выделить показатели, позволяющие количественно определить вышеупомянутую категорию. Перечень таких показателей приведен в таблице 4 приложения 3.

В следующей главе на основе описанных показателей проведен анализ деятельности предприятия.

**ГЛАВА 2. ПРАКТИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ**

Проведем анализ предприятия, используя показатели из первой главы. Для анализа взято предприятие ОАО «Лебедянский» (Липецкая область), занимающее около 30 % российского рынка соков в натуральном выражении. Формы баланса предприятия представлены в таблицах приложения 6.

В первую очередь рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала. Расчет с подробной формулой представлен в приложении 4. Таким образом WACC = 6,91%.

Финансовое положение предприятия на начало и на конец 2006 года наглядно представлено в агрегированном балансе, в приложении 5. Так, за 2006 год мы можем наблюдать увеличение стоимости имущества на 4 177 056 тыс. руб. или на 60,42% сопровождавшееся внутренними изменениями, как в активе баланса, так и в пассиве. В активе произошёл рост оборотных и внеоборотных средств на 92,91% и 41,07% соответственно. Наблюдается значительное увеличение во внеоборотных активах, что свидетельствует о весьма эффективной работе завода. Основные средства увеличились на 86,45% (1 177 394 тыс. руб.), что может свидетельствовать о расширении производства. Незавершенное строительство уменьшилось на 66 560 тыс. руб. (на 8,55%). Само по себе строительство положительно характеризует предприятие, т. е. оно стремится наращивать производственные мощности. Уменьшение незавершенного строительства характеризует улучшение эффективности работы предприятия и увеличения спроса на его продукцию, т.о. является положительным результатом. Долгосрочные финансовые вложения увеличились на 1 227 315 тыс. руб. или на 369,6% (в 3,5 раза!). Это очень хороший результат, т к. в дальнейшем предприятие будет получать доход от вложенных инвестиций в уставные фонды других предприятий.

Обратим внимание на такую статью, как отложенные налоговые активы, которые за рассматриваемый период увеличились на 9 136 тыс. руб. и, которые характеризуют часть отложенного налога на прибыль, которая должна привести к уменьшению налога на прибыль, подлежащего уплате в бюджет в следующем за отчетным или в последующих отчетных периодах. Следовательно, увеличение этого показателя говорит о дальнейшем уменьшении суммы налога на прибыль аж на 83,58%.

В оборотных активах увеличились запасы (на 58,9%), краткосрочные финансовые вложения (на 17,7%), дебиторские задолженности (на 37 000 и 950 132 тыс. руб. соответственно). Увеличение дебиторских задолженностей вызвано непогашенными задолженностями дебиторов. Это не очень хорошо для предприятия, т. к. уменьшает доступные ему средства и является небезопасным из-за вероятности её не погашения дебиторами, но не является разрушительным фактором, т.к. может принести дополнительные денежные средства в последующих периодах. Кроме того, непосредственный рост можно объяснить желанием предприятия добиться лучших показателей ликвидности. Более всего в оборотных средствах увеличились запасы, на 58,9%. Это позволяет предприятию обеспечивать бесперебойность производства и обращения, снижает опасность возникновения простоев. Снижение денежных средств на 35,3% не вызывает опасения, т.к. предприятию неэффективно держать у себе большое количество денег. Налог на добавленную стоимость уменьшился на 40,8%, несмотря на двойное увеличение запасов и основных средств.

Рост пассива баланса произошёл в значительной степени из-за увеличения долгосрочных пассивов (341,75%). Это говорит о том, что предприятие заимствует средства (возможно для расширения объёмов производства), кредиторы ему доверяют. Необходимо не забывать, что эти средства через год или более надо будет возвращать, поэтому такая значительная сумма 1 235 147 тыс. руб. настораживает.

В IV разделе баланса произошло увеличение отложенных налоговых обязательств (91,86%), поэтому на данный момент они составляют 30 317 тыс. руб. Это негативно отразится в дальнейшем на предприятии, т. к. оно будет вынуждено увеличить налог на прибыль на эту сумму. Предприятие не торопится уменьшать свои краткосрочные пассивы, увеличивая год от года кредиторскую задолженность. Но при этом оно исправно погашает долги по кредита и займам ежегодно, что несомненно свидетельствует об эффективной работе предприятия. В разделе баланса «Капитал и резервы» уменьшилась только стоимость добавочный капитал на 4,34%. Данное изменение незначительно, но оно вызвано, скорее всего, переоценкой основных средств и нематериальных активов. Резервный капитал остался без изменений.

Негативно сказывается накопление нераспределённой прибыли, причём как за этот год, так и за предыдущие периоды. Данные средства можно использовать более эффективно.

В заключение отмечу, что у предприятия достаточно собственных средств для покрытия всех своих обязательств.

**Таблица 6**

**Оценка ликвидности предприятия**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование показателя | На начало 2006 года | На конец 2006 года | Абсолютные изменения |
| 2.1 | Величина собственных оборотных средств | 2 730 179 | 1 252 755 | - 1 477 424 |
| 2.1 | Коэффициент текущей ликвидности | 3,49 | 1,87 | -1,62 |
| 2.3 | Коэффициент быстрой ликвидности | 1,93 | 1,04 | -0,88 |
| 2.4 | Коэффициент абсолютной ликвидности | 0,057 | 0,014 | -0,04 |
| 2.5 | Доля оборотных средств в активах | 0,62 | 0,55 | -0,06 |
| 2.6 | Доля собственных оборотных средств в общей их сумме | 0,63 | 0,21 | -0,42 |

Согласно расчетным данным таблице 6, как на начало, так и на конец года у предприятия заметно значительное преобладание собственных оборотных средств над заемными. Это хороший показатель. Доля оборотных средств в активах составляет всего 62% (на начало года) и 55% (на конец года), т.о. наблюдается снижение показателя.

Анализ коэффициента текущей ликвидности показывает, что предприятию достаточно принадлежащих ему оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств. На начало года данный коэффициент находился на уровне 3,49, но к концу года предприятие решило уменьшить запас оборотных активов, что соответственно привело к уменьшению коэффициента на 1,62, и теперь он находится на грани допустимого. Это не очень правильный шаг, т. к. предприятие может в один прекрасный момент перестать покрывать краткосрочные обязательства, но, с другой стороны, уменьшая запас оборотных активов предприятие не накапливает излишних средств, что было бы нецелесообразно. По коэффициенту быстрой ликвидности, как на начало года (1,93), так и на конец (1,04) можно сказать, что предприятие, в случае критического положения, всегда быстро сможет реализовать свои ликвидные средства и соответственно расплатиться по своим краткосрочным обязательствам. Но необходимо быть внимательными и не допустить дальнейшего снижения коэффициента.

На данный момент коэффициент абсолютной ликвидности указывает на то, что предприятие не платежеспособно, и в ближайшее время не сможет погасить целиком свою краткосрочную задолженность.

**Таблица 7**

**Оценка финансовой устойчивости**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование показателя | На начало 2006 года | На конец 2006 года | Абсолютные изменения |
| 3.1 | Коэффициент концентрации собственного капитала | 0,77 | 0,56 | - 0,21 |
| 3.2 | Коэффициент финансовой зависимости | 1,3 | 1,78 | 0,48 |
| 3.3 | Коэффициент концентрации заемного капитала | 0,23 | 0,44 | 0,21 |
| 3.4 | Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | 0,3 | 0,78 | 0,48 |
| 3.5 | Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств | 0,05 | 0,14 | 0,09 |
| 3.6 | Коэффициент краткосрочного привлечения заемных средств | 0,18 | 0,3 | 0,11 |
| 3.7 | Коэффициент привлечения краткосрочных займов и кредитов | - | 0,15 | 0,15 |
| 3.8 | Коэффициент структуры заемного капитала | 0,22 | 0,33 | 0,1 |

Из расчетных данных таблицы 7, можно сказать, что организация была финансово устойчива, стабильна и независима от внешних кредиторов в начале года. Это видно из коэффициента концентрации собственного капитала, который оставался выше порогового значения, 75,0%. Но с его уменьшением на 21%, компания потеряла былую финансовую устойчивость, и есть повод для беспокойства. Владельцы предприятия заинтересованы в минимизации собственного капитала и в максимизации заёмного капитала в финансовой структуре предприятия, возможно, именно поэтому, предприятие решило увеличить долю заёмных средств с 23,0% до 44,0% и соответственно снизить собственные средства с 77,0% до 56,0%.

Коэффициент финансовой зависимости является обратным коэффициенту концентрации собственного капитала. Рост этого показателя означает увеличение доли заёмных средств в финансировании предприятия. На начало периода в каждом 1,3 руб., вложенных в активы предприятия 30 коп. были заёмными средствами. На конец года количество заёмных средств увеличилось до 78 коп. с каждых 1,78 руб. Данные коэффициента соотношения заёмных и собственных средств (0,3 и 0,78) подтверждают правильность расчёта коэффициента финансовой зависимости и ещё раз убеждают нас в финансовой устойчивости предприятия, т. к. оно мало зависимо от внешних источников средств.

Коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств на начало года был равен 5,0%, а на конец года он составил 14,0%. Считается, что рост этого показателя негативная тенденция, означающая, что предприятие всё сильнее зависит от внешних инвесторов, но 14,0% значение не повод для беспокойства, т. к. наоборот характеризует закономерное допустимое привлечение заёмных средств. Коэффициент краткосрочного привлечения заёмных средств означает тоже, что и коэффициент долгосрочного привлечения заёмных средств, разница лишь в том, что здесь финансирование происходит за счёт средств (заработная плата, дивиденды) внутренних инвесторов (сотрудники, акционеры). Изменение показателя на 11,0% может вызывать небольшие, но все же незначительные опасения. Коэффициент привлечения краткосрочных займов и кредитов показывает, какую долю займы и кредиты составляют от общей суммы имущества предприятия. На начало периода он равен нулю, а сейчас он увеличился до 15,0%. Это увеличение вполне объяснима, если предположить, что предприятие в текущем году еще не погасило часть своих краткосрочных займов и кредитов. На единицу заёмного капитала в начале года приходилось 22,0% долгосрочных обязательств, на конец года это значение увеличилось до 33,0%, что вписывается в установленные нормы и является положительной тенденцией, т. к. преобладание долгосрочных пассивов, в разумных пределах, лучше краткосрочных пассивов.

В результате, можно отметить, что предприятие рассчитывает на свои собственные средства, но при этом в некоторой степени зависит от заёмных средств и успевает их ежегодно погашать.

**Таблица 8**

**Оценка рентабельности**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование показателя | На начало года | На конец года | Абсолютные изменения |
| 5.1 | Чистая прибыль | 2 025 208 | 2 341 084 | 315 876 |
| 5.2 | Рентабельность продукции (выручки) | 0,19 | 0,16 | - 0,02 |
| 5.3 | Рентабельность основной деятельности (затрат) | 0,24 | 0,2 | - 0,03 |
| 5.4 | Рентабельность совокупного капитала | 0,29 | 0,21 | - 0,079 |
| 5.5 | Рентабельность собственного капитала | 0,38 | 0,37 | - 0,01 |
| 5.6 | Период окупаемости собственного капитала | 3 | 3 | 0 |

Проанализировав рассчитанные выше показатели можно сказать, что у предприятия не высокая рентабельность, но достаточная для его эффективной и бесперебойной работы. Этот общий вывод сделан на основе анализа каждого показателя в отдельности.

Рентабельность продаж показывает доходность от реализации, т. е. в начале года у организации в каждом 1 руб. реализованной продукции содержалось 19 коп. прибыли, а на конец года эта величина снизилась до 16 коп. Показатель рентабельности затрат дополняет показатель рентабельности продаж и, в свою очередь, показывает чему равна прибыль от понесенных затрат на производство продукции. В целом наблюдается тенденция к спаду показателя (с 24,0% до 20,0%), что является неблагоприятным показателем экономической эффективности предприятия. В тоже время необходимо обратить внимание за счёт слишком большого уровня затрат или маленькой прибыли изменилась рентабельность основной деятельности. И в дальнейшем принимать решение либо о пересмотре цен, либо об усилении контроля за себестоимостью реализованной продукции. Рентабельность совокупного капитала у ОАО «Лебедянский» на начало 2006 г. составила 29,0%, а на конец года 0,21%, что в целом говорит о снижении эффективности использования имущества предприятия. Рентабельность собственного капитала у компании находится на десяток выше, что рентабельность капитала и, следовательно, средства, принадлежащие собственникам предприятия, тоже работают эффективнее. Стоит учесть, что этот показатель является одним из основных критериев оценки уровня котировки акций на бирже.

Период окупаемости собственного капитала не изменился, оставшись на прежнем уровне 3 дня. Это очень хороший показатель, т. к. средства предприятия проворачиваются всего 3 дня и приносят стабильный доход.

Увеличение чистой прибыли на 315 876 тыс. руб. положительно характеризует работу предприятия.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Для функционирования любого предприятия необходимы денежные средства и в первую очередь для его текущей деятельности. Для финансирования текущей деятельности можно использовать все доступные источники средств, но наиболее простыми в использовании и быстрыми по времени привлечения являются прибыль компании, банковский кредит и кредиторская задолженность.

Все источники средств различаются уровнем себестоимости, степенью доступности, уровнем надежности, степенью риска и др. Чтобы быть финансово устойчивым, каждое предприятие должно умело комбинировать все доступные ему источники (собственные и заемные) в правильном соотношении с учетом особенностей каждого из них. Анализ деятельности предприятия (анализ текущей деятельности, финансовой устойчивости, рентабельности, ликвидности) позволяет увидеть состав источников финансирования, на сколько эффективно оно их использует, существует ли потребность в дополнительных источниках, на что следует обратить внимание, что поменять. Таким образом для предприятия очень важно правильно оптимальную потребность в источниках финансирования и верное соотношение между ними. При этом руководителям необходимо владеть последней информацией о новейших формах финансирования деятельности предприятия, быть в курсе текущей экономической ситуации.

На основании современных научных источников, я постаралась в своей работе наиболее полно изложить все доступные на сегодняшний день формы финансирования текущей деятельности, описать их и на примере одного предприятия показать степень эффективности их использования.

**СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

1. **Нормативно-правовые документы**
2. ГК РФ
3. **Книги и монографии**
4. Борисов А.Б. Большой экономический словарь. Издание 2-ое переработанное и дополненное. – М.: Книжный мир, 2006, - 860 с.
5. В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. Финансы предприятий. Учебное пос. – М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002. – 352 с.
6. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 768 с.: ил.
7. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / М.Г. Миронов, Е.А. Замедлина, Е.В. Жарикова. – М.: Издательство «Экзамен», 2004. – 224 с.
8. Баскакова О.В. Экономика предприятия. –М.:»Дашков и К», 2003. – 132 с.
9. Шеремет А.Д. Ионова А.Ф. Финансы предприятий: менеджмент и анализ – Учебное пособие, 2-е изд. – М. – ИНФРА – М, 2006. 479 с.
10. Финансовый менеджмент: теория и практика, Уч/под ред. Е.С. Стояновой – 5-е изд., М.: изд. Преспектива, 2005 г. 656 с.
11. Штурмин А.Г. Экономика предприятия. СПб.:СПбГМТУ,2006-190с.
12. Экономика предприятия (фирмы)/под ред. Волкова О.И. Девяткина О.В.-М.:Инфра-М, 2004. – 601с.
13. Экономика предприятия/ под ред. Грузинова В.П.-М.: Юнити, 2004.- 535с.
14. Экономика предприятия/под ред. Кантора Е.Л. СПб.:ПИТЕР, 2003- 352с.
15. Международный финансовый менеджмент: Учеб. Пособие/П.Д. Шимко. – М.: Высш. Шк., 2007. – 431 с.: ил.
16. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 288 с.

**III. Периодические издания**

**IV. Сайты сети Интернет**

1. http://ru.wikipedia.org/wiki
2. http://www.martex.ru/99

 ПРИЛОЖЕНИЕ 1

**Таблица 1[[6]](#footnote-6)**

Совокупные затраты при разных вариантах финансирования

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Лизинг** | **Кредит** | **Покупка** |
| *Затраты* |
| Лизинговые платежи, включая налог на добавленную стоимость (НДС) | Расходы на погашение кредита, в том числе проценты по кредиту | Расходы на закупку оборудования, включая НДС (при покупке за счет собственных средств) |
|  | Налог на имущество | Налог на имущество |
|  | Потери приобретателя на процентах | Потери при покупке |
| *Из совокупных затрат вычитаются* |
| Возврат НДС по лизинговым платежам | Возврат НДС по приобретенному имуществу | Возврат НДС по приобретенному имуществу |
| Налоговая экономия в результате списания лизинговых платежей на себестоимость | Налоговая экономия в результате списания амортизационных отчислений и налога на имущество на себестоимость | Налоговая экономия в результате списания амортизационных отчислений и налога на имущество на себестоимость |

**Таблица 2**

Показатели оценки рентабельности предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Наименование показателя | Формула расчета | Форма | Алгоритм расчета |
| 1. | Рентабельность продукции (выручки) | прибыль от реализациивыручка от реализации | 2 | с.140с.010 |
| 2. | Рентабельность основной деятельности (затрат) |  прибыль от реализации .затраты на производство и сбыт продукции | 2 | . с.140 .с.020 + с.030 + с.040 |
| 3. | Рентабельность совокупного капитала |  чистая прибыль .итог среднего баланса-нетто | 1,2 | с.140-с.150(ф.№2)с.300- с.252-с.244 |
| 4. | Рентабельность собственного капитала |  чистая прибыль .средняя величина собственного капитала | 1,2 | с.140-с.150(ф.№2)с.490 - с.252 - с.244 |
| 5. | Период окупаемости собственного капитала | средняя величина собственного  капитала .чистая прибыль | 1,2 | с.490 - с.252 - с.244 (Ф.№1)с.140-с.150(ф.№2) |

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

**Таблица 3**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Наименование показателя | Формула расчета | Форма | Алгоритм расчета |
| 1. | Величина собственных оборотных средств | собственный капитал - внеоборотные активы*или* оборотные активы – заемный капитал | 1 | с.490 - с.252 - с.244 -с.190или с.290 - с.252 - с.244 -с.590 - с.690 |
| 2. | Коэффициент текущей ликвидности | оборотные активы .краткосрочные пассивы | 1 | с.290-с.252-с..244с.690 |
| 3. | Коэффициент быстрой ликвидности | оборотные активы за минусом. запасов .краткосрочные пассивы | 1 | с.290 - с.252 - с.244 -с.210 –с. 220с.690 |
| 4. | Коэффициент абсолютной ликвидности - (платежеспособности) | денежные средствакраткосрочные пассивы | 1 | с.260с.690 |
| 5. | Доля оборотных средств в активах | оборотные активы .всего хозяйственных средств (нетто) | 1 | с.290 - c.252 - c.244с.300 - с.252 - с.244 |
| 6. | Доля собственных оборотных средств в общей их сумме | собственные оборотные средства оборотные активы | 1 | с.290-с.252-с.244-с.590-с.690с.290-с.252-с.244 |

Показатели оценки ликвидности предприятия

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

**Таблица 4**

Показатели оценки финансовой устойчивости предприятия

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Наименование показателя | Формула расчета | Форма | Алгоритм расчета |
| 1. | Коэффициент концентрации собственного капитала | собственный капитал .всего хозяйственных средств (нетто) | 1 | c.490-с.252-c.244 с.300- с.252-с.244 |
| 2. | Коэффициент финансовой зависимости | всего хозяйств, средств (нетто) собственный капитал | 1 | с.300- с.252-с.244c.490- с.252-c.244 |
| 3. | Коэффициент концентрации заемного капитала | заемный капитал .всего хозяйственных средств (нетто) |  |  с. 590 + с.690 .с.300- с.252-с.244 |
| 4. | Коэффициент соотношения заемных и собственных средств | заемный капиталсобственный капитал | 1 |  с.590 + с.690 .c.490- с.252-c.244 |
| 5. | Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств | долгосрочные пассивывсего хозяйственных средств (нетто) | 1 |  с.590 .с.300- с.252-с.244 |
| 6. | Коэффициент краткосрочного привлечения заемных средств | краткосрочные пассивывсего хозяйственных средств (нетто) | 1 |  с.690 .с.300- с.252-с.244 |
| 7. | Коэффициент привлечения краткосрочных займов и кредитов | краткосрочные займы и кредиты всего хозяйственных средств (нетто) | 1 |  с.610 .с.300- с.252-с.244 |
| 8. | Коэффициент структуры заемного капитала | долгосрочные пассивызаемный капитал | 1 |  с.590 .с. 590 + с.690 |

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Расчет средневзвешенной стоимости капитала предприятия ОАО «Лебедянский»

WACC = (1 - tax)\* + \*  + \*  + \*  + \*  + \* 

tax – 24%

 – 9,5%

 – 12%

 – 10%

 – 10,5%

 – 13%

ДО – долгосрочные обязательства

КО – краткосрочные обязательства

ВБ – валюта баланса

ОА – капитал, мобилизованный за счёт обыкновенных акций

ПА – капитал, мобилизованный за счёт привилегированных акций

ОБ – капитал, мобилизованный за счёт облигаций

В – капитал, мобилизованный за счёт векселей

ККБ – капитал, мобилизованный за счёт краткосрочных кредитов банков

ДКБ – капитал, мобилизованный за счёт долгосрочных кредитов банков

*(цифры даны в тыс. руб.)*

 =  =  = 43,82%

 =  =  = 0 %

 =  =  = 0%

 =  =  = 0%

 =  =  = 2,79 (0,000279%)

 =  =  = 28,77%

WACC = 0,095\*(1 - 0,24)\*0,4382 + 0,12\*0,0 + 0,1\*0,0 + 0,105\*2,79 +

+ 0,13\*0,2877 =0,03163804 + 0,000029295 + 0,037401 = 0,0691 = 6,91%

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

**Таблица 5**

|  |
| --- |
| **АГРЕГИРОВАННЫЕ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА за 2006 год** |
| ОАО «Экспериментально-консервный завод «Лебедянский» |
| АКТИВ | На начало2006 года, тыс. руб. | На конец2006 года, тыс. руб. | Абсолютные отклонения, тыс. руб. | Темп роста, % |
|   |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  |  |  |  |
| Нематериальные активы | 11 814  | 13 452  | 1 638 | 113,86 |
| Основные средства  | 1 361 967  | 2 539 361  | 1 177 394 | 186,45 |
| Незавершенное строительство  | 779 101  | 712 541  | - 66 560 | 91,45 |
| Долгосрочные финансовые вложения  | 332 062  | 1 559 377  |  1 227 315 | 469,60 |
| Отложенные налоговые активы | 10 930  | 20 066  | 9 136 | 183,58 |
| Прочие внеоборотные активы | 84 530 | 133 113 | 48 583 | 157,47 |
| **ИТОГО по разделу I**  | 2 580 404  | 4 977 910  | 2 397 506 | 192,91 |
| **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |   |   |  |  |
| Запасы  | 1 567 615  | 2 491 025  | 923 410 | 158,9 |
|  Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям  | 366 456  | 216 773  | - 149 683 | 59,15 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты )  | - | 37 000 | 37 000 | - |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)  |  2 081 281  |  3 031 413  | 950 132 | 145,65 |
| Краткосрочные финансовые вложения  | 245 941  | 289 473  | 43 532 | 117,7 |
| Денежные средства  | 71 182  | 46 003  | - 25 179 | 64,67 |
| **ИТОГО по разделу II**  | 4 332 497  | 6 112 047  | 1 779 550 | 141,07 |
| **Баланс**  | 6 912 901  | 11 089 957  | 4 177 056 | 160,42 |
| ПАССИВ | На начало года, тыс. руб. | На конец года,тыс. руб.  | Абсолютные отклонения, тыс. руб. | Темп роста, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| **III.КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** |   |   |  |  |
| Уставный капитал  | 204  | 204  | 0 | 100,00 |
| Добавочный капитал  | 103 490  | 99 006  | - 4 484  | 95,66 |
| Резервный капитал  | 31  | 31  | 0 | 100,00 |
| Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | (5 206 858)  | 6 131 424  | 11 338 282 | - |
| **ИТОГО по разделу III**  | 5 310 583 | 6 230 665 | 920 082 | 117,32 |
|  **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ** Займы и кредиты  | 328 410  | 1 533 240  | 1 204 830 | 466,87 |
| Отложенные налоговые обязательства  | 33 002  | 63 319  | 30 317 | 191,86 |
| **ИТОГО по разделу IV**  | 361 412  | 1 596 559  | 1 235 147 | 441,75 |
| **V .КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ** |   |   |  |  |
| Займы и кредиты  | - | 1 657 686  | 1 657 686 | - |
| Кредиторская задолженность  | 1 239 333  | 1 603 962  | 364 629 | 129,42 |
| Доходы будущих периодов  | 1 573  | 1 085  | - 488 | 68,97 |
| **ИТОГО по разделу V**  | 1 240 906  | 3 262 733  | - 1 021 827 | 262,93 |
| **БАЛАНС**  | 6 912 901 | 11 089 957 | 4 177 056 | 160, 42 |

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

**Таблица 9**

**Окончание таблицы 9**

**Таблица 10**

**Окончание таблицы 10**

1. В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. Финансы предприятий. Учебное пос. – М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002. – 352 с. [↑](#footnote-ref-1)
2. Борисов А.Б. Большой экономический словарь. Издание 2-ое переработанное и дополненное. – М.: Книжный мир, 2006, - 860 с [↑](#footnote-ref-2)
3. В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. Финансы предприятий. Учебное пос. – М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002. – 352 с. [↑](#footnote-ref-3)
4. п. 1 Инструкции о порядке предоставления (размещения) банками денежных средств в форме кредита и их возврата, утвержденной постановлением Правления Национального банка Республики Беларусь от 30 декабря 2003 г. № 226, с последующими изменениями и дополнениями [↑](#footnote-ref-4)
5. В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. Финансы предприятий. Учебное пос. – М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002. – 352 с [↑](#footnote-ref-5)
6. В.В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. Финансы предприятий. Учебное пос. – М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002. – 352 с [↑](#footnote-ref-6)