ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

УФИМСКАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ АКАДЕМИЯ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

Факультет экономики и управления

Кафедра «Управление и экономика предпринимательства»

Курсовой проект

по дисциплине «Финансовый менеджмент»

на тему: «Стратегия самофинансирования организации

*(на примере ЗАО «Прогресс»*)»

Руководитель работы

канд. экон. наук, доцент\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Исполнитель

Студент гр.3ЭЗК

Допуск к защите\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Дата защиты\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Оценка \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

УФА 2011

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **СОДЕРЖАНИЕ**   |  |  | | --- | --- | | ВВЕДЕНИЕ | 3 | | 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ | 5 | | 1.1 Финансовое обеспечение деятельности предпринимательской организации | 5 | | 1.2 Характеристика соственных источников финансирования | 11 | | 1.3 Классификация собственных источников финансирования предприятия | 19 | | 2. УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ПРЕДПРИЯТИЯ ЗАО «Прогресс») | 23 | | 2.1 Управление собственными и заёмными средствами | 23 | | 2.2 Анализ основных показателей производства ЗАО «Прогресс» | 28 | | 2.3 Анализ структуры пассива баланса. Оценка рыночной устойчивости предприятия | 31 | | 2.4 Анализ взаимосвязи актива и пассива баланса. Оценка финансовой устойчивости предприятия | 38 | | 3. ПРОБЛЕМЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ | 43 | | 3.1.Современные инструменты финансирования деятельности предприятий | 43 | | ЗАКЛЮЧЕНИЕ | 46 | | СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ | 48 |   **ВВЕДЕНИЕ**  Трансформационные процессы, происходящие в российской экономике, и появление разнообразных форм собственности определили многообразие хозяйственного поведения экономических субъектов. Но конечный результат их деятельности всегда сводится к получению прибыли и повышению рентабельности, что во многом зависит от объема финансовых средств и от источников финансирования.  В курсовой работе попытаемся рассмотреть основные внутренние источники финансирования и постараемся выделить существующие проблемы финансирования деятельности предприятий в нашем государстве. Наличие в достаточном объеме финансовых ресурсов, их эффективное использование, предопределяют хорошее финансовое положение предприятия платежеспособность, финансовую устойчивость, ликвидность. В этой связи важнейшей задачей предприятий является изыскание резервов увеличения собственных финансовых ресурсов и наиболее эффективное их использование в целях повышения эффективности работы предприятия в целом, чем и обусловлена актуальность темы исследования.  Каждое предприятие в процессе своего формирования и развития должно определить, какой объем собственного капитала должен быть вложен в оборот. Целесообразность привлечения того или иного финансового источника необходимо сравнивать с показателями рентабельности вложений данного вида и стоимости данного источника. Потребность предприятия в собственных и привлеченных средствах является объектом планирования, соответственно принятие решения данного вопроса оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние и возможность выживания предприятия.  Выбор способов и источников финансирования предприятия зависит от многих факторов: опыта работы предприятия на рынке, его текущего финансового состояния и тенденций развития, доступности тех или иных источников финансирования.  Целью работыизучение источников финансирования хозяйственной деятельности предприятия, проблем и направлений совершенствования по их привлечению.  В соответствии с поставленной целью предусматривается решение следующихзадач:  - рассмотреть теоретические основы источников финансирования;  - изучить методики управления источниками;  - исследовать проблемы источников финансирования деятельности предприятий;  - провести анализ активов и пассивов баланса, выявить и определить их взаимосвязь.  Предмет исследования – источники финансирования хозяйственной деятельности предприятия.  Объект исследования – внутренние источники финансирования предприятий, собственные средства предприятий.  В качестве источников информации использованы труды отечественных и зарубежных учёных, посвящённых основам управления капиталом и изучению финансовой политики организаций по привлечению источников финансирования предприятий, периодические финансовые издания, финансовая отчетность предприятия ЗАО «Прогресс».  **1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**  **1.1 Финансовое обеспечение деятельности предпринимательской организации**  Финансирование предпринимательских организаций — это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала фирмы во всех его формах. Понятие «финансирование» довольно тесно связано с понятием «инвестирование», если финансирование — это образование денежных средств, то инвестирование - это их использование. Оба понятия взаимосвязаны, однако первое предшествует второму. Фирме невозможно планировать какие-либо инвестиции, не имея источников финансирования. Вместе с тем образование финансовых средств фирмы происходит, как правило, с учетом плана их использования. При выборе источников финансирования деятельности предприятия необходимо решить пять основных задач:  -определить потребность в кратко- и долгосрочном капитале;  -выявить возможные изменения в составе активов и капитала в целях определения и оптимального состава и структуры;  -обеспечить постоянную платежеспособность и, следовательно, финансовую устойчивость;  -с максимальной прибылью использовать собственные и заемные средства;  -снизить расходы на финансирование хозяйственной деятельности.  Источники финансирования предприятия делят на внутренние (собственный капитал) и внешние (заемный и привлеченный капитал). Внутреннее финансирование предполагает использование собственных средств и прежде всего — чистой прибыли и амортизационных отчислений. Финансирование за счет собственных средств имеет ряд преимуществ:  За счет пополнения из прибыли предприятия повышается его финансовая устойчивость;  Формирование и использование собственных средств происходит стабильно;  Минимизируются расходы по внешнему финансированию (по обслуживанию долга кредиторам);  Упрощается процесс принятия управленческих решений по развитию предприятия, так как источники покрытия дополнительных затрат известны заранее.  Уровень самофинансирования предприятия зависит не только от его внутренних возможностей, но и от внешней среды (налоговой, амортизационной, бюджетной, таможенной и денежно-кредитной политики государства). Внешнее финансирование предусматривает использование средств государства, финансово-кредитных организаций, нефинансовых компаний и граждан. Кроме того, оно предполагает использование денежных ресурсов учредителей предприятия. Такое привлечение необходимых финансовых ресурсов часто бывает наиболее предпочтительным, так как обеспечивает финансовую независимость предприятия и облегчает в дальнейшем условия получения банковских кредитов. В условиях рыночной экономики производственно-хозяйственная деятельность фирмы невозможна без использования заемных средств, к которым относятся: кредиты банков, коммерческие кредиты, т.е. заемные средства других организаций; средства от выпуска и продажи акций и облигаций организации; бюджетные ассигнования на возвратной основе и др. Привлечение заемных средств позволяет фирме ускорять оборачиваемость оборотных средств, увеличивать объемы совершаемых хозяйственных операций, сокращать объемы незавершенного производства. Однако использование данного источника приводит к возникновению определенных проблем, связанных с необходимостью последующего обслуживания принятых на себя долговых обязательств. До тех пор пока размер дополнительного дохода, обеспеченного привлечением заемных ресурсов, перекрывает затраты по обслуживанию кредита, финансовое положение фирмы остается устойчивым, а привлечение заемного капитала является эффективным. При равенстве этих показателей возникает вопрос о целесообразности привлечения заемных источников формирования финансовых ресурсов как не обеспечивающих дополнительного дохода. В ситуации же, когда размер затрат по обслуживанию кредиторской задолженности превышает размер дополнительных доходов от ее использования, неизбежно ухудшение финансовой ситуации в организации.  Таким образом, финансирование на основе заемного капитала не столь выгодно, поскольку кредиторы предоставляют денежные средства на условиях возвратности и платности, т. е. не участвуют своими деньгами в собственном капитале предприятия, а выступают в роли заимодавца. Сравнение различных методов финансирования позволяет предприятию выбирать оптимальный вариант финансового обеспечения текущей эксплуатационной деятельности и покрытия капитальных затрат.  Финансовые ресурсы организации формируются за счёт определённых источников. Так, нельзя приобрести производственное оборудование, сырьё или материалы, не имея для этого денежных средств. Источниками формирования финансовых ресурсов организации является совокупность источников удовлетворения потребности в капитале на предстоящий период, обеспечивающем развитие организации. Эти источники подразделяются на внутренние, собственные и внешние, заёмные и привлечённые (см. рис. 1.). Известны различные классификации источников средств. Одна из возможных и наиболее общих группировок представлена на рис. 1.  Рис. 1. Структура источников средств предприятия   |  | | --- | | Источники средств финансирования |  |  |  |  | | --- | --- | --- | | Источники средств  краткосроного назначения |  | Авансированный капитал  (долгосрочный) |  |  |  |  | | --- | --- | --- | | Заемный  капитал |  | Собственный капитал |   Основным элементом приведенной схемы является собственный капитал. Источниками собственных средств являются:  - уставный капитал (средства от продажи акций и паевые взносы участников);  - резервы, накопленные предприятием;  - прочие взносы юридических и физических лиц (целевое финансирование, пожертвования, благотворительные взносы и др.).  К основным источникам привлеченных средств относятся:  - ссуды банков;  - заемные средства;  - средства от продажи облигаций и других ценных бумаг;  - кредиторская задолженность.  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.  При создании предприятия вкладами в его уставный капитал могут быть денежные средства, материальные и нематериальные активы. В момент передачи активов в виде вклада в уставный капитал право собственности на них переходит к хозяйствующему субъекту, т. е. инвесторы теряют вещные права на эти объекты.  Таким образом, в случае ликвидации предприятия или выхода участника из состава общества или товарищества он имеет право лишь на компенсацию своей доли в рамках остаточного имущества, но не на возврат объектов, переданных им в свое время в виде вклада в уставный капитал. Уставный капитал, следовательно, отражает сумму обязательств предприятия перед инвесторами.  Уставный капитал формируется при первоначальном инвестировании средств. Его величина объявляется при регистрации предприятия, а любые корректировки размера уставного капитала (дополнительная эмиссия акций, снижение номинальной стоимости акций, внесение дополнительных вкладов, прием нового участника, присоединение части прибыли и др.) допускаются лишь в случаях и порядке, предусмотренных действующим законодательством и учредительными документами.  Формирование уставного капитала может сопровождаться образованием дополнительного источника средств — эмиссионного дохода. Этот источник возникает в случае, когда в ходе первичной эмиссии акции продаются по цене выше номинала. При получении этих сумм они зачисляются в добавочный капитал.  Прибыль является основным источником средств динамично развивающегося предприятия. В балансе она присутствует в явном виде как нераспределенная прибыль, а также в завуалированном виде — как созданное за счет прибыли фонды и резервы. В условиях рыночной экономики величина прибыли зависит от многих факторов, основным из которых является соотношение доходов и расходов. Вместе с тем в действующих нормативных документах заложена возможность определенного регулирования прибыли руководством предприятия. К числу таких регулирующих процедур относятся:  - варьирование границей отнесения активов к основным средствам;  - ускоренная амортизация основных средств;  -применяемая методика амортизации малоценных и быстроизнашивающихся предметов;  - порядок оценки и амортизации нематериальных активов;  - порядок оценки вкладов участников в уставный капитал;  - выбор метода оценки производственных запасов;  - порядок учета процентов по кредитам банков, используемых на финансирование капитальных вложений;  - порядок создания резерва по сомнительным долгам;  - порядок отнесения на себестоимость реализованной продукции отдельных видов расходов;  - состав накладных расходов и способ их распределения.  Прибыль — основной источник формирования резервного капитала. Этот капитал предназначен для возмещения непредвиденных потерь и возможных убытков от хозяйственной деятельности, т. е. является страховым по своей природе. Порядок формирования резервного капитала определяется нормативными документами, регулирующими деятельность предприятия данного типа, а также его уставными документами.  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.  Специфическим источником средств являются фонды специального назначения и целевого финансирования: безвозмездно полученные ценности, а также безвозвратные и возвратные государственные ассигнования на финансирование непроизводственной деятельности, связанной с содержанием объектов социально-культурного и коммунально-бытового назначения, на финансирование издержек по восстановлению платежеспособности предприятий, находящихся на полном бюджетном финансировании и др. Прежде всего, организация ориентируется на использование внутренних источников финансирования. Формирование уставного капитала, его эффективное использование, управление им - одна из главных и важнейших задач финансовой службы организации. Уставный капитал - основной источник собственных средств организации. Сумма уставного капитала акционерного общества отражает сумму выпущенных им акций, а государственного и муниципального предприятия - величину уставного капитала. Уставный капитал изменяется организацией, как правило, по результатам его работы за год после внесения изменений в учредительные документы. Увеличить (уменьшить) уставный капитал можно за счет выпуска в обращение дополнительных акций (или изъятия из обращения какого-то их количества), а также путем увеличения (уменьшения) номинала старых акций.  К добавочному капиталу относятся:  1) результаты переоценки основных фондов;  2)эмиссионный доход акционерного общества;  3) безвозмездно полученные денежные и материальные ценности на производственные цели;  4) ассигнования из бюджета на финансирование капитальных вложений;  5) средства на пополнение оборотных фондов.  Нераспределенная прибыль - это прибыль, полученная в определенном периоде и не направленная в процессе ее распределения на потребление собственниками и персоналом. Эта часть прибыли предназначена для капитализации, то есть, для реинвестирования в производство. По своему экономическому содержанию она является одной из форм резерва собственных финансовых ресурсов организации, обеспечивающих её производственное развитие в предстоящем периоде.  **1.2. Характеристика собственных источников финансирования предприятия**  Внутренние источники финансирования предприятия - это его собственные средства: прибыль и амортизационные отчисления.  Внешние источники финансирования - это различные заемные и привлеченные средства: поступления от эмиссии и размещения акций, кредиты банков, продажа долей в уставном капитале и так далее.  Внутренние и внешние источники финансирования предприятий имеют свои особенности. Так, использование для развития собственных ресурсов позволяет руководству предприятия сохранять независимость в производственной деятельности, быстро принимать решения и не нести затрат на возвращение средств.  Однако довольно часто собственные средства предприятия не могут покрыть всей потребности в финансировании, и тогда привлечение внешних источников является единственной возможностью развивать компанию. Разделение внешних источников финансирования на заемный и привлеченный капитал также делается не случайно: заемный капитал - это, как правило, банковские кредиты, возвращение которых происходит за счет всех активов предприятия, при этом банки не контролируют процесс использования кредитных средств; привлеченный капитал - это, как правило, инвестиции, возврат которых должен происходить только за счет реализации конкретной бизнес-идеи, под которую они были привлечены, и их использование проходит под контролем инвестирующей структуры.  Для покрытия потребности в основных и оборотных фондах в ряде случаев для организации становится необходимым привлечение заемного капитала. Такая потребность может возникнуть по независящим от организации причинам. Ими могут быть необязательность партнеров, чрезвычайные обстоятельства, реконструкция и техническое перевооружение производства, отсутствие достаточного стартового капитала, наличие сезонности в производстве, заготовках, переработке, снабжении и сбыте продукции и другие причины.  Таким образом, заемный капитал, заемные финансовые средства это привлекаемые для финансирования развития организации на возвратной основе денежные средства и другое имущество. Основными видами заемного капитала являются: банковский кредит, финансовый лизинг, товарный (коммерческий) кредит, эмиссия облигаций и другие. Вопрос о том, как финансировать те или иные активы организации — за счет краткосрочного или долгосрочного капитала необходимо обсуждать в каждом конкретном случае. Эффективность вложения заемного капитала определяется степенью отдачи основных или оборотных средств.  На постоянный поиск новых источников финансовых ресурсов организации наталкивает процесс воспроизводства. Воспроизводство имеет две формы:  1) простое воспроизводство, когда затраты на возмещение износа основных средств соответствуют по величине начисленной амортизации;  2) расширенное воспроизводство, когда затраты на возмещение износа основных средств превышают сумму начисленной амортизации. В современных условиях возникают ситуации, когда амортизационных отчислений бывает достаточно для расширенного воспроизводства основных фондов. Наиболее характерно это проявляется, когда в структуре основных фондов присутствует определенная доля компьютерной и организационной техники. Это связано с постоянным снижением в несколько раз цен на данную технику и с одновременным ростом ее производительности.  Затраты капитала на воспроизводство основных средств имеют долгосрочный характер и осуществляются в виде долгосрочных инвестиций (капитальных вложений) на новое строительство, на расширение и реконструкцию производства, на техническое перевооружение и на поддержку мощностей действующих организаций.  К источникам собственных средств организации для финансирования воспроизводства основных средств относятся:  - амортизационные отчисления;  - износ нематериальных активов;  - прибыль, остающаяся в распоряжении организации;  - бюджетные целевые ассигнования;  - средства от эмиссии акций.  В плане счетов бухгалтерского учета не предусмотрено создание специального амортизационного фонда. Средства амортизационных отчислений являются первым источником собственных средств предприятия, они поступают в составе выручки от реализации на расчетный счет предприятия, и непосредственно с расчетного счета производится оплата всех расходов по различным направлениям капитальных вложений. Фактические суммы амортизационных отчислений, попадая вместе с выручкой от реализации на расчетный счет организации, включаются в состав его оборотных средств и начинают самостоятельное движение, вне связи с амортизируемым имуществом. Они могут оставаться свободными, направляться на капитальные вложения или вкладываться в другие виды оборотного капитала. Однако тот факт, что в кругообороте средств организации источники средств практически не различаются, не означает, что природа формирования этих средств не влияет на скорость и эффективности их использования. Достаточность источников средств для воспроизводства основного капитала (равно как и оборотного) имеет решающее значение для финансового состояния предприятия. Важную роль в составе внутренних источников финансирования играют амортизационные отчисления, которые представляют собой денежное выражение стоимости износа основных средств и нематериальных активов и являются внутренним источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства. Объектами для начисления амортизации являются объекты основных средств, находящиеся на праве собственности хозяйственного введения и оперативного упражнения. Начисления амортизации по объектам основных средств, сданным в аренду, производится арендодателем за исключением амортизационных отчислений по имуществу, производимых арендатором, по договору аренды. Начислением амортизации по имуществу по договору аренды осуществляется арендатором в порядке, принятом для основных средств, находящихся в организации на праве собственности. Начисление амортизации лизингового имущества производится лизингодателем или лизингополучателем в зависимости от условий договора лизинга. По объектам основных средств, полученным по договору дарения и безвозмездно в процессе приватизации жилищному фонду по объектам внешнего благоустройства и аналогичным объектам лесного хозяйства, дорожного хозяйства и другим объектам амортизация не начисляется. Не подлежат амортизации объекты основных средств, потребительские свойства которых с течением времени не изменяются, это земельные участки и объекты природопользования.  Вторым источником собственных средств организации для финансирования воспроизводства основных средств является износ по нематериальным активам. Износ по нематериальным активам начисляется по нормам, определяемым самой организацией. За основу расчета норм принимаются первоначальная стоимость и планируемый срок использования нематериальных активов. Фактическая сумма износа поступает на расчетный счет организации вместе с выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и находится в обороте.  Третьим источником собственных средств организации для финансирования воспроизводства основных средств является прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия. Направления использования чистой прибыли предприятия определяют в своих финансовых планах самостоятельно.  Четвертым источником собственных средств организации для финансирования воспроизводства основных средств являются бюджетные целевые ассигнования. Если организация выполняет целевой государственный заказ, который предусмотрен в бюджете развития государства, то последнее выделяет предприятию целевое финансирование.  Пятым источником собственных средств организации для финансирования воспроизводства основных средств являются средства от эмиссии акций. Если собственники организации решают расширить производство и готовы поделиться частью своей собственности, то для проведения данного проекта осуществляется дополнительная эмиссия акций. Принимая во внимание, что простые акции организации не являются облигационным займом они относятся к источнику собственных средств.  К внешним источникам финансирования воспроизводства основных средств относятся:  - кредиты банков;  - заемные средства (облигационные займы) других организаций;  - финансирование из бюджета на возвратной основе;  - финансирование из внебюджетных фондов на возвратной основе.  Банковские кредиты предоставляются организации на основании кредитного договора, кредит предоставляется на условиях платности, срочности, возвратности под обеспечения: гарантии, залог недвижимости, залог других активов организации.  Многие организации, независимо от формы собственности, создаются с весьма ограниченным капиталом. Это практически не позволяет им в полном объеме осуществлять уставные виды деятельности за счет собственных средств и приводит к вовлечению ими в оборот значительных кредитных ресурсов.  Кредитуются не только крупные инвестиционные проекты, но и затраты на текущую деятельность: реконструкцию, расширение, переформирование производств, выкуп коллективом арендованной собственности и другие мероприятия.  Источником финансирования воспроизводства основных средств являются также заемные средства других организаций, которые предоставляются организации на возмездной или безвозмездной основе со стратегическим интересом. Займы организациям могут предоставляться также индивидуальными инвесторами (физическими лицами).  Другими источниками финансирования воспроизводства основных средств являются бюджетные ассигнования на возвратной основе из государственных и местных бюджетов, а также из отраслевых и межотраслевых целевых фондов.  Вопрос о выборе источников финансирования капитальных вложений должен решаться с учетом таких факторов, как стоимости привлекаемого капитала; эффективности отдачи от него; соотношения собственного и заемного капиталов, определяющего финансовое состояние организации; степени риска различных источников финансирования; экономических интересов инвесторов и заимодавцев.  Конъюнктура рынка постоянно меняется, поэтому потребности организации в оборотных средствах не стабильны. Структура источников формирования оборотных средств также охватывает собственные и заёмные. Как правило, минимальная потребность организации в оборотных средствах покрывается за счет собственных источников, а именно, нераспределенной прибыли, уставного капитала, резервного капитала и целевого финансирования. Однако в силу целого ряда объективных причин (инфляция, рост объемов производства, задержек в оплате счетов клиентов и др.) у организации возникают временные дополнительные потребности в оборотных средствах, также как и в основных. В этих случаях финансовое обеспечение хозяйственной деятельности сопровождается привлечением заемных источников: банковских и коммерческих кредитов, займов, инвестиционного налогового кредита, инвестиционного вклада работников организации, облигационных займов. Таким образом, любая организация имеет возможность формировать финансовые ресурсы как за счёт внутренних, так и внешних источников. Конечно, для самой организации целесообразнее использовать внутренние источники и ни от кого не зависеть, но современный высококонкурентный рынок заставляется хозяйствующих субъектов постоянно совершенствовать производственный процесс, что требует постоянного вливания финансовых ресурсов при ограниченности собственных источников. Выход один – привлечение их извне в виде краткосрочных и долгосрочных кредитов банков, временного использования денежных средств, предназначенных для расчёта с кредиторами, в том числе с бюджетом и тому подобное. Но в то же время, руководство организации должно контролировать соотношение между внутренними и внешними источниками финансовых ресурсов. Чрезмерное использование внешних источников свидетельствует о полной финансовой зависимости организации от посторонних лиц, а преобладание собственных – о неэффективной финансовой политике и об отсутствии инвестиционных проектов, что в будущем может привести к устареванию технологии производства и к падению спроса на выпускаемый товар.  Сравнение различных методов финансирования позволяет предприятию выбрать наиболее оптимальный вариант финансового обеспечения операционной деятельности и расходов капитального характера. Необходимо также отметить, что развитие рынка долгосрочного кредита в России возможно только при условии стабилизации хозяйственной системы, т.е. преодоления спада производства, снижения темпов роста инфляции (до 3-5% в год), уменьшения учетной ставки банковского процента до 15-20% годовых, ликвидации значительного бюджетного дефицита. Только в условиях инвестиционной деятельности долгосрочные кредиты в основные фонды предприятий могут окупиться в установленные проектами сроки за счет генерируемых ими денежных потоков (в форме чистой прибыли и амортизационных отчислений). Важную роль в государственной поддержке предприятий должен сыграть бюджет развития, формируемый в соответствии с законом России «О Государственном бюджете России» на соответствующий год. В составе капитальных расходов данного бюджета формируется бюджет развития и используется для кредитования, инвестирования и гарантийного обеспечения инвестиционных проектов. Денежные средства бюджета развития аккумулируются на специальных счетах органов Главного управления Государственного казначейства Министерства финансов России и в учреждениях Национального банка России.  Собственные финансовые ресурсы фирмы ограничены уставным фондом, прибылью за вычетом налогов и эмиссии акций. Однако потребности фирмы в финансовых средствах могут быть больше. Тогда приходится обращаться к долговым финансовым источникам. Наряду к кредитам, к этим источникам относятся облигации, лизинг и факторинг. Любое юридическое лицо или физическое лицо, снабжающее фирму долговыми финансовыми ресурсами, является кредитором. Финансирование фирмы всегда носит рисковый характер. Часто предприятие может не иметь достаточного количества свободных денежных средств для покупки оборудования, кредит же получить на длительное время очень сложно и дорого. В результате тормозится процесс обновления устаревшего парка оборудования. Выходом из создавшейся ситуации может быть развитие лизинга. Как показывает мировая практика, лизинг способствует быстрой смене технологического оборудования, стимулирует производство новой техники. В результате активизируется производство, основанное на передовых достижениях науки и техники. Имущество при лизинге не отражается на балансе предприятия-пользователя, поскольку право собственности сохраняется за арендодателем, то есть лизинг не утяжеляет активов. К тому же арендная плата полностью относится на издержки производства, снижая налогооблагаемую прибыль. Таким образом, финансовые ресурсы предприятия, использующего лизинг, становятся более гибкими, а техническое обновление ускоряется. Основными видами лизинга является финансовый (капитальный), оперативный (сервисный) и возвратный. Финансовый лизинг - форма аренды, предусматривающая выплату арендаторам в течение срока действия лизингового соглашения сумм, покрывающих полную стоимость амортизации оборудования, а также прибыли арендодателя. Фирма-арендатор ведет переговоры с лизинговой компанией и с предприятием-производителем, но контракт подписывает лизинговая компания. Оперативный лизинг - форма аренды, срок которой короче амортизационного периода оборудования, то есть платежи арендатора не покрывают полной стоимости оборудования. Арендодатель предусматривает в дальнейшем либо продление срока лизинга, либо продажу арендованного оборудования по остаточной стоимости, либо продажу оборудования третьим лицам. Помимо сдачи оборудования в лизинг, арендодатель оказывает арендатору различные услуги: обслуживание и ремонт техники, обучение специалистов заказчика и т.д. Отличительная черта сервисного лизинга - возможность включения в контракт условия о праве арендатора досрочно прекратить аренду и вернуть оборудование арендодателю. Возвратный лизинг - форма аренды, по которой фирма-собственник земли, зданий или оборудования продает ее лизинговой компании с одновременным оформлением соглашения о долгосрочной аренде бывшей своей собственности на условиях лизинга. Если предприятие испытывает серьезные финансовые трудности, возвратный лизинг может дать последнюю возможность предохранить предприятие от банкротства. Лизинг выгоден потому, что арендные платежи как форма операционных расходов полностью изъяты из налогообложения. Это позволяет лизингополучателю платить за использование оборудование из текущего, свободного от налогов дохода за счет включения платежей по аренде в себестоимость. Особенно выгоден лизинг, если при покупке оборудования получатель лишается возможности в полном объеме воспользоваться инвестиционным налоговым кредитом или ускоренной амортизацией. В случае полной уплаты налогов лизинг менее привлекателен, чем покупка. Дополнительным оперативным финансированием фирмы может быть факторинг, или дискаунтинг, в основе которого лежит дисконтирование дебиторской задолженности. Факторинг позволяет фирме быстро сбалансировать свои финансовые потребности с возможностями. Согласно нашему законодательству услуги по факторингу включаются в себестоимость продукции, что делает его привлекательным источником финансирования для некоторых предприятий.  Таким образом, в рыночной экономике возрастает разнообразие привлеченных источников финансирования фирмы. Фирма в зависимости от ее положения может выбрать наиболее подходящий из них.  **1.3 Классификация собственных источников финансирования предприятия**  Финансирование хозяйственной деятельности предприятия – это совокупность форм и методов, принципов и условий финансового обеспечения простого и расширенного воспроизводства.  Под финансированием понимается процесс образования денежных средств или в более широком плане процесс образования капитала предприятия во всех его формах.  При выборе источников финансирования деятельности предприятия необходимо решить пять основных задач:  - определить потребности в кратко- и долгосрочном капитале;  - выявить возможные изменения в составе активов и капитала в целях определения их оптимального состава и структуры;  - обеспечить постоянную платежеспособность и, следовательно, финансовую устойчивость;  - с максимальной прибылью использовать собственные и заёмные средства;  - снизить расходы на финансирование хозяйственной деятельности.  Классификация источников финансирования разнообразна и может производиться по следующим признакам:  По отношениям собственности выделяют собственные и заемные источники финансирования.  По видам собственности выделяют государственные ресурсы, средства юридических и физических лиц и зарубежные источники.  По временным характеристикам источники финансирования можно разделить на краткосрочные и долгосрочные.  Организационные формы финансирования:  1.Самофинансирование (нераспределенная прибыль, амортизационные отчисления, резервный капитал, добавочный капитал и др.).  2.Акционерное или долевое финансирование (участие в уставном капитале, покупка акций и т.д.).  3.Заемное финансирование (банковские кредиты, размещение облигаций, лизинг и пр.).  Бюджетное финансирование (кредиты на возвратной основе из федерального, региональных и местных бюджетов, ассигнования из бюджетов всех уровней на безвозмездной основе, целевые федеральные инвестиционные программы, государственное заимствование и т.д.).  Особые формы финансирования (проектное финансирование, венчурное финансирование, финансирование путем привлечения иностранного капитала).  Первоначальным источником финансирования любого предприятия является уставный капитал (фонд), который образуется из вкладов учредителей. Конкретные способы образования уставного капитала зависят от организационно-правовой формы предприятия.  Учредители акционерного или иного общества обязаны полностью внести уставный капитал в течение первого года деятельности.  Решение об уменьшении уставного капитала принимается 2/3 голосов владельцев голосующих акций и реализуется одним из двух способов:  1. Уменьшением номинальной стоимости акций;  2. Приобретением и погашением части акций (если это предусмотрено уставом организации).  Решение об увеличении уставного капитала принимает общее собрание акционеров. Это происходит либо путем увеличения номинальной стоимости акций, либо размещением дополнительной объявленной эмиссии акций. Однако для развития бизнеса недостаточно обладания первоначальным капиталом, внесенным учредителями (акционерами). Предприятию в процессе своей деятельности необходимо аккумулировать другие доступные источники финансирования.  Собственные источники финансирования предприятия - нераспределенная прибыль, что является реинвестированным источником собственных средств для замены оборудования и новых вложений.  Прибыль предприятия зависит от соотношения доходов, полученных по итогам деятельности, с расходами, обеспечившими эти доходы. Выделяют валовую прибыль, прибыль от продаж, операционную прибыль, прибыль до налогообложения (по данным бухгалтерского учета), налогооблагаемую прибыль (по данным налогового учета), нераспределенную (чистую) прибыль отчетного периода, реинвестированную (капитализируемую нераспределенную) прибыль.  Прибыль, остающаяся в распоряжении организации - это многоцелевой источник финансирования ее потребностей. Однако основными направлениями распределения прибыли являются накопление и потребление, пропорции между которыми определяют перспективы развития предприятия.  Формирование фондов накопления и потребления, а также других денежных фондов может предусматриваться учредительными документами и принятой учетной политикой предприятия, тогда их создание обязательно, либо решение на направление прибыли в эти фонды принимается собранием акционеров по представлению совета директоров (участниками).  Наличие нераспределенной прибыли зависит от прибыльности акционерного общества и коэффициента дивидендных выплат. Коэффициент выплаты дивидендов характеризует принятую организацией дивидендную политику.  Прибыль выступает также основным источником формирования резервного капитала (фонда).  Резервный капитал – часть собственного капитала, выделяемого из прибыли для покрытия возможных убытков. Источником формирования резервного капитала является чистая прибыль, то есть прибыль, оставшаяся в распоряжении организации.  В обязательном порядке резервный фонд создают только акционерные общества. Минимальный размер резервного фонда составляет 5% уставного капитала. При этом размер ежегодных обязательных отчислений в резервный фонд не может быть менее 5% от чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.  Средства резервного фонда общества используются:  -для покрытия убытков общества;  -погашения облигаций;  -выкупа акций акционерного общества в случае отсутствия других денежных средств.  Резервный капитал не может быть использован для других целей.  В добровольном порядке резервные фонды могут создавать все предприятия. Размер и порядок формирования фондов устанавливаются в учредительных документах.  При получении целевых инвестиционных средств из бюджета на финансирование капитальных вложений (для некоммерческих организаций). К источникам финансовых ресурсов, приравненным к собственным, относятся также денежные средства, поступающие в порядке перераспределения: страховые возмещения по наступившим случаям, средства внебюджетных фондов (на оплату больничных листов, путевок в санатории и др.) и прочие поступления.  **2. УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ЗАО «ПРОГРЕСС»**  **2.1.Управление собственными и заёмными средствами**  Под собственным капиталом понимается общая сумма средств, принадлежащих предприятию на правах собственности и используемых им для формирования активов. Стоимость активов, сформированных за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой «чистые активы предприятия».  Общая сумма собственного капитала предприятия отражается итогом первого раздела «Пассива» отчетного баланса. Структура статей этого раздела позволяет четко идентифицировать первоначально инвестированную его часть (т.е. сумму средств, вложенных собственниками предприятия в процессе его создания) и накопленную его часть в процессе осуществления эффективной хозяйственной деятельности.  Основу первой части собственного капитала предприятия составляет его уставной капитал.  Вторую часть собственного капитала представляют дополнительно вложенный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль и некоторые другие его виды.  Формирование собственного капитала предприятия подчинено двум основным целям:  1. Формированию за счет собственного капитала необходимого объема необоротных активов. Сумма собственного капитала предприятия, авансированная в разнообразные виды его необоротных активов (основные средства; нематериальные активы; незавершенное строительство; долгосрочные финансовые инвестиции и др., характеризуется термином собственный основной капитал.  Сумму собственного основного капитала предприятия рассчитывают по формуле: (1)  СКОС = ВА-ДЗКВ,  где СКОС — сумма собственного основного капитала, сформированного предприятием;  ВА — общая сумма необоротных активов предприятия;  ДЗКВ — сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования необоротных активов предприятия.  2. Формированию за счет собственного капитала определенного объема оборотных активов. Сумма собственного капитала, авансированная в разнообразные виды его оборотных активов (запасы сырья, материалов и полуфабрикатов; объем незавершенного производства; запасы готовой продукции; текущую дебиторскую задолженность; денежные активы и др.), характеризуется термином собственный оборотный капитал.  Сумму собственного оборотного капитала предприятия рассчитывают по формуле:  СКОб = ОА-ДКЗО – КЗК, (2)  где СКОб — сумма собственного оборотного капитала, сформированного предприятием;  ОА — общая сумма оборотных активов предприятия;  ДЗКо — сумма долгосрочного заемного капитала, используемого для финансирования оборотных, активов предприятия;  КЗК — сумма краткосрочного заемного капитала, привлеченного предприятием.  Управление собственным капиталом связано не только с обеспечением эффективного использования уже накопленной его части, но и с формированием собственных финансовых ресурсов, обеспечивающих предстоящее развитие предприятия. В процессе управления формированием собственных финансовых ресурсов они классифицируются по источникам этого формирования.  В составе внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит прибыли, остающейся в распоряжении предприятия, — она формирует преимущественную часть его собственных финансовых ресурсов.  Определенную роль в составе внутренних источников играют также амортизационные отчисления; хотя сумму собственного капитала предприятия они не увеличивают.  Прочие внутренние источники не играют заметной роли в формировании собственных финансовых ресурсов предприятия.  В составе внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов основное место принадлежит привлечению предприятием дополнительного паевого или акционерного капитала. Для отдельных предприятий одним из внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов может являться предоставляемая им безвозмездная финансовая помощь (как правило, такая помощь оказывается лишь отдельным государственным предприятиям разного уровня).  В число прочих внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов входят бесплатно передаваемые предприятию материальные и нематериальные активы, включаемые в состав его баланса.  Приумножение собственного капитала предприятия связано в первую очередь с управлением и формированием его собственных финансовых ресурсов. Основной задачей этого управления является обеспечение необходимого уровня самофинансирования развития хозяйственной деятельности предприятия в предстоящем периоде. Дл чего проводится:  1.Анализ формирования собственных финансовых ресурсов предприятия в предшествующем периоде. Целью такого анализа является выявление потенциала формирования собственных финансовых ресурсов и его соответствия темпам развития предприятия.  На первой стадии анализа изучаются общий объем формирования собственных финансовых ресурсов, соответствие темпов прироста собственного капитала темпам прироста активов и объема реализуемой продукции предприятия, динамика удельного веса собственных ресурсов в общем, объеме формирования финансовых ресурсов в предплановом периоде.  На второй стадии анализа рассматриваются внутренние и внешние источники формирования собственных финансовых ресурсов. В первую очередь изучается соотношение внешних и внутренних источников формирования собственных финансовых ресурсов, а также стоимость привлечения собственного капитала из различных источников.  На третьей стадии анализа оценивается достаточность собственных финансовых ресурсов, сформированных на предприятии в предплановом периоде. Критерием такой оценки выступает показатель «суммы прироста чистых активов предприятия». Его динамика отражает тенденцию уровня обеспеченности развития предприятия собственными финансовыми ресурсами.  2. Определение общей потребности в собственных финансовых ресурсах. Эта потребность определяется по формуле(3):  ПОФР = - СКН - ПР, (3)  где ПОФР — общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде;  ПК — общая потребность в капитале на конец планового периода;  УСК — планируемый удельный вес собственного капитала в общей его сумме;  СКН — сумма собственного капитала на начало планируемого периода;  ПР — сумма прибыли, направляемой на потребление в плановом периоде.  3. Оценка стоимости привлечения собственного капитала из различных источников. Такая оценка проводится в разрезе основных элементов собственного капитала, формируемого за счет внутренних и внешних источников.  4. Обеспечение максимального объема привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников. При изыскании резервов роста собственных финансовых ресурсов за счет внутренних источников следует исходить из необходимости максимизации совокупной их суммы.  ЧП + АО=СФРМАКС, (4)  где ЧП — планируемая сумма чистой прибыли предприятия;  АО — планируемая сумма амортизационных отчислений;  СФРМАКС — максимальная сумма собственных финансовых ресурсов, формируемых за счет внутренних источников.  5. Обеспечение необходимого объема привлечения собственных финансовых ресурсов из внешних источников.  Потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников рассчитывается по формуле (5):  СФРВНЕШ = ПСФР - СФРВНУТ., (5)  где СФРВНЕШ — потребность в привлечении собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников;  ПСФР — общая потребность в собственных финансовых ресурсах предприятия в планируемом периоде;  СФРВНУТ — сумма собственных финансовых ресурсов, планируемых к привлечению за счет внутренних источников.  6. Оптимизация соотношения внутренних и внешних источников формирования собственных финансовых ресурсов. Процесс этой оптимизации основывается на следующих критериях:  а) обеспечение минимальной совокупной стоимости привлечения собственных финансовых ресурсов. Если стоимость привлечения собственных финансовых ресурсов за счет внешних источников существенно превышает планируемую стоимость привлечения заемных средств, то от такого формирования собственных ресурсов следует отказаться;  б) обеспечение сохранения управления предприятием первоначальными его учредителями. Рост дополнительного паевого или акционерного капитала за счет сторонних инвесторов может привести к потере такой управляемости.  Эффективность разработанной политики формирования собственных финансовых ресурсов оценивается с помощью коэффициента самофинансирования развития предприятия в предстоящем периоде.  Коэффициент самофинансирования развития предприятия рассчитывается по формуле (6):  КСФ=СФС+А-ПСФР (6)  где Ксф — коэффициент самофинансирования предстоящего развития предприятия;  СФР — планируемый объем формирования собственных финансовых ресурсов;  А — планируемый прирост активов предприятия;  Псфр — планируемый объем расходования собственных финансовых ресурсов предприятия на цели потребления.  Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном счете — повысить рыночную стоимость предприятия.  **2.2. Анализ основных показателей производства ЗАО «Прогресс»**  Производственное предприятие ЗАО «Прогресс» работает в сфере производства пластиковых изделий пищевого направления. Эффективность использования производственных и финансовых ресурсов характеризуется количественным соотношением интенсивных и экстенсивных факторов.  Показателями экстенсивного развития являются количественные показатели использования ресурсов: численность работающих, величина использованных предметов труда, объем основных производственных фондов, величина амортизации и авансированных оборотных средств.  Показатели интенсивного развития - качественные показатели использования ресурсов: производительность труда, материалоотдача материалоемкость, фондоотдача, фондоемкость, количество оборотов оборотных средств или коэффициент закрепления оборотных средств.  Процесс экстенсивного наращивания производственного потенциала считается необходимым, но ограничивается финансовыми возможностями предприятия. Экономически оправданным это такое наращивание производственного потенциала, которое сопровождается более высоким приростом финансовых результатов.  Определяющим направлением мобилизации резервов производства есть интенсификация производственно-сбытовой деятельности, и использование производственного потенциала. Конечные результаты деятельности формируются под действием как интенсивных так и экстенсивных факторов. Особенностью интенсивного и экстенсивного использования ресурсов есть их взаимозаменяемость. Так нехватку рабочей силы можно пополнить повышением производительности труда.  Оценка результатов интенсификации включает такую систему расчетов: а) определение динамики показателей интенсификации; б) определение соотношения прироста использования производственных ресурсов в расчете на 1% прироста объема производства; в) расчет доли влияния изменения показателей интенсификации на прирост объема производства; г) расчет относительной экономии производственных ресурсов; д) комплексная оценка всесторонней интенсификации производства.  Для оценки интенсификации производства можно использовать следующую аналитическую таблицу 1.  Таблица 1  Характеристика показателей интенсификации производства ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | Показатели | Прошлый год | Отчетный год | отклонения, % | | 1. Валовая продукция в сопоставимых ценах(тыс.руб) | 2343.6 | 1592,9 | 67 | | 2.Промышленно-производственный персонал,чел | 370 | 334 | 90 | | 3. Фонд оплаты труда с начислениями(тыс.руб) | 260,3 | 251,3 | 96 | | 4. а)Основные производственные фонды(тыс.руб)  б) Амортизация(тыс.руб) | 262,21  128.77 | 261,56  135,98 | 99  125 | | 5. Оборотные средства(тыс.руб) | 19.407 | 25.099 | 129 | | 6.Материальные затраты(тыс.руб) | 1344.3 | 1242.9 | 92 | | 7. Производительность труда (тыс.руб) | 6,3 | 4,8 | 76 | | 8. Продукция на 1 руб. оплаты труда | 9 | 6,3 | 70 | | 9. Материалоотдача | 1,7 | 1,3 | 76 | | 10. Обращение оборотных средств (количество оборотов) Коб. | 1,2 | 0,6 | 50 |   В отчетном году в сравнении с прошлым производительность работы составила 76%, зарплатоотдача - 70%, материалоотдача - 76%, фондоотдача основных производственных фондов - 75%, обращение средств - 50%.  В отчетном году состоялось уменьшение объема производства на 33%. Данные таблицы свидетельствуют, что темпы снижения уровня использования всех ресурсов возросли, чем темпы уменьшения объемов производства: уменьшение на 1% спада продукции: промышленно-производственного персонала на 30%, оплаты труда на 12%, материальных расходов на 24%, основных производственных фондов на 3%. Также наблюдается рост некоторых видов ресурсов на 1% спада производства таких как: амортизация на 76%, оборотные средства на 87%. Данные таблицы свидетельствуют о нерациональном использовании всех видов ресурсов предприятия, которое привело к большой сумме перерасходу. Обобщающим показателем всесторонней интенсификации для условий предприятий выступает уровень общей рентабельности.  Как отношение балансовой прибыли(БП) к основным производственным фондам (ОВФ) и нормированных оборотных средств (НОЗ).  Как видим из расчетов на конец отчетного года рентабельность предприятие уменьшилась, а именно на 52%.  На основе проведенного анализа можно сделать вывод, что положение предприятия ухудшается. С одного стороны на предприятии снизился объем производства продукции на 33%, с другой снизился уровень рентабельности и качественные показатели использования ресурсов. Все это ведет к ухудшению финансового положения предприятия и заставит его разрабатывать другие формы организации производства, рационального использования материальных и трудовых ресурсов, внедрять новые технологии и т.п.  **2.3 Анализ структуры пассива баланса. Оценка рыночной устойчивости предприятия.**  Данные, которые приводятся в пассиве баланса, разрешают определить, какие изменения прошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько заимствовано в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных средств; пассив показывает, откуда взялись средства, кому обязано за них предприятие.  Финансовое состояние предприятия во многом зависит от того, какие средства оно имеет в своем распоряжении и куда они вложены. По форме собственности используемый капитал подразделяется на собственный и заемный. По сроку использования различают капитал долгосрочный постоянный, и краткосрочный.  В зависимости от того на сколько оптимально отношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое состояние предприятия. Обоснование правильной финансовой стратегии поможет предприятию повысить эффективность своей деятельности.  В связи с этим важными показателями, которые характеризуют рыночную устойчивость предприятия являются:  - коэффициент финансовой автономности, или удельный вес собственного капитала в общей сумме капитала;  - коэффициент финансовой зависимости;  - коэффициент финансового риска (отношение заемного капитала к собственному).  Таблица 2  Структура пассивов предприятия ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | Показатели | Уровень показателя | | | |  | На начало года | На конец года | Отклонение+/- | | Удельный вес собственного капитала с общей валюте баланса (коэффициент финансовой автономности п-мства), % | 94,7 | 94,2 | -0,5 | | Удельный вес заимствованного капитала (коэффициент финансовой зависимости) в том числе:  Долгосрочного краткосрочного | 5,3  0,04  5,26 | 5,8  –  5,8 | +0,4  -0,04  +0,54 | | Коэффициент финансового риска | 0,05 | 0,06 | +0,01 |   Чем выше уровень первого показателя и ниже второго и третьего, тем устойчивее финансовое состояние предприятия.  Из табл. 2 видно, что собственный капитал имеет тенденцию к понижению. За отчетный год она уменьшилась на 0,5%, так как темпы роста заемного капитала выше темпов роста заемного капитала. Увеличился также коэффициент финансового риска на 1%. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия к внешним инвесторам относительно повысилась и значит, снизилась его рыночная уравновешенность.  При внутреннем анализе финансового состояния необходимо изучить динамику и структуру собственного и заемного капитала, определить причины изменения отдельных его составных и дать оценку этим изменениям за отчетный период.  Таблица 3  Динамика структуры собственного капитала ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | Источник капитала | Сумма, тыс.руб | | Структура капитала, % | | | |  | На поч. Года | На конец года | На поч. года | На конец года | Отклонение,% | | Уставный фонд | 239,390 | 239,390 | 99,38 | 99,12 | -0,26 | | Дополнительный капитал | 1.159 | 1.500 | 0.4 | 0.4 | - | | Специальный фонды и целевое финансирование | 0.160 | 0,323 | 0,07 | 0,1 | +0,03 | | Реструктизований долг | 0,282 | 2,413 | 0,11 | 1,0 | +0,89 | | Убыток  прошлых лет;  отчетного года. | -0,100  – | -0,100  -1,645 | -0,04  – | -0,04  -0,66 | —  -0,66 | | Всего | 240,891 | 241,881 | 100,0 | 100,0 | — |   По данным приведенной таблицы 3 можно сделать вывод, что существенных изменений в структуре собственного капитала не наблюдается. Единственным недостатком является то, что в отчетном году предприятие получило прибыль ниже уровня прошлого года на сумму 1,645тыс. руб.  Таблица 4  Динамика структуры заемного капитала ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | Источник капитала | Сумма, тыс.руб. | | Структура капитала, % | | | |  | На поч. Года | На конец года | На поч. года | На конец года | Отклонение | | Долгосрочные кредиты банка | 0,103 | – | 0,77 | – | -0,77 | | Краткосрочные кредиты банков | 0,898 | 1.403 | 6,7 | 9,43 | +2,73 | | Заемные средства | 1,480 | 0.080 | 11,05 | 0,54 | -10,51 | | Кредиты и займы,которык не погашены в срок | 0,325 | 0.006 | 2,42 | 0,04 | -2,38 | | Расчеты с кредиторами:  За товары, работы и услуги не уплачены в срок;  по векселям выданным;  с бюджетом;  по прочим платежам;  по страхованию;  по оплате труда;  с дочерними  предприятиями;  с другими кредиторами. | 2,962  0.002  1,227  0,695  0,824  1,165  0.019  3,678 | 5.884  0.002  3.981  0.163  1.561  1,192  –  0,594 | 22,11  0,01  9,16  5,2  6,16  8,7  0,14  27,45 | 39,56  0,01  26,77  1,1  10,5  8,02  –  4,0 | +17,45  –  +17,61  -4,1  +4,34  -0,68  -0,14  -23,45 | | займы работников | 0.018 | 0.005 | 0,13 | 0,03 | -0,1 | | Всего | 13,396 | 14.871 | 100,0 | 100,0 | — |   По данным таблицы 4 видно, что предприятие в отчетном году ликвидировало задолженность по долгосрочным кредитам (0.103тыс. руб.), что составляет 0,77% всего заемного капитала. В свою очередь увеличилась задолженность по краткосрочным кредитам банка (0,505тыс.руб.). Привлечение заемных средств в оборот предприятия является нормальным явлением. Это оказывает содействие временному улучшению финансового состояния при условии, что средства не замораживаются на продолжительное время в обороте и своевременно оборачиваются. В другом случае может возникнуть просроченная кредиторская задолженность, которая приводит к выплате штрафов, санкций и ухудшению финансового состояния предприятия.  На предприятии также в значительной мере уменьшился удельный вес заемных средств (10,51% ко всему объему заемного капитала), что является положительным явлением для предприятия и уменьшает зависимость перед кредиторами. Отрицательным моментом в деятельности предприятия есть то, что в значительной мере увеличилась задолженность: за товары, работы и услуги, которые не уплачены в срок, расчеты с бюджетом, что предопределяет анализ активов предприятия.  Все что имеет стоимость, принадлежит предприятию и отображается в активе баланса называется его активами. Актив баланса содержит данные о размещении капитала, который есть в распоряжении предприятия, о вкладах его в конкретное имущество и материальные ценности, о расходах предприятия на производство и реализацию продукции и о другой свободной денежной наличности. Главным признаком группирования статей баланса считается степень его ликвидности. По этому признаку все активы баланса разделяют на долгосрочные или основной капитал и текущие (оборотные) активы.  Размещение средств предприятия имеет очень большую роль в финансовой деятельности и повышении его эффективности, поэтому в процессе анализа активов предприятия в первую очередь надлежит изучить изменения в их составе и структуре и дать им оценку( табл.5).  Таблица 5  Структура активов предприятия ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | Средства предприятия | К началу года | | На конец года | | Изменение | | |  | Тыс .руб. | Доля, % | Тыс. руб. | Доля, % | Тыс. руб. | Доля, % | | Долгосрочные активы (основные средства) | 234,880 | 92,37 | 231.653 | 90,22 | -3,227 | -2,15 | | Оборотные активы, в т.ч.:  сфере производства;  сфере обращения. | 19,407  15.575  3.832 | 7,63  6,12  1,51 | 25.099  21.176  3,923 | 9,78  8,25  1,53 | +5.692  +5.601  +0,091 | +2,15  +2,13  +0,02 | | Всего | 254,287 | 100,0 | 256.752 | 100,0 | +2465 | — |   Из табл. 4 видно, что за отчетный год структура активов анализируемого предприятия существенным образом изменилась: уменьшилась сумма основного капитала на 2.15%, а оборотного соответственно увеличилась на 2,15%, в том числе в сфере производства - на 2,13, и в сфере обращения - 0,02. В связи с этим изменилось органическое строение капитала: в начале года отношения основного капитала к оборотному составляло 1210%, а на конец года - 922%, что будет ускорять его обращение (табл.6).  Таблица 6  Анализ структуры оборотных средств предприятия ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | Виды средств | Наличие средств тыс. руб) | | | Структура средств, % | | | |  | На нач. года | На кон. года | Отклонение | На нач. года | На кон. года | Отклонение | | Производственные запасы | 4,617 | 5.795 | +1.178 | 23,8 | 23,08 | -0,72 | | Незавершенное производство | 3,189 | 2.260 | -0.929 | 16,43 | 9,0 | -7,43 | | Готовая продукция | 7.752 | 13,110 | +5,358 | 39,95 | 52.23 | +12,28 | | Товары отгружены, не уплаченные в срок | 3.104 | 1,624 | -1,480 | 16,0 | 6,47 | -9,53 | | Расчеты с дебиторами | 0.558 | 2.180 | +1.622 | 2,88 | 8,69 | +5,81 | | Денежные средства | 0,017 | 0.057 | +0.040 | 0,08 | 0,23 | +0,15 | | Использование заемных средств | 0,103 | — | -0.103 | 0,54 | — | -0,54 | | Другие оборотные активы | 0.050 | 0,062 | +0,012 | 0,24 | 0,25 | +0,01 | | Всего | 19,407 | 25.099 | +5.692 | 100,0 | 100,0 | — |   Анализируя данные табл. 6, можно сказать, что наибольший удельный вес в текущих активах занимает готовая продукция. К началу года на ее долю приходилось 39,95% текущих активов, или 7.752тыс.руб. до конца года абсолютная ее сумма увеличилась на 5.358тыс.руб., также увеличилась ее удельный вес (на 12,28%), что свидетельствует о затоваренности рынка сбыта, высокой себестоимости изготовленной продукции, это приводит к замораживанию оборотных средств, отсутствию денежных средств, что является отрицательным для эффективной деятельности предприятия.  Положительным моментом в деятельности предприятия считается увеличение массы денежных средств на 40 тыс.руб., что увеличивает коэффициент абсолютной ликвидности предприятия; также увеличилась дебиторская задолженность, которая в конечном счете может превратиться в денежную наличность предприятия.  **2.4 Анализ взаимосвязи актива и пассива баланса. Оценка финансовой устойчивости предприятия**  Как известно, между статьями актива и пассива баланса существует тесная взаимозависимость. Каждая статья баланса имеет свои источники финансирования. Источником финансирования долгосрочных активов, как правило, есть собственный капитал и долгосрочные одолженные средства. Не исключается случай формирования долгосрочных активов и за счет краткосрочных кредитов банка.  Текущие активы формируются как за счет собственного капитала, так и за счет краткосрочных одолженных средств.  В зависимости от источников формирования общую сумму текущих активов (оборотного капитала) принято делить на две части:  -переменную часть, которая покрывается за счет краткосрочных обязательств предприятия;  -постоянный минимум текущих активов, который формируется за счет собственного и долгосрочного заемного капитала.  Как известно, собственный капитал в балансе отображается общей суммой. Чтобы определить, сколько его используется в обороте, необходимо от общей суммы по первому и второму разделам пассива баланса вычесть сумму долгосрочных активов.  Таблица 7  Анализ взаимосвязи актива и пассива баланса ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  | | --- | --- | --- | |  | К началу года | На конец года | | Общая сумма постоянного капитала  Общая сумма необоротных активов  Сумма собственных оборотных средств | 240,99  234.88  6,11 | 241,88  231.65  10.23 |   Сумму собственного оборотного капитала можно рассчитать и таким образом: от общей суммы текущих активов вычесть сумму краткосрочных финансовых обязательств. Разность может показать, какая сумма текущих активов сформирована за счет собственного капитала или что остается в обороте предприятия, если погасить всю краткосрочную задолженность кредиторам.  Таблица 8  Анализ источников финансирования активов ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  | | --- | --- | --- | |  | К началу года | На конец года | | Общая сумма текущих активов  Общая сумма краткосрочных долгов предприятия  Сумма собственного оборотного капитала  доля в сумме текущих активов, %:  собственного капитала;  заемного капитала. | 19,407  13,293  6,114  31,5  68,5 | 25,099  14,871  10,228  40,7  59,3 |   Анализируя данные табл. 7 и 8 можно сказать, что на конец года в сравнении с началом доля собственного капитала выросла на 9,2% (31,5-40,7), или на 4.114тыс.руб. (6114-10228), свидетельствует об уменьшении финансовой зависимости предприятия и устойчивом его состоянии. Этот фактор является положительным для данного предприятия, так как увеличение собственного капитала состоялось за счет увеличения суммы текущих активов.  Если предприятие будет и в будущем такими темпами накапливать собственный капитал, то скоро оно достигнет оптимального соотношения собственных и заемных средств.  Рассчитывается также структура распределения собственного капитала, а именно доля собственного оборотного капитала в общей его сумме. Отношение собственного оборотного капитала в общей его сумме получило название “коэффициента маневрирования капитала”, который показывает, какая часть собственного капитала находится в обороте, в той форме, которая разрешает свободно маневрировать этими средствами (табл.9)  Таблица 9  Анализ коэффициентов маневрирования ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  | | --- | --- | --- | |  | К началу года | На конец года | | Сумма собственного оборотного капитала  Общая сумма собственного капитала  Коэффициент маневрирования собственного капитала | 6,114  240,891  0,02 | 10.228  241.881  0,04 |   На анализируемом предприятии по состоянию на конец года доля собственного капитала, которая находится в обороте выросла на 0,02 % (0,02-0,04), но это незначительный рост для предприятия. Предприятие дальше остается с малой долей собственного оборотного капитала, который не обеспечивает предприятию достаточную гибкость в использовании собственного капитала.  Важным показателем, который характеризует финансовое состояние предприятия и его устойчивость есть обеспеченность материальных оборотных средств собственными источниками финансирования. Она устанавливается сравнением суммы собственного оборотного капитала с общей суммой материальных оборотных фондов.  Таблица 10  Анализ обеспеченности материальных оборотных средств собственными источниками финансирования ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  | | --- | --- | --- | |  | К началу года | На конец года | | Сумма собственного оборотного капитала  Сумма материальных оборотных фондов  Процент обеспеченности | 6,114  15,575  39 | 10.228  21.176  48 |   Отсюда видно, что процент обеспеченности возрос на 9% (39-48), что есть положительным для предприятия, так как зависимость предприятия от внешних инвесторов снизился.  Излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат (материальных оборотных фондов) является одним из критериев оценки финансовой устойчивости предприятия.  Поскольку наличие собственного оборотного капитала и его изменения имеют сильное большое значение в обеспечении финансовой стойкости предприятия, целесообразно провести факторный анализ его динамики.  Одним из показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, является его платежеспособность, возможность имеющимися денежными ресурсами своевременно погасить свои платежные обязательства.  Оценка платежеспособности осуществляется на основе характеристики ликвидности текущих активов, времени, необходимое для превращения их в денежную массу. Понятие платежеспособности и ликвидности очень близкие. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В тот же время ликвидность характеризует не только текущее состояние расчетов, но и перспективу.  Наиболее мобильной частью ликвидных средств являются деньги и краткосрочные финансовые вложения. Ко второй группе относится готовая продукция, товары отгружены и дебиторская задолженность.  Значительно больший срок нужен для переработки производственных запасов и незавершенного производства в готовую продукцию, а потом в денежную массу. Поэтому они относятся к третьей группе. Рассчитаем показатели ликвидности и обобщим их в табл.11.  Таблица 11  Показателя ликвидности предприятия ЗАО «Прогресс» за 2008-2009 гг.   |  |  |  | | --- | --- | --- | | Показатель ликвидности | К началу года | На конец года | | Абсолютный | 0,001 | 0,003 | | Промежуточный | 0,87 | 1,14 | | Общий | 1,46 | 1,68 |   Данные таблицы свидетельствуют, что данное предприятие есть неликвидным, так как коэффициент абсолютной ликвидности близкий до 0, сравнивая за нормативным коэффициентом, который колеблется в пределах 0,2-0,25. Низкий коэффициент ликвидности не разрешает предприятию пользоваться кредитами банков и предприятий, ухудшает материально-техническое снабжение, не оказывает содействие вложению инвестиций в предприятие.  Предприятие можно признать частично платежеспособным, только за счет того, что общий коэффициент ликвидности за отчетный год больше нормативного (1,68>1,46). Это объясняется увеличением текущих активов по группе 2 и 3, а именно готовой продукции, дебиторской задолженности, производственных запасов.  **3. ПРОБЛЕМЫ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ**  **3.1 Современные инструменты финансирования деятельности предприятий**  Хозяйственная деятельность предприятия неразрывно связана с его финансовой деятельностью. Руководство предприятия самостоятельно финансирует все направления своих расходов в соответствии с производственными планами, распоряжается имеющимися финансовыми ресурсами, вкладывая их в производство продукции в целях получения прибыли, тем не менее 2009 год сложился для предприятия неблагополучно. В определенной степени на испытываемые финансовые трудности повлиял глобальный кризис, нестабильность в вопросах финансирования банками производственных предприятий. Принцип самофинансирования пока не может быть обеспечен на предприятии, выпускающим необходимую потребителю продукцию с высокими затратами на ее производство и не обеспечивающих достаточный уровень рентабельности по разным объективным причинам. Внутренние источники финансирования формируются за счет нераспределенной прибыли или выручки от продажи ее имущества. Прибыль и денежные потоки предприятия являются наиболее распространенным источником внутреннего финансирования.  1. В неблагополучных финансовых условиях предприятие может принять решение по изысканию дополнительных внутренних источников финансирования посредством продажи части своего имущества, может избавиться от ненужных (излишних) активов или неликвидных запасов, а вырученные средства направить на пополнение собственных оборотных средств.  2. Наряду с этим, руководству ЗАО «Прогресс» следует регулярно проводить ревизию своей политики в отношении кредиторской и дебиторской задолженности с целью мобилизации в первую очередь внутренних резервов и снижения потребностей во внешнем финансировании.  3. Что касается кредиторской задолженности, то здесь предприятие в числе прочих мер может обсудить с поставщиками возможность увеличения сроков погашения кредита за поставленную продукцию, пересмотреть размер скидок в зависимости от условий платежа и объема закупок, а также должно определиться с тем, какой объем производственных запасов для предприятия является оптимальным.  4. Управление дебиторской задолженностью предполагает контроль за своевременностью погашения задолженности дебиторами и гибкое использование методов ценовой политики, например, предоставление скидок за оперативную оплату и начисление штрафов за задержку платежей. В некоторых случаях в отношении наименее дисциплинированных клиентов можно требовать осуществления ими платежей на условиях предварительной оплаты или по факту.  Финансовое обеспечение на ЗАО «Прогресс» реализуется на основе соответствующей системы финансирования, которое осуществляется в трех формах: самофинансирование, кредитование, внешнее финансирование.  Самофинансирование представляет собой обеспечение потребностей простого и расширенного воспроизводства за счет собственных средств юридических и физических лиц. Это исходная форма финансового обеспечения. Без наличия определенных собственных средств начать любую деятельность невозможно. Но самофинансирование на предприятии совсем не означает создания финансовой автономии, потому что очень тесно связано с использованием кредитов. Ведь эти заимствованные средства нужно вернуть за счет собственных доходов. Принцип самофинансирования предусматривает, что регуляция финансовой обеспеченности осуществляется за счет кредита. Он нуждается в четком определении соотношения между собственными и заимствованными ресурсами. Из позиции финансовой эффективности собственные ресурсы, то есть самофинансирование как форма финансового обеспечения, предназначены для покрытия затрат на минимально допустимом уровне. Остальные ресурсы формируются на основе использования кредита. Основой самофинансирования как формы финансового обеспечения является собственный капитал.  Проанализировав общее состояние предприятия можно сделать предложения по улучшению финансового состояния предприятия:  Прежде всего, предприятие должно реализовать всю продукцию, которая застаивается на складах. Реализацией и продвижением продукции на рынок на предприятии занимается отдел маркетинга. Именно этот отдел должен обеспечить продвижение товара не только на отечественный рынок, но и за границу. Введение современной модели отдела маркетинга обеспечивает связь этого отдела со всеми другими отделами предприятия, которое обеспечивает их эффективную работу.  Снижение себестоимости продукции - разрешит предприятию быть конкурентоспособным на рынке сбыта: возможно за счет внедрения новой техники, технологий, более рационального использования как материальных так и трудовых ресурсов, уменьшение удельного веса постоянных затрат в себестоимости продукции, ведь снижение себестоимости продукции прямо пропорционально влияет на увеличение прибыли предприятия и формированию внутренних источников финансирования.  Увеличение денежных средств на расчетном счете предприятия, которое увеличит коэффициент абсолютной ликвидности и разрешит предприятию брать долго и краткосрочные займы в банках для финансирования текущей деятельности, которые выдаются лишь платежеспособным предприятиям, в которых коэффициент абсолютной ликвидности отвечает норме. Увеличение денежных средств можно обеспечить за счет реализации лишних производственных и непроизводственных фондов, сдачи их в аренду.  Производство и разработка новых видов продукции, которая заинтересует потребителей, а также получение лицензий на производство “ходовых” товаров, которое разрешит стабилизировать и улучшить финансовое состояние предприятия.  **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**  Управление финансами стало важнейшей сферой деятельности любого субъекта социально-рыночного хозяйства, особенно предприятия, ведущего, производственно-коммерческую деятельность. Изменение технологии производства, выход на новые рынки, расширение или свертывание объемов выпуска продукции основываются на глубоких финансовых расчетах, на стратегии привлечения, распределения, перераспределения и инвестирования финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы - это сумма средств, направленных в основные и оборотные средства предприятий, на основе которых формируются доходы. Основу финансовых ресурсов составляет капитал. Однако, с одной стороны, не весь капитал имеет форму финансовых ресурсов (например, резервный и неработающий капитал), а с другой - финансовые ресурсы могут формироваться и путем привлечения и заимствования средств.  Основной целью написания курсовой работы стало рассмотрение проблемного состояния обеспечения предприятия имеющимися финансовыми ресурсами.  Финансовое обеспечение реализуется на основе соответствующей системы финансирования, которое может осуществляться в трех формах: самофинансирование, кредитование, внешнее финансирование.  Самофинансирование представляет собой обеспечение потребностей простого и расширенного воспроизводства за счет собственных средств юридических и физических лиц. Это исходная форма финансового обеспечения. Без наличия определенных собственных средств начать любую деятельность невозможно. Но самофинансирование совсем не означает создания финансовой автономии, потому что очень тесно связано с использованием кредитов. Ведь эти заимствованные средства нужно повернуть за счет собственных доходов. Принцип самофинансирования предусматривает, что регуляция финансовой обеспеченности осуществляется за счет кредита. Он нуждается в четком определении соотношения между собственными и заимствованными ресурсами. Из позиции финансовой эффективности собственные ресурсы, то есть самофинансирование как форма финансового обеспечения, предназначены для покрытия затрат на минимально допустимом уровне.  Во введении отражены актуальность темы, её изученность, цели и задачи курсовой работы, предмет исследования, а также методы исследования, используемая литература, структура и содержание курсовой работы.  В первом разделе работы «Теоретические основы источников финансирования предприятия» рассмотрена классификация источников финансирования и состав собственных и заёмных средств.  Во втором «Управление источниками финансирования предприятия» приведены основные механизмы управления источниками хозяйственной деятельности предприятий.  В третьем разделе «Проблемы источников финансирования предприятий» изучены современные инструменты финансирования предприятий и исследована проблема привлечения дополнительных источников финансирования деятельности предприятия ЗАО «Прогресс».  **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**  1.Абрютина М.С. «Анализ финансово-экономической деятельности предприятия», М., ЮНИТИ-2005;  2.Донцова Л.В. ,Н.А. Никифорова «Анализ финансовой отчетности», М, Дело и Сервис-2004.;  3.Гиляровская Л.Т., Москва, ЮНИТИ-2004. «Экономический анализ»;  4.Парушина Н.В. Анализ собственного и привлечённого капитала // Экономика России. – 2008. - № 3.- с. 72 – 78.;  5.Поляка Г.Б. – Москва, 2006. «Финансовый менеджмент»;  6.Тихомиров Е.Ф., М. 2006. «Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия»;  7.Толмачева И.В. Финансовый менеджмент: Уч. Пособие Симферополь, Таврия, 2008. 387с.  **ПРИЛОЖЕНИЕ**  **БАЛАНС**  **на \_\_31 декабря\_\_ 200 9 р.**   |  |  |  | | --- | --- | --- | | Форма № 1 | код за ДКУД | 1801001 |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | | **Актив** | **Код строки** | **На начало отчетного периода** | **На конец отчетного периода** | | **1** | **2** | **3** | **4** | | **Необоротные активы** |  |  |  | | Невещественные активы |  |  |  | | Остаточная стоимость | 010 |  |  | | Первобытная стоимость | 011 |  |  | | Накопленная амортизация | 012 |  |  | | Незавершенное строительство | 020 |  |  | | Основные средства |  |  |  | | Остаточная стоимость | 030 |  |  | | Первобытная стоимость | 031 | **262.21** | **261.56** | | Износ | 032 | **128.77** | **135.98** | | Долгосрочные финансовые инвестиции |  | **50.0** | **50.0** | | Какие учитываются за методом участия в капитале других предприятий | 040 |  |  | | другие финансовые инвестиции | 045 |  |  | | Долгосрочная дебиторская задолженность | 050 |  |  | | Отсрочены налоговые активы | 060 |  |  | | Другие необратимые активы | 070 | **51.44** | **56.073** | | **Всего за разделом** | 080 | **234.88** | **231.653** | | **ІІ. Оборотные активы** |  |  |  | | Запасы |  |  |  | | производственные запасы | 100 | **4.617** | **5.795** | | животные на выращивании и откорме | 110 |  |  | | незавершенное производство | 120 | **3.189** | **2.260** | | Готовая продукция | 130 | **7.752** | **13.110** | | Товары | 140 |  |  | | Векселя полученные | 150 |  |  | | Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги: |  |  |  | | чистая реализационная стоимость | 160 | **3.104** | **1.624** | | первобытная стоимость | 161 |  |  | | Резерв сомнительных долгов | 162 |  |  | | Дебиторская задолженность за расчетами: |  |  |  | | с бюджетом | 170 | **0.558** | **2.180** | | за выданными авансами | 180 |  |  | | из начисленных доходов | 190 |  |  | | из внутренних расчетов | 200 |  |  | | Другая текущая дебиторская задолженность | 210 | **0.170** | **0.073** | | Текущие финансовые инвестиции | 220 |  |  | | Денежные средства и их эквиваленты: |  |  |  | | в национальной валюте | 230 | **0.017** | **0.057** | | в иностранной валюте | 240 |  |  | | Другие оборотные активы | 250 |  |  | | **Всего за разделом ІІ** | 260 | **19.407** | **25,099** | | **ІІІ. Расходы будущих периодов** | 270 |  |  | | **Баланс** | 280 |  |  | | **Пассив** | **Код рядка** | **На начало отчетного периода** | **На конец отчетного периода** | | **1** | **2** | **3** | **4** | | **Капитал** |  |  |  | | Уставный капитал | 300 | **239,39** | **239.39** | | Дополнительный капитал | 310 |  |  | | Дополнительный вложенный капитал | 320 | **1.159** | **1.500** | | Другой дополнительный капитал | 330 | **0.160** | **0.323** | | Резервный капитал | 340 | **0.282** | **2.413** | | Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) | 350 | **(0.100)** | **(1.745)** | | Неоплаченный капитал | 360 |  |  | | Изъятый капитал | 370 |  |  | | **Всего за разделом** | 380 | **240.891** | **241.881** | | **ІІ. Обеспечение следующих расходов и платежей** |  |  |  | | Обеспечение выплат персоналу | 400 |  |  | | Другие обеспечения | 410 |  |  | |  | 415 |  |  | |  | 416 |  |  | | Целевое финансирование | 420 |  |  | | Всего за разделом ІІ | 430 |  |  | | Долгосрочные кредиты банков | 440 | **0.103** | - | | Долгосрочные финансовые обязательства | 450 |  |  | | Отсрочены налоговые обязательства | 460 |  |  | | Другие долгосрочные обязательства | 470 |  |  | | Всего за разделом ІІІ | 480 | **0.103** | **-** | | ІV. Текущие обязательства |  |  |  | | Краткосрочные кредиты банков | 500 | **0.898** | **1.403** | | Текущая задолженность за долгосрочными обязательствами | 510 | **0.325** | **-** | | Векселя выданы | 520 |  |  | | Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги | 530 | **2.962** | **5.884** | | Текущие обязательства за расчетами |  |  |  | | из полученных авансов | 540 | **1.622** | **0.093** | | : с бюджетом | 550 | **1.227** | **3.981** | | из внебюджетных платежей | 560 | **0.695** | **0.163** | | из страхования | 570 | **0.824** | **1.561** | | из оплаты труда | 580 | **1.165** | **1.192** | | с участниками | 590 |  |  | | из внутренних расчетов | 600 |  |  | | Другие текущие обязательства | 610 |  |  | | Всего за разделом ІV | 620 | **13.293** | **14.871** | | V. Доходы будущих периодов Баланс | 630 |  |  | | **Баланс** | 640 | **254.287** | **256.752** | |
|  |