

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ.....	4
2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ АКТИВОВ	7
2.1 Финансовые активы	7
2.2 Формирование финансовых активов.....	9
3 ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОПТИМИЗАЦИЯ ИХ СОСТАВА.....	16
3.1 Организационная характеристика предприятия	16
3.2 Анализ состава активов предприятия	19
4 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ.....	30
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	37
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	39

1 ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

Над проблемой управления финансовыми активами работает множество специалистов: Бланк И.А., Шеремет А.Д., Ефимова О.В., Зайцева О.П., Жукова Р.В., Тумасян Р.З. и другие. Некоторые из них, например, Зайцева О.П. и Жукова Т.В., при рассмотрении этой темы учитывали специфическую роль основных средств предприятия как системообразующего фактора.

Бланк И.А. считает, что активы предприятия представляют собой контролируемые им экономические ресурсы, то есть сумму основного (внеоборотные активы) и оборотного капитала, сформированного за счет инвестированного в него средств (собственных и заемных), характеризующийся способностью генерировать доход, постоянный оборот которого в процессе использования связан с факторами времени, риска и ликвидности.

По форме функционирования Шеремет А.Д. выделяет три основных вида активов - материальные, нематериальные и финансовые.

- ◆ Материальные активы характеризуют имущественные ценности предприятия, имеющие материальную вещную форму.
- ◆ Нематериальные активы характеризуют имущественные ценности предприятия, не имеющие вещной формы, но принимающие участие в хозяйственной деятельности и генерирующие прибыль.
- ◆ Финансовые активы характеризуют имущественные ценности предприятия в форме наличных денежных средств, денежных и финансовых инструментов, принадлежащих предприятию.
- ◆ Инвестиционные активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, связанных с осуществлением его инвестиционной деятельности.

По характеру финансовых источников формирования активов Тумасян Р. З. выделяет следующие их виды - валовые и чистые.

- ◆ Валовые активы представляют собой всю совокупность имущественных ценностей предприятия, сформированных за счет собственного и за-

терь своей текущей рыночной стоимости с целью своевременного обеспечения платежей по текущим финансовым обязательствам.

- ◆ Среднеликвидные активы, характеризующие группу имущественных ценностей предприятия, которые могут быть конверсированы в денежную форму без ощутимых потерь своей текущей рыночной стоимости в срок от одного до шести месяцев.

- ◆ Неликвидные активы, характеризующие отражаемые в балансе отдельные виды имущественных ценностей предприятия, которые самостоятельно реализованы быть не могут (они могут быть проданы лишь в составе целостного имущественного комплекса).

По характеру использования сформированных активов в текущей хозяйственной деятельности предприятия они подразделяются на используемые и неиспользуемые.

- ◆ Неиспользуемые активы характеризуют ту часть имущественных ценностей, предприятия, которые, будучи сформированными на предшествующих этапах хозяйственной деятельности, не принимают в ней участия в настоящее время в силу различных объективных и субъективных причин.

По характеру нахождения активов по отношению к предприятию выделяют внутренние и внешние их виды.

- ◆ Внутренние активы характеризуют имущественные ценности предприятия, находящиеся непосредственно на его территории.

- ◆ Оборотные (текущие) активы характеризуют совокупность имущественных ценностей предприятия, обслуживающих текущую производственно-коммерческую деятельность предприятия и полностью потребляемых (видоизменяющих свою форму) в течение одного операционного цикла. В практике учета к ним относят имущественные ценности (активы) всех видов со сроком использования до одного года.

гут быть признаны и финансовыми активами, и финансовыми обязательствами, и инструментами собственного капитала. Так, если предприятие заключило контакт о купле ценных бумаг в банке, то для предприятия эти ценные бумаги являются финансовым активом, а для банка – финансовым обязательством, а если это собственные акции банка – то финансовым инструментом капитала.

Подобная терминология пока что не стала общепринятой и в экономической литературе и на практике термины «финансовый актив» и «финансовый инструмент» часто употребляются как синонимы. Это объясняется тем, что, как правило, в финансовой деятельности принято различать не вид финансового инструмента, а позицию, возникшую в связи с проведением операции с этим инструментом. Так, длинная позиция означает покупку финансовых инструментов, а следовательно, с точки зрения бухгалтерского учета является финансовым активом предприятия, и наоборот, короткая позиция означает продажу и является финансовым обязательством для продавца. Поэтому если финансовый актив рассматривается как обязательство предприятия, это означает, что осуществлена операция продажи определенных финансовых инструментов.

Финансовыми активами, финансовыми обязательствами или инструментами собственного капитала могут быть не только первичные, но и производные инструменты. Если предметом финансового контракта являются первичные финансовые инструменты (например, валютные средства, ценные бумаги), то они отражаются в балансе после возникновения права на их получение или обязательства относительно их передачи и являются признанными (балансовыми) финансовыми активами, финансовыми обязательствами или инструментами собственного капитала.

Если осуществлена операция с производными финансовыми инструментами, то у предприятия возникает непризнанный финансовый актив, обязательство или инструмент собственного капитала, которые отражаются в учете на забалансовых счетах с момента возникновения прав требования или обязательства (на дату заключения соглашения) до даты выполнения контракта или его продажи.

Финансовые ресурсы – денежные доходы, накопления и поступления, находящиеся в распоряжении хозяйствующего субъекта и предназначенные для выполнения финансовых обязательств, осуществления затрат по простому и расширенному воспроизводству и экономическому стимулированию на предприятии.

Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет собственных и заемных средств. Первоначально финансовые ресурсы появляются в момент создания предприятия и отражаются в уставном фонде.

Финансовые ресурсы образуются за счет целого ряда источников. Источниками финансовых ресурсов являются:

- прибыль;
- амортизационные отчисления;
- средства, полученные от продажи ценных бумаг;
- паевые и иные взносы юридических и физических лиц;
- кредиты и займы;
- средства от реализации залогового имущества, страхового полиса и другие поступления денежных средств (пожертвования, благотворительные взносы и т.д.).

Основной источник формирования финансовых ресурсов на предприятии – стоимость реализованной продукции, различные части которой приобретают форму денежных доходов и накоплений.

На большинстве предприятий недостаток финансовых ресурсов, так как:

1. Недостаток собственных оборотных средств.
2. Систематическая потеря части финансовых ресурсов вследствие инфляционных процессов.
3. Большой уровень бартерных отношений между предприятиями, который буквально заполнил всю экономику Украины.
4. Неадекватность руководства предприятия новым условиям хозяйствования.

разделение экономического объекта или экономической категории на составные части по определенным признакам, установление взаимосвязей между этими составными частями. Ковалев В.В. утверждает, что следует различать «финансовую структуру» как способность финансирования деятельности предприятия в целом, то есть структуру всех источников средств и «капитализированную структуру» предприятия, которая относится к более узкой части источников средств – долгосрочным пассивам (собственные источники и долгосрочный заемный капитал). Но в целом как бы мы не дополняли и не расширяли понятие «структура» различными другими мнениями и понятиями – все перечисленные и другие точки зрения сходятся на том, что структура это соотношение между составными частями капитала, то есть между собственными и заимствованным капиталом. Следует сказать, что, наверное, не совсем корректно устанавливать какие-то определенные, цифровые или количественные границы соотношений, потому что для каждого предприятия существуют свои строго специфичные условия развития и финансирования в целом, при схожести их развития в одной и той же отрасли. Поэтому и нельзя выписать один уникальный «рецепт» состояния структуры капитала для всех предприятий. Но зато можно попытаться разработать процесс и выработать стадии оптимизации структуры капитала, которые могут быть применены для всех без исключения предприятий.

Процесс оптимизации структуры капитала следует начать с анализа капитала предприятия. На этом этапе выявляются основные составные части капитала, их объем, динамика, тенденции изменения, а также устанавливается соотношение между собственниками и заемным капиталом. Одновременно с этим осуществляется анализ финансового состояния предприятия, его устойчивости и уровень существующих рисков, которые порождаются использованием того или иного вида капитала, а также осуществляется оценка эффективности использования капитала.

Второй этап процесса оптимизации связан с определением общей потребности предприятия в капитале при существующих и прогнозных темпах развития предприятия, потребностях товарного рынка, конкурентоспособности предприятия и т.п. Определять потребность в капитале, можно основываясь на плановых

Как правило в отечественных и зарубежных организациях процесс стратегического планирования начинается с прогноза. Если в зарубежных компаниях определяются необходимые активы для поддержания этих объемов и изыскиваются источники для финансирования этих активов, то у украинских предприятий сегодня нет такой возможности разрабатывать детальные планы даже на ближайшие три года, не говоря уже о пятилетии. Поэтому можно согласиться с мнением Думинец О.С., что можно лишь намечать направления развития, но переводить их в цифры не целесообразно, поскольку нестабильность экономической и политической ситуации сводит к нулю ценность такого прогноза. И если уж заниматься таким прогнозом в настоящее время, то тогда следует прибегнуть к более приемлемым и уже опробованным методикам бенчмаркетинга, рекомендациям Думинца О.С.

Стратегический план действий рекомендуется разделить на две отдельные задачи, имеющие принципиальное значение: стратегический и тактический. Если в краткосрочном (оперативном) плане на первый план выдвигаются проблемы текущей эффективности использования финансовых ресурсов, то в долгосрочной перспективе стоит задача развития новых направлений использования финансовых ресурсов и получения новых источников финансирования.

В рамках системы реализации должны конкретизироваться и подготавливаться к осуществлению все задачи и мероприятия, намеченные в системе планирования, а также должна проверяться их эффективность. Цель этой системы состоит в обеспечении успеха в достижении поставленных целей и превращения их в стратегический фактор, то есть задача стоит не только реализовать внутренние резервы, использовать финансовые ресурсы и доказать нужность и важность их использования для предприятия, но и показать преимущества их использования в условиях рыночной ориентации и выживаемости в конкурентной борьбе.

Система контроля – обеспечивает критико-аналитическую оценку стратегии предприятия. Для того, чтобы своевременно оценить правильность и пригодность принятых в прошлом решений, необходима постоянная их проверка и оценка с учетом постоянно меняющейся рыночной ситуации. В этом случае, контроль ну-

3 ПРИНЦИПЫ ФОРМИРОВАНИЯ АКТИВОВ ПРЕДПРИЯТИЯ И ОПТИМИЗАЦИЯ ИХ СОСТАВА

3.1 Организационная характеристика предприятия

Дата регистрации: 14 февраля 1991 года

Номер регистрации удостоверения: 0508 от 11.08.99 г.

Место регистрации: Администрация города Невинномысска

Адрес: Ставропольский край, г. Невинномыск, ул. Гагарина, 221

Вид деятельности: строительно-монтажные работы

Форма собственности: частная

Банковские реквизиты: Ставропольский Банк СБ. РФ,

Р/с/ч. № 40702810460250100028, К/сч. № 30101810100000000644, ИНН 2631010653, БИК 040707644

Председатель: Евин Алексей Петрович, 1963 г.рожд., образование высшее, инженер-электрик, стаж работы 16 лет.

Главный бухгалтер: Дубинина Лидия Ивановна, 1953 г. рожд., образование средне-специальное, бухгалтер-экономист, стаж работы 26 года.

ПК «ЭЛЕКТРИК» расположен в юго-восточной части г. Невинномысска на равнинной местности, в непосредственной близости к основным дорожным сооружениям, к коммуникациям - газо, электро, водоснабжения и канализации.

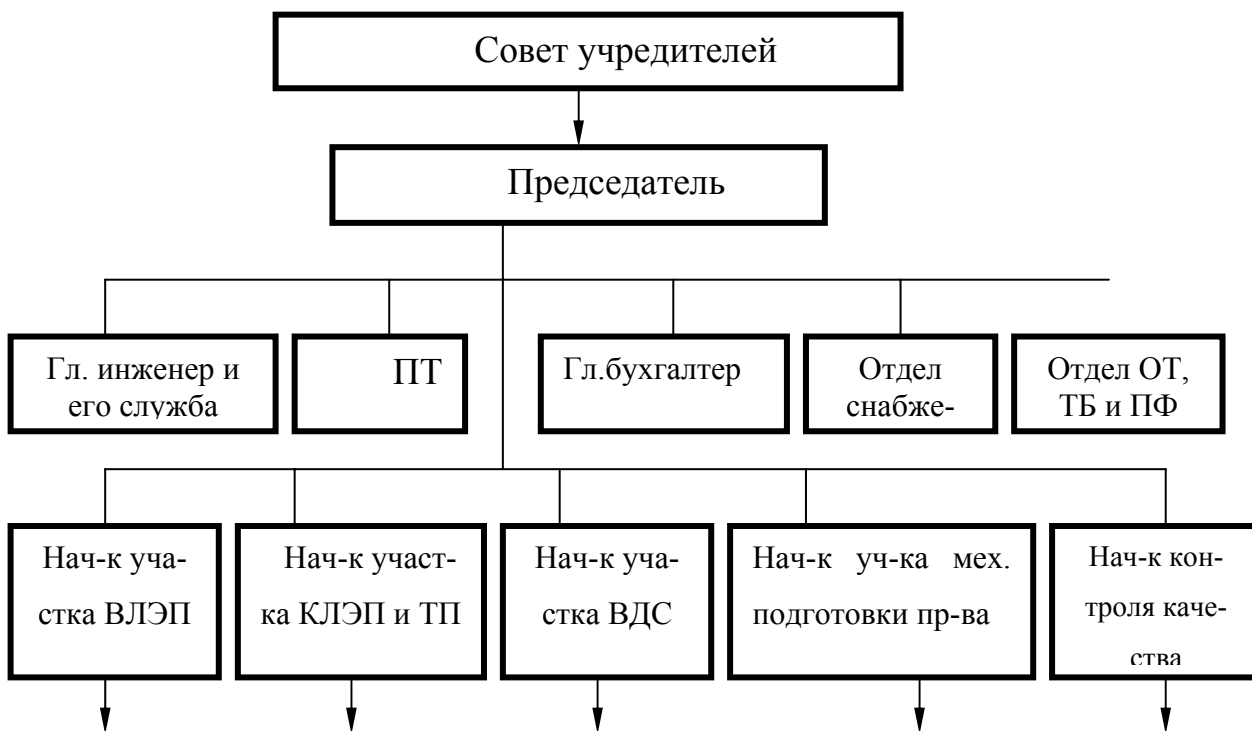
Общая территория - 0,87 Га, из них 0,5 Га ограждена капитальным бетонным забором, а 0,37 Га - площадка перед предприятием для стоянки автомашин сотрудников, хранению железобетонных опор ЛЭП и сыпучих материалов (песок, гравий).

Покрытие всей территории твердое из бетона и бетонных плит.

Организационная структура ПК «ЭЛЕКТРИК» носит вид единого стратегического бизнеса. Его характерной чертой является то, что руководители функциональных и производственных служб напрямую подчиняются высшему руководству, что характерно для небольших (малых) предприятий и имеет быструю обратную связь. Схема организационной структуры на рис. 1.

Согласно представленной организационной структуре руководитель предприятия (председатель) замыкает на себе все ключевые вопросы по организации деятельности предприятия. Координирует работу функциональных и производственных служб. Сам же он подчиняется собранию учредителей кооператива.

На каждое подразделение разработана технологическая инструкция производства, должностные инструкции, рабочие инструкции. Все эти моменты отражены в уставе предприятия.



Линейные службы

Рисунок 1. Организационная структура управления ПК «ЭЛЕКТРИК»

Наиболее общее представление об имеющихся качественных изменениях в структуре средств, а также динамике этих изменений можно получить с помощью вертикального и горизонтального анализа отчетности [14, с. 29].

Вертикальный анализ показывает структуру средств предприятия и их источников. Можно выделить две основные черты, обуславливающие необходимость и целесообразность проведения вертикального анализа:

- переход к относительным показателям позволяет проводить сравнения экономического потенциала и результатов деятельности предприятия, различающихся по величине используемых ресурсов и другим объемным показателям;
- относительные показатели в определенной степени сглаживают негативное влияние инфляционных процессов, которые могут существенно искажать абсолютные показатели финансовой отчетности и тем самым затруднять их сопоставление в динамике.

Предварительная оценка финансового состояния предприятия осуществляется на основании данных бухгалтерского баланса.

В бухгалтерском балансе отражена общая сумма, а также итогов по отдельным разделам средств, находящихся в распоряжении предприятия, и источники их формирования.

Баланс позволяет определить общую стоимость имущества предприятия, а также величины оборотных и внеоборотных активов.

В соответствии с правилами международного стандарта баланс строится таким образом, чтобы были видны:

- во-первых, структура имущества для получения информации о ликвидности предприятия (аспект инвестирования);
- во-вторых, структура капитала, т.е. собственных и заемных средств (аспект финансирования);
- в-третьих, структура капитала и имущества во взаимосвязи для получения информации о платежеспособности и ликвидности предприятия.

Однако в условиях инфляции ценность результатов горизонтального анализа значительно снижается. Поэтому возникает потребность дополнения данных горизонтального анализа показателями, рассчитанными в ходе проведения вертикального анализа (табл. 3.2.).

Таблица 3.2-Вертикальный анализ статей актива баланса

Показатели	2004	2005	2006	Вертикальный анализ на начало 2006, %	Вертикальный анализ на конец 2006, %
1	2	3	4	5	6
1. Имущество предприятия (валюта баланса)	7015,1	7007,1	7259,0	100	100
1.1. Имобилизованные активы (основной капитал)	5770,6	5775,6	5792,7	82,4	79,8
1.1.1. Основные средства	5770,8	5766,8	5756,6	82,3	79,3
1.1.2. Незавершенные капитальные вложения	2,6	2,6	27,8	0,04	0,38
1.1.3. Оборудование	5,4	5,4	4,9	0,08	0,07
1.2.оборотный капитал	1243,5	1231,5	1466,3	17,6	20,2
1.2.1. Запасы	602,3	602,3	697,8	8,6	9,6
1.2.2. Дебиторская задолженность	624,8	624,8	764,3	8,9	10,5
1.2.3. Денежные средства и краткосрочные ценные бумаги	4,4	4,4	4,2	0,06	0,05

Данные в таблице показывают, что за отчетный период структура активов анализируемого предприятия существенно изменилась: в общей стоимости активов предприятия наибольший удельный капитал предприятия, к концу 2006 увеличился на 2,6%, в то время как увеличение оборотного капитала составило также 2,6%.

В процессе последующего анализа необходимо установить изменение в долгосрочных (внеоборотных) активах. Долгосрочные активы или основной капитал – вложения средств с долговременными целями в недвижимость, облигации, акции, нематериальные активы и т.д. Большое внимание уделяется изучению динамики и структуры основных фондов, так как они занимают основной удельный вес в долгосрочных активах предприятия. По данным табл. 3.1.1. и 3.1.2ю видно, что стои-

Таблица 3.3-Анализ состава и динамики дебиторской задолженности

Вид дебиторской задолженности	2004	2005	2006	Абсолютное отклонение (тыс.руб.)	Структура на 2005. %	Структура на 2006, %
1. Дебиторская задолженность	557,5	547,5	506,1	-41,4	100	100
1. Нормальная дебиторская задолженность	214,1	264,1	466,7	+202,6	48,2	92,2
1.1. За товары и услуги	196,1	196,1	402,9	+206,8	35,8	79,5
1.2. С бюджетом	24,7	24,7	0,8	-23,9	4,5	0,2
1.3. С персоналом по другим операциям	–	–	–	–	–	–
1.4. По авансам выданным	–	–	0,8	+0,8	–	0,2
1.5. С прочими дебиторами	43,3	43,3	62,2	+18,9	7,9	12,3
2. Просроченная дебиторская задолженность	283,4	283,4	39,4	-244,0	51,8	7,8

На основании данных таблицы можно сказать о том, что общая сумма дебиторской задолженности 2006 снизилась на 41,4 тыс. руб. Это было вызвано резким снижением суммы просроченной дебиторской задолженности на 240,4 тыс. руб. Удельный вес данного вида задолженности по сравнению началом предыдущего периода снизился на 44%. Остальная сумма дебиторской задолженности в течении отчетного периода выросла на 202,6 тыс. руб., что было вызвано в основном за счет увеличения задолженности по товарам и услугам, а также по прочим дебиторам.

В результате проведенного общего анализа отчетности можно сделать вывод о том, что исследуемое предприятие является проблемным предприятием, так как наибольший удельный вес в общей стоимости активов занимает основной капитал, удельный вес и стоимость которого на конец 2006 возросли. Однако в целом по предприятию наблюдается увеличение таких статей актива баланса как незавершенное производство, готовая продукция, а также снижение дебиторской задолженности.

Показатели	2004	2005 (тыс. руб.)	2006 (тыс. руб.)	Горизонтальный анализ (гр.3-гр.2)	относительные отклонения (гр.3 : гр.2) × 100%
1	2	3	4	5	6
1. Источники формирования имущества (валюта баланса)	7015,1	7007,1	7259,0	+251,9	103,6
1.1. Собственный капитал	5790,7	5794,7	5419,2	-175,5	96,7
1.2. Заемный капитал	1422,4	1412,4	1839,8	427,4	130,3
1.2.1. Долгосрочные пассивы (кредиты и займы)	41,7	32,7	32,7	–	–
1.2.2. Краткосрочные пассивы (кредиты и займы)	–	–	–	–	–
1.2.2. Кредиторская задолженность	1379,7	1379,7	1807,1	+427,4	131,0

На основании данных таблицы 3. 4, можно сказать о том, что общая сумма источников средств предприятия 2006 увеличилась на 251,9 тыс. руб. Данное повышение было вызвано ростом суммы заемных средств (кредиторской задолженности) на 427,4 тыс. руб. В то же время сумма собственного капитала уменьшилась на 175,5 тыс. руб. Результаты горизонтального анализа статей пассива баланса дополним результатами вертикального анализа (табл. 3.5.).

Таблица 3.5-Вертикальный анализ статей пассива баланса

Показатели	2004	2005	2006	Вертикальный анализ на начало 2006, %	Вертикальный анализ на конец 2006, %
1	2	3	4	5	6
1. Источники формирования имущества (валюта баланса)	7015,1	7007,1	7259,0	100	100
1.1. Собственный капитал	5790,7	5594,7	5419,2	79,8	74,7
1.2. Заемный капитал	1422,4	1412,4	1839,8	20,2	25,3
1.2.1. Долгосрочные пассивы (кредиты и займы)	41,7	32,7	32,7	0,5	0,5
1.2.2. Краткосрочные пассивы (кредиты и займы)	–	–	–	–	–
1.2.2. Кредиторская задолженность	1379,7	1379,9	1807,1	19,7	24,9

Данные приведенные в таблице 3.5. показывают, что за отчетный период значительный изменений в структуре источников средств предприятия не произошло. Как на начало, так и 2006 наибольший удельный вес принадлежит собст-

удельный вес мобильных активов, что впрочем, характерно для большинства предприятий на современном этапе.

Эффективность использования основных средств характеризуется коэффициентом реальной стоимости основных средств Кр.с.о.с. Его определяют как отношение остаточной стоимости основных средств к чистой стоимости имущества предприятия по балансу.

В нашем примере:

$$\text{Кр.с.о.с. на начало года} = 5775,6 : 7007,1 = 0,824;$$

$$\text{Кр.с.о.с. на конец года} = 5792,7 : 7259,0 = 0,798.$$

Данные коэффициенты показывают, что основные средства используются неэффективно, хотя коэффициент на конец года немного снизился (для промышленных предприятий он должен быть не меньше 0,5).

Важным вопросом в анализе структуры источников средств является оценка рациональности соотношения собственных и заемных средств. Оптимальным вариантом формирования финансов считается такой, когда основные средства приобретаются за счет собственных источников, оборотные – на $\frac{1}{4}$ за счет долгосрочных займов, на $\frac{3}{4}$ – за счет краткосрочных займов.

По этому принципу формируется рынок. При рациональном хозяйствовании предприятие, имея небольшой капитал, но эффективно используя заемные средства, может получить больше прибыли, чем он пользовался бы только собственным капиталом.

Способность хозяйствующего субъекта выполнять свои обязательства характеризуется коэффициентом независимости Кн, показывающим дою средств, вложенных собственниками в общую стоимость имущества предприятия и исчисляется как отношение суммы источников собственных средств к валюте баланса. Чем выше значение этого коэффициента, тем лучше финансовое состояние предприятия.

В анализируемом предприятии этот коэффициент составляет:

$$\text{Кн на начало года} = 5594,7 : 7007,1 = 79,8 \%$$

$$\text{Кн на конец года} = 5419,2 : 7259,0 = 74,7 \%$$

4 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Для каждого предприятия существует точка финансово-экономического равновесия, которую оно может определить самостоятельно, без «спущенных сверху» нормативов. Находясь на этой «точке», предприятие, по крупному счету, платежеспособно и обладает начальным уровнем устойчивости. Двигаясь вперед от этого начального уровня вверх, предприятие набирает запас устойчивости, а платежеспособность приобретает более высокие качества – от гарантированной платежеспособности совершается переход к абсолютной платежеспособности. Движение в противоположную сторону, вниз, от состояния финансово-экономического равновесия означает переход в область неустойчивости. Платежеспособность превращается из гарантированной в потенциальную, а затем предприятие вступает в зону риска. До известного предела утрата равновесия сочетается с практической устойчивостью, но переход за критическую черту означает объективную необходимость (возможность) внешнего вмешательства с целью принятия мер по оздоровлению или его ликвидации.

Состояние финансово-экономического равновесия заключается в том, что реальные, производительные (долгосрочные и текущие нефинансовые) активы обеспечиваются собственным капиталом предприятия (капиталом и резервами, в терминологии бухгалтерского баланса). Это означает, что все финансовые активы (денежные средства, легко реализуемые ценные бумаги, дебиторская задолженность и долгосрочные финансовые вложения) уравниваются заемным капиталом (долгосрочными и краткосрочными займами, кредиторской задолженностью) или что то же самое: финансовые активы покрывают обязательства предприятия. Именно такое положение является устойчивым: в экстраординарном случае, когда все кредиторы желают одновременно получить по своим требованиям, предприятие может расплатиться со всеми, не продавая никаких производственных запасов или оборудования, не нарушая производственного цикла. Долгосрочные финансовые вложения при этом будут реализованы, проценты по ним

Критерием данного соответствия является финансово-экономическое равновесие, которое состоит, во-первых, в равенстве собственного капитала и нефинансовых активов и, во-вторых, в равенстве заемного капитала и финансовых активов. Второе равенство является следствием первого, т.к. общая величина капитала, находящегося в обороте – собственного и заемного – всегда равна сумме всех активов. И та, и другая величина представляют собой одно и то же имущество предприятия, находящееся в данный момент в его распоряжении, в обороте. На практике состояние равновесия – только точка отсчета, вокруг которой происходят непрерывные колебания. вряд ли можно найти реальное предприятие, у которого собственный капитал в точно равен нефинансовым активам. Тем не менее, параметры равновесия очень важны для анализа финансово-экономической устойчивости, ее изменений во времени по одному и тому же предприятию или колебаний вокруг среднего уровня по разным предприятиям, на один и тот же момент времени.

Превышение собственного капитала над величиной нефинансовых активов является положительным отклонением от точки равновесия. Соответственно при этом финансовые активы больше заемного капитала, и предприятие, по крупному счету, платежеспособно. Противоположное отклонение от точки равновесия в сторону превышения нефинансовых активов над собственным капиталом является отрицательным. Финансовые активы при этом меньше обязательств, принятых данным предприятием перед банками, деловыми партнерами, работниками предприятия, государственным бюджетом и внебюджетными фондами, т.е. меньше всей величины заемного капитала. Платежеспособность является неполной. Положение предприятия становится неустойчивым. [1, с.48].

Характеристики соотношения финансовых активов и заемного капитала также обозначены позициями вышеприведенной шкалы. Чистое кредитование выражается в превышении финансовых активов над заемным капиталом, а чистое заимствование – в недостатке финансовых активов и заемного капитала, как уже говорилось выше.

$$A=K, \quad (1)$$

Экономические активы дифференцированы нами, на нефинансовые и финансовые активы:

$$A=AN+AF, \quad (2)$$

Капитал дифференцирован на собственный и заемный капитал:

$$K=KS+KZ, \quad (3)$$

Таким образом, основное финансово-экономическое уравнение предприятия, с учетом уравнений (1), (2) и (3), имеет вид:

$$AN+AF=KS+KZ, \quad (4)$$

Чистое кредитование представляет собой положительную разность между собственным капиталом и нефинансовыми активами, а чистое заимствование – отрицательную разность;

в случае финансово-экономического равновесия эта разность равна «0»:

$$B=KS-AN, \quad (5)$$

$$B>0, B<0, B=0.$$

Разность между собственным капиталом и нефинансовыми активами в сумме с разностью между заемным капиталом и финансовыми активами равна «0», что следует из уравнения (4):

$$(KS-AN)+(KZ-AF)=0, \quad (6)$$

Это означает, что положительные или отрицательные значения «В», определенные по уравнению (5), должны уравновешиваться равными по абсолютной величине и противоположными по знаку значениями разности между заемным капиталом и финансовыми активами (KZ-AF):

$$\text{если } B>0, \text{ то } (KZ-AF)<0 \quad (7)$$

$$\text{если } B<0, \text{ то } (KZ-AF)>0 \quad (8)$$

$$\text{если } B=0, \text{ то } (KZ-AF)=0 \quad (9)$$

Из уравнения (6), (7), (8) следует, что разность (KZ-AF) может быть выражена через (KS-AN), но с противоположным знаком:

$$KZ-AF=-B, \quad (10)$$

Таблица 3.4-Финансово-экономическое состояние ПК «Электрик» на начало 2007 года, тыс. руб.

Экономические активы	Разность между капиталом и активами	Капитал
Нефинансовые AN=6490,5	B=-1071,3	Собственный KS=5419,2
Финансовые AF=768,5	B _к =1071,3	Заемный KZ==1839,8
Всего A=7259,0	7259,0-7259,0=0 -1071,3+1071,3=0	Всего K=7259,0

Состояние ПК «Электрик» может быть определено как чистое заимствования.

Предприятию не хватает собственных средств на обеспечение нефинансовых активов (-1071,3); эту нехватку восполняет заемный капитал. Все финансовые активы предприятия – только заемные: своих денег нет.

3. Уменьшение уровня кредиторской задолженности, а также количества просроченных платежей.
4. Введение эффективной системы отчетности, системы контроля за поступлением и отправкой платежей для организации контроля над разделением финансовых активов.
5. Регулярное проведение анализа деятельности предприятия, для того, чтобы руководство могло «на ходу» оценить и улучшить свое финансовое положение.

Для этого в настоящее время, лучше всего использовать бухгалтерскую программу с встроенным блоком анализа финансовой деятельности. Эта программа очень удобна и даже необходима для неустойчивых предприятий, чтобы оперативно следить за изменениями финансового состояния.

Финансирование обновления и технического переоснащения ПК «Электрик» может быть осуществлено за счет таких источников:

1. Аккумуляирование средств предприятия, полученных от реализации услуг.
2. Амортизационные отчисления и отчисления части прибыли на развитие производства.
3. Получение льготных кратко- и долгосрочных кредитов на техническое переоснащение предприятия.

Как известно основой стабильного положения предприятия является его финансовая устойчивость, ибо от устойчивости каждого предприятия в частности зависит финансовая устойчивость всей страны в целом.

источников инвестиций // экономический анализ: Теория и практика. – 2006. - № 1. – С. 41-45.

13. Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики. - 2006. - №6. - с. 14-27.

14. Музюкова Е.В., Перекресткова Л.В. Проблемы финансирования основных средств в условиях неопределенности и рисков // Аспирант и соискатель. – 2006. - № 4. – С. 46-49.

15. Левицкая М. Основные средства после модернизации // Аудит и налогообложение. – 2005. - № 12. – С. 28-30.

16. Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики. - 2006. - №6. - с. 14-27.

17. Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 272 с.