

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«ТУВИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

Кафедра экономики и менеджмента

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

на тему: «Источники формирования финансовых ресурсов
в коммерческой организации»

Работа допущена к защите

Зав. кафедрой Ч. Бач
(подпись)
к.э.н., доцент, Донгак Ч.Г.

« 22 » июня 2015 г.

Выпускная квалификационная работа
студентки 3-го курса 112-ССО группы
экономического факультета направления
подготовки «Экономика» профиль
«Бухгалтерский учет, анализ и аудит»
Донгак Уран Алексеевна

Уран

(подпись студента)

Научный руководитель
Асаул А.Н., д.э.н., профессор
(должность, ученая степень, Ф.И.О.)

Асаул

Работа защищена в ГАК « 26 » 06 2015 г.

с оценкой « отлично »

Председатель ГАК М.М.
(подпись)

Члены ГАК Уран Ч.Бач
(подпись)

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ИСТОЧНИКИ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ	7
1.1. Сущность и классификация финансовых ресурсов, источники их формирования.....	7
1.2. Цель, задачи и методика управления финансовыми ресурсами предприятия.....	14
1.3. Показатели эффективности использования финансовых ресурсов и источников их формирования.....	20
Глава 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И ИСТОЧНИКОВ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ НА ПРИМЕРЕ МУП «ФАРМ-ЭМ»	25
2.1. Организационно-экономическая характеристика предприятия	25
2.2. Методы анализа основных финансовых ресурсов	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ
2.3. Расчет финансовых показателей деятельности предприятия МУП «Фарм-Эм».....	ОШИБКА! ЗАКЛАДКА НЕ ОПРЕДЕЛЕНА.
Глава 3. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ МУП «ФАРМ-ЭМ»	40
3.1. Бюджетирование как основа управления финансовыми ресурсами ..	40
3.2. Оптимизация структуры источников формирования финансовых ресурсов.....	40
3.3. Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий в управлении финансовыми ресурсами	41
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	45
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК	
ПРИЛОЖЕНИЯ	

ПРИЛОЖЕНИЕ 1. Устав МУП "Фарм-Эм"	
ПРИЛОЖЕНИЕ 2. Бухгалтерский баланс МУП "Фарм-Эм" за 2012-2014гг.....	
ПРИЛОЖЕНИЕ 3. Отчет о прибылях и убытках за 2012-2014 гг.....	

ВВЕДЕНИЕ

Наиболее важной функцией управления является рациональное формирование финансовых ресурсов предприятия. Состав финансовых ресурсов у разных предприятий различается количественно и качественно. Он определяется, прежде всего, профилем деятельности фирмы, ее отраслевой принадлежностью, объемами производства, численностью работающих, и другими факторами. Основной целью формирования финансовых ресурсов фирмы является удовлетворение потребностей в формировании необходимых активов, обеспечивающих развитие ее хозяйственной деятельности в стратегической перспективе.

Благополучие предприятия и результаты его деятельности в значительной мере определяются тем, какими финансовыми ресурсами располагает данный субъект хозяйствования, насколько оптимальна их структура, насколько они целесообразно трансформируются в основные и оборотные фонды. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием финансовых ресурсов является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия. **Актуальность** решения данной проблемы обусловила выбор темы исследования.

Объектом исследования в данной работе является МУП «Фарм-Эм». Основным видом деятельности предприятия в соответствии с Уставом является оптовая торговля медицинским оборудованием и лекарственными средствами.

Предметом исследования является финансовые ресурсы МУП «Фарм-Эм», источники их формирования и эффективность их использования.

Целью исследования является анализ и оценка системы управления финансовыми ресурсами в условиях конкретного предприятия, разработка

мероприятий по формированию их оптимальной структуры и повышению эффективности использования.

Для достижения поставленной цели в работе решены следующие **задачи:**

1. рассмотрены сущность и классификацию финансовых ресурсов;
2. определены цель, задачи и рассмотреть методику управления финансовыми ресурсами предприятия;
3. охарактеризована систему оценки показателей эффективности использования финансовых ресурсов предприятия;
4. проанализирована структура, динамика и факторы изменения финансовых ресурсов предприятия;
5. рассчитаны показатели эффективности использования собственных и заемных финансовых ресурсов
6. предложены пути повышения эффективности управления финансовыми ресурсами предприятия и рассчитать их экономическую эффективность.

Теоретической базой исследования являются труды отечественных и зарубежных специалистов в области финансов: И.А. Бланка, Г.В. Савицкой, А.З. Шеремета, И.Т. Балабанова, А.Л. Потапова, Л. Т. Гиляровской, В.В. Ковалев и других.

В качестве методов проведения исследования использованы приемы и методы финансового анализа и финансового менеджмента - горизонтальный, вертикальный, сравнительный, факторный анализ. В совокупности, использованные в работе методы позволили обеспечить достоверность результатов экономического анализа.

Практической основой исследования является бухгалтерская и финансовая отчетность МУП «Фарм-Эм».

Структура работы состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.

В первой главе работы раскрывается экономическая сущность финансовых ресурсов предприятия, состав собственного и заемного капитала предприятия.

Вторая глава посвящена оценке управления финансовыми ресурсами на исследуемом предприятии, определены проблемы и перспективы развития предприятия.

Третья глава определяет основные пути повышения эффективности управления финансовыми ресурсами на исследуемом предприятии.

Глава 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ И ИСТОЧНИКИ ИХ ФОРМИРОВАНИЯ

1.1. Сущность и классификация финансовых ресурсов, источники их формирования

Изучение теоретических основ управления финансовыми ресурсами предприятия необходимо начать с рассмотрения понятия финансовых ресурсов в трактовке ведущих российских экономистов.

Экономический словарь дает следующее определение: «Финансовые ресурсы - это денежные средства, формируемые в результате экономической и финансовой деятельности, в процессе создания и распределения валового национального продукта. Аккумулируются государством и хозяйствующими субъектами и используются в качестве источника поддержания и развития производства, удовлетворения социальных потребностей населения, обеспечения функционирования сферы обращения».

По определению В.Леонтьева, «финансовые ресурсы выражают реальный денежный оборот предприятия или корпорации (поток денежных средств). Источником их образования являются денежные доходы, поступления средств как внутренние, так и внешние».

По мнению В.Ковалева, «финансовые ресурсы фирмы - это часть денежных средств в форме доходов и внешних поступлений, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства».

Вахрин П.И. дал следующее определение финансовых ресурсов: «финансовые ресурсы предприятия – это совокупность всех денежных средств и поступлений, имеющих в распоряжении хозяйствующего субъекта». Известный российский экономист И.Бланк дал следующее определение финансовым ресурсам предприятия «под финансовыми

ресурсами предприятия понимается совокупность аккумулируемых им собственных и заемных денежных средств и их эквивалентов в форме целевых денежных фондов, предназначенных для обеспечения его хозяйственной деятельности в предстоящем периоде».

Осуществление финансовых отношений предполагает наличие у предприятия финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств предприятия, предназначенных для выполнения финансовых обязательств и осуществления затрат по обеспечению расширенного воспроизводства [9,с. 12].

Финансовая стабильность предприятий и риск неплатежеспособности существенно зависят от видов источников финансовых ресурсов. Источником формирования финансовых ресурсов служит совокупность источников удовлетворения дополнительной потребности в капитале на предстоящий период, обеспечивающем развитие предприятия. Эти источники подразделяются на собственные (внутренние) и заемные (внешние).



Рис. 1.1. Финансовые ресурсы предприятия

Собственные финансовые ресурсы характеризуют общую стоимость денежных средств предприятия и их эквивалентов, принадлежащих им на правах собственности, то есть, составляющих часть его собственного капитала.

Заемные финансовые ресурсы характеризуют привлекаемый предприятием капитал во всех его формах на возвратной основе. Все формы заемных финансовых ресурсов, формируемых предприятием для осуществления предстоящей хозяйственной деятельности, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки.

По группам источников привлечения по отношению к предприятию выделяют финансовые ресурсы, привлекаемые из внутренних и внешних источников.

Финансовые ресурсы, привлекаемые из внутренних источников, характеризуют собственную их часть, формируемую непосредственно на предприятии для обеспечения его развития. Основу собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников, составляет чистая прибыль предприятия.

Финансовые ресурсы, привлекаемые из внешних источников, характеризуют ту их часть, которая формируется вне пределов предприятия. Она охватывает привлекаемый со стороны, как собственный, так и заемный капитал. Состав этой группы источников формирования финансовых ресурсов предприятия отличается большим многообразием.

По временному периоду привлечения выделяют следующие виды финансовых ресурсов: финансовые ресурсы, привлекаемые на долгосрочной и краткосрочной основе.

Финансовые ресурсы, привлекаемые на долгосрочной основе, состоят из собственных финансовых ресурсов, а также из заемных их видов, привлекаемых на срок более одного года. Совокупность собственного и долгосрочного заемного капитала, сформированного предприятием,

характеризуется термином «перманентный капитал». Финансовые ресурсы, привлекаемые на долгосрочной основе, являются основным объектом стратегического управления их формирования на предприятии.

Финансовые ресурсы, привлекаемые на краткосрочной основе, формируются предприятием на период до одного года. В стратегическом процессе они используются обычно для удовлетворения временных инвестиционных потребностей.

Формирование финансовых ресурсов осуществляется за счет целого ряда источников. На основе права собственности различают две крупные группы: собственные и заемные денежные средства. Возможна более детальная классификация:

- собственные и приравненные к ним средства;
- ресурсы, мобилизуемые на финансовом рынке;
- денежные поступления в порядке перераспределения.

Финансирование подразделяется на следующие виды:

1. финансирование на основе собственного капитала;
2. финансирование на основе заемного капитала;
3. смешанное финансирование на основе собственного и заемного капитала.

В свою очередь каждый из видов финансирования подразделяется на внешнее и внутреннее финансирование.

Финансирование на основе собственного капитала из внешних источников представлено финансированием на основе вкладов и долевого участия (например, выпуск акций, привлечение новых пайщиков); из внутренних источников - финансированием за счет прибыли после налогообложения (самофинансирование в узком смысле)

Финансирование на основе заемного капитала из внешних источников представлено кредитным финансированием (например, на основе займов, ссуд, банковских кредитов, кредитов поставщиков); из внутренних источников - заемным капиталом, формируемым на основе доходов от

продаж - отчисления в резервные фонды (на пенсии, на возмещение ущерба природе, на уплату налогов).

Смешанное финансирование на основе собственного и заемного капитала из внешних источников представлено выпуском облигаций, которые можно обменять на акции, опционные займы, ссуды на основе предоставления права участия в прибыли, выпуск привилегированных акций; из внутренних источников – особыми позициями, содержащими часть резервов (т.е. не облагаемые пока налогом отчисления).

Собственные привлеченные финансовые ресурсы - это основная часть всех финансовых ресурсов предприятия, которая формируется на момент его образования и находится в его распоряжении на всем протяжении функционирования. Эту часть финансовых ресурсов называют уставным фондом, или уставным капиталом предприятия. За весь период функционирования предприятия его уставной капитал может дробиться, уменьшаться и увеличиваться, в том числе за счет части внутренних финансовых ресурсов предприятия.

Собственный капитал включает в себя уставный капитал, нераспределенную прибыль текущего года, нераспределенную прибыль прошлых лет, резервный капитал; добавочный капитал (рис. 1.2).

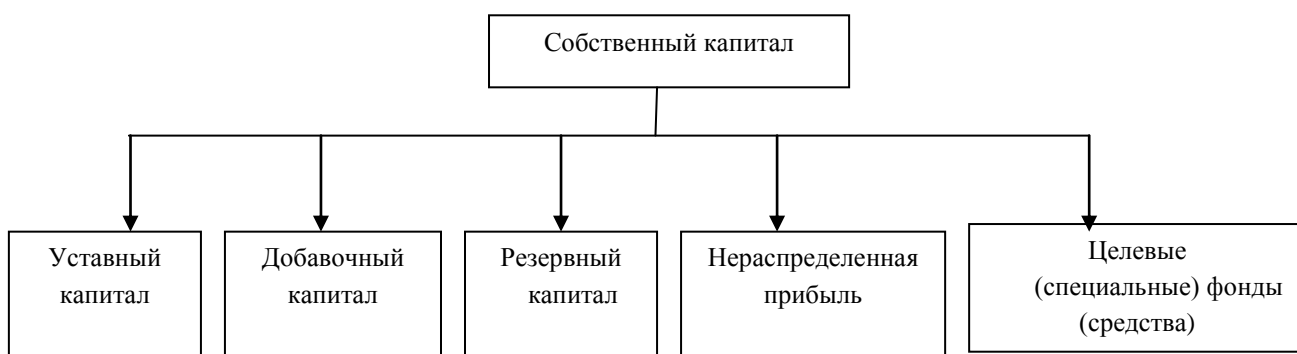


Рис. 1.2. Формы функционирования собственного капитала предприятия

Кроме собственных средств предприятием привлекаются заемные финансовые ресурсы, долгосрочные кредиты банка, средства других предприятий, облигационные займы. Источником возврата заемных средств также является прибыль предприятия. Структура заемных финансовых ресурсов представлена на рис. 1.3.

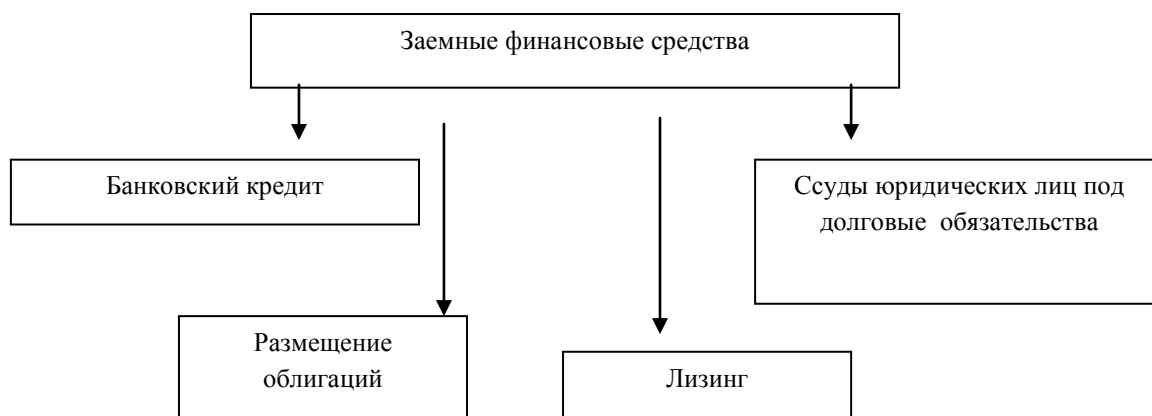


Рис. 1.3. Структура заемных средств предприятия

Традиционными инструментами заемного финансирования являются долгосрочные банковские кредиты, размещение облигаций, займы юридических лиц.

Рассмотрим сущность лизинга. В случае недостатка собственных средств на приобретение объектов основных средств предприятие может обратиться в лизинговую компанию. На основе заключенного договора данная лизинговая компания оплачивает производителю (или владельцу) оборудования его полную стоимость и передает его в аренду предприятию-покупателю с правом выкупа по остаточной стоимости в конце срока договора. В результате предприятие получает долгосрочный кредит от лизингодателя, который постепенно погашается путем отнесения платежей по лизингу на себестоимость продукции (работ или услуг).

Лизинг дает возможность предприятию получить необходимое оборудование, начать его эксплуатацию, не отвлекая собственных средств от

оборота. По оценкам экспертов, в странах с рыночной экономикой использование в качестве источника финансирования лизинга составляет 25% - 30% от общей суммы всех заемных средств. Решение об использовании механизма лизинга основано на оценке соотношения размеров лизинговых платежей с платой за использование долгосрочным кредитом.

Финансирование за счет кредита более выгодно для предприятия, чем за счет собственных финансовых средств. Но с другой стороны, кредитное финансирование для предприятия является более рисковым. Это связано с тем, что проценты за кредит и основную часть долга предприятие должно возвращать при любых условиях, независимо от конечных результатов деятельности. Соотношение прибыльности и риска можно продемонстрировать с помощью матриц, отражающих соотношения данных показателей для двух сторон инвестиционного процесса (табл. 1.1).

Таблица 1.1.

Матрицы прибыльности и риска предприятия

Матрица прибыльности		
	Финансовые средства	
	Собственные	Заемные
Инвестор	более прибыльно	менее прибыльно
Предприятие	менее прибыльно	более прибыльно
Матрица риска		
	Финансовые средства	
	Собственные	Заемные
Инвестор	более рискованно	менее рискованно
Предприятие	менее рискованно	более рискованно

Если мы сопоставить обе матрицы, то получим так называемое «золотое правило» инвестирования. Оно заключается в следующем: чем выше риск инвестирования, тем больше прибыльность.

В настоящее время отечественные предприятия могут привлекать следующие источники долгосрочного финансирования:

1. российские банки;

2. иностранные банки;
3. портфельные инвесторы - частные фонды;
4. портфельные инвесторы - фонды «помощи»;
5. стратегические инвесторы.

Другими, менее распространенными источниками долгосрочного финансирования являются публичные эмиссии акций, облигации, конвертируемые облигации, лизинг.

По итогам вышесказанного можно сделать вывод, что финансовые ресурсы - это денежные доходы, накопления и поступления, образовавшиеся в процессе распределения вновь созданной стоимости за год, находящиеся в собственности предприятия и предназначенные для достижения максимальной экономической прибыли посредством обеспечения производственных затрат, а также достижения роста рыночной стоимости предприятия.

1.2. Цель, задачи и методика управления финансовыми ресурсами предприятия

Управление финансовыми ресурсами предприятия - это совокупность целенаправленных методов, операций, рычагов, приемов воздействия на разнообразные виды финансов для достижения определенного результата. Целью управления финансовыми ресурсами предприятия является определение путей оптимизации источников их формирования.

Алгоритм управления финансовыми ресурсами предприятия определяется необходимостью решения следующих задач:

1. определение видов привлекаемых финансовых ресурсов;
2. выбор системы индикаторов, характеризующих эффективность использования каждого вида используемых финансовых ресурсов;

3. обеспечение эффективности управления структурой финансовых ресурсов.

Управление финансовыми ресурсами предприятия строятся на определенных принципах, связанных с основами хозяйственной деятельности.

Первый принцип: финансовые ресурсы предприятия формируются за счет собственных средств, субсидий и привлеченных средств. Первоначальное создание собственных финансовых ресурсов происходит в момент учреждения предприятия, когда образуется уставный фонд (уставный капитал).

Уставный капитал является стартовым капиталом организации, необходимым для обеспечения его основной деятельности и получения в дальнейшем прибыли. Основные характеристики первоначального формирования уставного капитала предприятий различных организационно-правовых форм сгруппированы в табл. 1.2.

Таблица 1.2

Основные характеристики первоначального формирования уставного капитала

Характеристики	Акционерные общества		ООО	Унитарные предприятия	
	ОАО	ЗАО		ГУП	МУП
Вид первоначального капитала	Уставный капитал	Уставный капитал	Уставный капитал	Уставный фонд	Уставный фонд
Минимальный размер	1000 МРОТ	100 МРОТ	100 МРОТ	5000 МРОТ	1000 МРОТ
Условия оплаты	550 % акций при учреждении общества должно быть оплачено в течение 3 месяцев с момента его государственной регистрации, остальные 50 % - в течение первого года деятельности, если меньший срок не установлен договором создания общества		50 % должно быть оплачено до подачи документов на государственную регистрацию; оставшаяся часть в течение 1 года с момента государственной регистрации, если меньший срок не установлен учредительным договором		100 % в течение 3 месяцев с момента государственной регистрации

Источниками образования уставного фонда в зависимости от организационно – правовых форм предприятий могут быть:

1. акционерный капитал (в акционерных обществах);
2. паевые взносы членов (в потребительских обществах, производственных кооперативах);
3. отраслевые финансовые ресурсы (на предприятиях и в союзах);
4. долгосрочный кредит (в организациях любой формы собственности);
5. бюджетные средства (на государственных и муниципальных предприятиях).

Основным источником финансовых ресурсов на действующих предприятиях выступает выручка от реализации продукции (работ, услуг), за счет которой образуются валовой доход и прибыль, а также амортизационные отчисления. Частично они формируются за счет поступлений в порядке перераспределения средств (страховое возмещение, дивиденды, бюджетные субсидии).

Второй принцип: Финансовая деятельность предприятий планируется на предстоящий хозяйственный год с учетом показателей и результатов деятельности за прошлый период и прогнозов на предстоящий период. Цель составления финансовых планов – определение возможных финансовых ресурсов, капитала и резервов на основе прогнозирования объемов хозяйственной деятельности, доходов и расходов. В планах закладывается создание финансовых резервов и отчисления в централизованные фонды. В планах отражается направление финансовых средств на финансирование оборотных средств в основной деятельности и на финансирование инвестиционной деятельности (образование фонда капитальных вложений).

Третий принцип: Обеспечение сохранности собственных оборотных средств. Предполагается, что собственные оборотные средства должны сохраняться в полном объеме. Если стоимость собственных оборотных

средств будет снижаться, то предприятие может снизить финансовую устойчивость, что может привести к банкротству.

Цикл управления финансовыми ресурсами состоит из двух этапов:

Анализ структуры, динамики и факторов, влияющих на финансовые ресурсы.

Прогнозирование и оптимизация финансовых ресурсов и источников их формирования.

Целью анализа формирования финансовых ресурсов является определение путей оптимизации данного процесса как в целом, так и по отдельным направлениям их расходования. По результатам анализа разрабатываются рекомендации по формированию финансовых ресурсов, изменению пропорций между собственными и заемными источниками их формирования. Для достижения данной цели решаются следующие задачи:

1. анализ динамики, структуры и структурной динамики финансовых ресурсов;
2. анализ влияния факторов на величину финансовых ресурсов;
3. анализ эффективности использования финансовых ресурсов;
4. анализ использования прибыли предприятия.

Оптимизация финансовых ресурсов является частью главной финансовой стратегии фирмы.

Стратегию роста финансовых ресурсов можно отнести к стратегии финансовой поддержки ускоренного роста предприятия - потенциал формирования финансовых ресурсов предприятия. Данная стратегия направлена на обеспечение высоких темпов его операционной деятельности, в первую очередь - объемов производства и реализации продукции. В этих условиях существенно увеличивается потребность в финансовых ресурсах, направляемых на прирост оборотных и внеоборотных активов предприятия. Соответственно, приоритетной сферой стратегического финансового развития предприятия является возрастание потенциала формирования финансовых ресурсов.

Основной особенностью стратегии роста финансовых ресурсов фирмы является то, что она представляет собой особую область финансового планирования, так как, являясь составной частью общей стратегии экономического развития, она должна быть согласована с целями и направлениями, сформулированными общей стратегией. В свою очередь стратегия роста финансовых ресурсов оказывает влияние на общую стратегию фирмы. Изменение ситуации на финансовом рынке влечет за собой корректировку финансовой, а затем и общей стратегии развития хозяйствующего субъекта.

Следующей особенностью стратегии роста финансовых ресурсов фирмы является то, что в стратегическом процессе предприятия основное внимание уделяется формированию финансовых ресурсов, направляемых в фонд накопления (инвестиционных финансовых ресурсов). Инвестиционные ресурсы представляют собой часть совокупных финансовых ресурсов предприятия, направляемых для осуществления вложений в разнообразные объекты инвестирования, обеспечивающие реализацию его стратегических целей и программ.

Одной из актуальных проблем теории и практики финансового менеджмента является задача выбора оптимальной структуры источников формирования финансовых ресурсов предприятия, то есть определения соотношения собственных и долгосрочных заемных средств для финансирования предпринимательской деятельности. Под оптимальным значением структуры источников формирования финансовых ресурсов понимается такое соотношение собственных средств и заемного капитала, которое обеспечивает достижение оптимальных значений плановых показателей функционирования предприятия.

Наиболее объективным финансовым критерием деятельности предприятия является максимизация его рыночной стоимости. Наиболее весомый вклад в разработку теории структуры капитала внесли нобелевские лауреаты Ф. Модильяни и М. Миллер. Согласно методике данных авторов,

для расчета значения рыночной стоимости фирмы (РСФ) деятельность предприятия можно условно разделить на два периода: основной прогнозный период и «оставшийся» период (следующий за основным). Для каждого из этих периодов рассчитывается стоимость фирмы: чистая приведенная стоимость фирмы (ЧПС) за основной прогнозный (10 лет) период и остаточная стоимость (ОС) за «оставшийся» период. Значение рыночной стоимости фирмы рассчитывается как сумма полученных значений стоимостей:

$$РСФ = ЧПС + ОС \quad (1.1)$$

Оценка значения рыночной стоимости фирмы в модели выполняется по следующей обобщенной формуле (здесь первое слагаемое соответствует значению ЧПС, второе — остаточной стоимости ОС):

$$РСФ = \sum_{t=0}^{10} \frac{CF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{NOPLAT_{11}(1-g/WACC)}{(WACC-g)(1+WACC)^{10}}, \quad (1.2)$$

где CF_t — консолидированный денежный поток за период t ;

t - текущий индекс периода (длительность одного периода равна одному году);

$WACC$ - средневзвешенные затраты на привлечение капитала (дисконтная ставка);

$NOPLAT_{11}$ - чистая операционная прибыль после уплаты налогов в первый год «оставшегося» периода («11» обозначает 11-й год с начала основного прогнозного периода);

g - прогнозируемые темпы роста $NOPLAT$ в бессрочной перспективе.

По итогам вышесказанного можно сделать вывод, что основной целью управления финансовыми ресурсами предприятия является оптимизация структуры источников их формирования.

1.3. Показатели эффективности использования финансовых ресурсов и источников их формирования

Эффективность использования финансовых ресурсов любой организации следует из цели ее функционирования, заключается в экономической эффективности и представляет собой достижение максимального результата (прибыли) с помощью заранее заданного объема ресурсов (затрат).

При характеристике эффективности использования финансовых ресурсов предприятия таким основным обобщающим показателем выступит отношение результата, т.е. прибыли, к объему ресурсов, направленному на достижение этого результата, т.е. фактически рентабельность деятельности коммерческой организации.

Вместе с тем, финансовые ресурсы имеют свою структуру, т.е. понятие эффективности финансовых ресурсов коммерческой организации очень многогранно и включает в себя:

1. эффективность использования прибыли;
2. эффективность использования прибыли от реализации имущества;
3. эффективность использования сальдо внереализационных доходов;
4. эффективность использования амортизационных отчислений;
5. эффективность использования средств резервных фондов;
6. эффективность использования бюджетных средств;
7. эффективность использования поступлений в порядке перераспределения (от материнской компании, в рамках холдинга);
8. эффективность использования средств от продажи облигаций, акций и др. ценных бумаг, доходов от участия в других организациях.

Соответственно каждая из вышеуказанных эффективностей имеет свои показатели. Рассмотрим стандартные показатели эффективности и показатели, основанные на свободном денежном потоке, по перечисленным группам.

К показателям эффективности использования прибыли относятся:

1. величина прибыли в каждом рубле выручки от реализации продукции (работ, услуг);
2. величина прибыли на каждый рубль, вложенный в производство и реализацию продукции (работ, услуг);
3. величина чистой прибыли на рубль расходов организации;
4. рентабельность производственных фондов (фондоотдача);
5. рентабельность активов;
6. оборачиваемость активов;
7. коэффициент обновления основных фондов;
8. коэффициент износа;
9. эффективность использования сальдо прочих доходов (величина сальдо прочих доходов в каждом рубле выручки от реализации продукции (работ, услуг)).

Эффективность использования амортизационных отчислений оценивается с помощью следующих показателей:

1. рентабельность производственных фондов (фондоотдача);
2. коэффициент обновления основных фондов;
3. коэффициент износа.

Расчет эффективности использования средств резервных фондов может производиться на основании показателей NPV каждого отдельного проекта, под реализацию которого выделяются средства из фонда. Для социально значимых проектов акционерного общества эффективность будет выражаться в достижении запланированного результата при минимизации размера средств, выделяемых на его достижение. В числовой форме данный показатель может быть определен как экономия по сравнению с запланированным объемом средств;

Эффективность использования бюджетных средств может также выражаться в достижении запланированного результата при минимизации размера средств, выделяемых на его достижение. В числовой форме данный

показатель может быть определен как экономия по сравнению с запланированным объемом средств;

Эффективность использования поступлений в порядке перераспределения (от материнской компании, в рамках холдинга) может также выражаться в достижении запланированного результата при минимизации размера средств, выделяемых на его достижение. В числовой форме данный показатель может быть определен как экономия по сравнению с запланированным объемом средств;

Эффективность использования средства от продажи облигаций, акций и др. ценных бумаг определяется аналогично предыдущей группе. Примером может служить использования средств, полученных от получившего широкое распространение в современной экономике способа под названием IPO (initial public offering), в данном случае все направления использования средств определены заранее, как и описаны результаты от их использования.

Эффективность использования собственного капитала отражают следующие показатели: рентабельность собственного капитала; оборачиваемость собственного капитала; отношение свободного денежного потока к величине собственного капитала по сравнению со средневзвешенной стоимостью капитала.

По итогам изучения теоретических основ управления финансовыми ресурсами предприятия можно сделать следующие выводы:

Под финансовыми ресурсами предприятия понимается совокупность аккумулируемых им собственных и заемных денежных средств и их эквивалентов в форме целевых денежных фондов, предназначенных для обеспечения его хозяйственной деятельности в предстоящем периоде.

Источники формирования финансовых ресурсов подразделяются на внутренние и внешние. Внутренние источники связаны с собственной деятельностью предприятия, к ним относятся амортизация основных финансов и материальных активов, чистая прибыль, фонды специального назначения. Внешние источники формируют как собственные, так и заемные ресурсы. К

ним относятся вклады учредителей в уставный капитал (предпринимательский и ссудный капитал), заемные средства, включающие кредиты, займы, полученные как от банковских, так и не от банковских учреждений, кредиторская задолженность.

Процесс формирования финансовых ресурсов предприятия строится на основе следующих принципов: принцип учета перспектив развития хозяйственной деятельности предприятия; принцип выделения в общем объеме финансовых ресурсов их инвестиционной части; принцип обеспечения оптимальной структуры формирования финансовых ресурсов с позиций финансовой безопасности предприятия. Реализация этих принципов составляет основное содержание процесса стратегического управления формированием финансовых ресурсов предприятия.

Сформированные финансовые ресурсы предприятия направляются на формирование основного и оборотного капитала. Часть финансовых ресурсов, находящихся в обороте предприятия и приносящая ему доход, формирует капитал предприятия.

Эффективность использования финансовых ресурсов предприятия представляет собой достижение максимального результата (прибыли), а, следовательно, и максимизации дивидендных выплат, одновременно с ростом рыночной стоимости предприятия, с помощью заранее заданного объема ресурсов (затрат).

Таким образом, выделяем следующие основные выводы:

- Финансы – это совокупность денежных отношений. Организованных государством, в процессе которых осуществляется формирование и использование общегосударственных фондов денежных средств для осуществления экономических, социальных и политических задач.
- Финансовые ресурсы предприятия подразделяются на внутренние и внешние. Внутренние включают уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенную прибыль и прочие резервы. Внешние финансовые ресурсы – это кредиты банков, заемные средства

других организаций, бюджетные средства, средства внебюджетных фондов, средства от выпуска корпоративных облигаций и средства от эмиссии акций.

- Формирование финансовых ресурсов строится на следующих принципах: хозяйственная самостоятельность, самофинансирование, материальная ответственность, материальная заинтересованность, обеспечение финансовых резервов, гибкость, финансовый контроль.

Глава 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ И ИСТОЧНИКОВИХ ФОРМИРОВАНИЯ НА ПРИМЕРЕ МУП «ФАРМ-ЭМ»

2.1. Организационно-экономическая характеристика МУП «ФАРМ-ЭМ»

Организация МУП "ФАРМ-ЭМ" зарегистрирована 23 мая 2014 года. Регистратор – Межрайонная инспекция Федеральной налоговой службы №1 по Республике Тыва.

Целями деятельности Предприятия является получение прибыли при выполнении муниципальных социально-экономических заказов и удовлетворение общественных потребностей в изготовлении продукции и реализации товаров. Для достижения целей Предприятие осуществляет в установленном законодательством Российской Федерации порядке следующие виды деятельности (предмет деятельности Предприятия):

1. розничная торговля фармацевтическими товарами;
2. оптовая торговля фармацевтическими и медицинскими товарами;
3. оптовая торговля изделиями медицинской техники и ортопедическими изделиями;
4. розничная торговля медицинскими товарами и ортопедическими изделиями.

Предприятия в том, числе:

5. закупает, принимает, хранят и реализуют оптом и в розницу готовых лекарственных препаратов, лекарственного растительного сырья в заводской упаковке, изделий медицинского назначения, дезинфицирующих средств, предметов личной гигиены, оптики, минеральных вод, лечебного, детского и диетического питания, косметической и парфюмерной продукции, в том числе этилового спирта, наркотических средств, ядовитых препаратов, препаратов списка «Л», психотропных веществ и сильнодействующих средств:

6. изготовление, производство, хранение и реализация лекарственных препаратов по рецептам врачей и требованиям лечебных учреждений здравоохранения;

7. хранение и реализация внутриаптечной заготовки в соответствии с утвержденными прописями и фасовка лекарственных препаратов и лекарственного растительного сырья;

8. отпуск лекарственных препаратов бесплатно или со скидкой льготным категориям граждан населения в соответствии с действующим законодательством Российской Федерации;

9. обеспечение медикаментами и лекарственными средствами лечебно-профилактических учреждений города Кызыла и Республики Тыва, а также учреждений дошкольного и школьного образования и учреждений социальной сферы;

10. предоставление информации о реализуемой продукции, а также о новых лекарственных препаратах и информации по надлежащему использованию и хранению реализуемой продукции;

11. организация фитобаров, аптечных пунктов, киосков;

12. оказание медико-социальных услуг (заказ по телефону и доставка на дом медикаментов и т.д.);

13. деятельность связанная с оборотом наркотических средств и психотропных веществ, внесенных в список II в соответствии с федеральным законом «О наркотических средствах и психотропных веществах»;

14. деятельность, связанная с оборотом психотропных веществ, внесенных в список III в соответствии с федеральным законом «О наркотических средствах и психотропных веществах»;

15. производят иные работы и услуги, не противоречащие действующим деятельности законодательству.

Предприятие не вправе осуществлять виды деятельности, не предусмотренные настоящим Уставом.

Виды деятельности, на осуществление которых требуется специальное разрешение, выполняются только после получения соответствующей лицензии.

Предприятие выполняет государственные мероприятия по мобилизационной подготовке, гражданской обороне и чрезвычайным ситуациям в соответствии с действующим законодательством и иными государственными нормативными актами и актами органов местного самоуправления г. Кызыла.

Предприятие обеспечивает надлежащее выполнение мероприятий по экологической безопасности и защите окружающей среды.

МУП «Фарм-Эм», как и любое другое предприятие, осуществляющее финансово-хозяйственную деятельность, получает доход, с которого уплачивает различные налоги и платежи в бюджет. Средства, остающиеся у предприятия после уплаты этих налогов и платежей, поступают в его полное распоряжение.

Органами управления МУП «Фарм-Эм» являются: общее собрание акционеров, Совет директоров и единоличный исполнительный орган (Генеральный Директор). Общество имеет ревизора. Общее собрание акционеров является высшим органом управления МУП «Фарм-Эм». К его компетенции относятся такие вопросы, как внесение изменений и дополнений в Устав, утверждение годовых отчетов, избрание и утверждение ревизора и аудитора, принятие решения о совершении крупных сделок и др.

Организационная структура предприятия представлена на рис. 2.1.

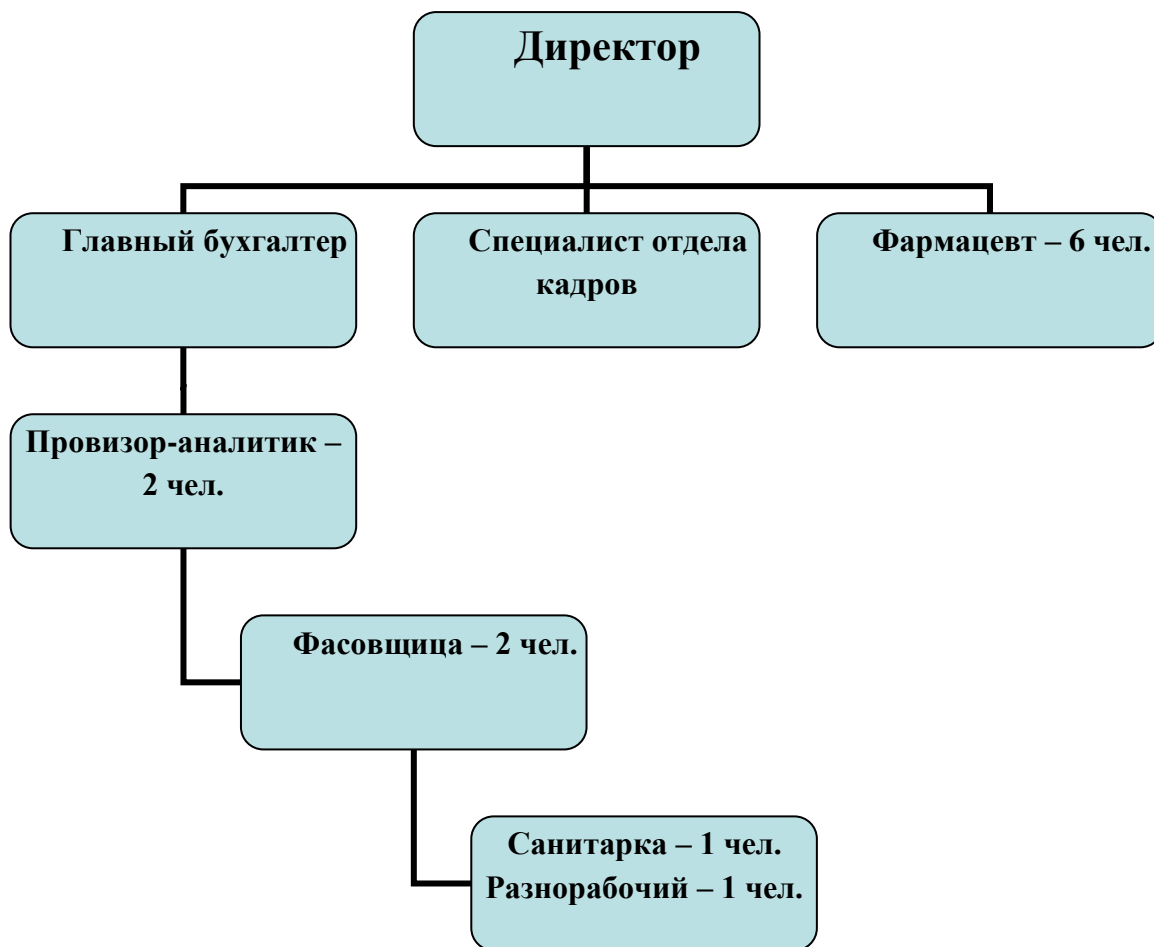


Рис. 2.1. Организационная структура предприятия МУП «Фарм-Эм»

2.2. Методы анализа основных финансовых ресурсов

Отчет о финансовых результатах

Различные стороны производственной, сбытовой, снабженческой и финансовой деятельности предприятия получают законченную денежную оценку в системе показателей финансовых результатов. Обобщенно важные показатели финансовых результатов деятельности представлены в отчете о прибылях и убытках в форме № 2 годовой и квартальной отчетности. Показатели финансовых результатов характеризуют абсолютную эффективность хозяйствования предприятия. Важнейшим среди них являются показатели прибыли, которая составляет основу экономического

развития предприятия, рост прибыли создает финансовую базу для самофинансирования, расширенного производства. За счет прибыли выполняются обязательства предприятия перед бюджетом, банками и другими предприятиями.[6, с. 14]

Таким образом, показатели прибыли становятся важнейшими для оценки производственной и финансовой деятельности. Они характеризуют деловую активность и финансовое благополучие. Анализ финансовых результатов включает исследование:

- изменений каждого показателя за анализируемый период (горизонтальный анализ);
- структуры соответствующих показателей и их изменений (вертикальный анализ);
- влияние факторов на прибыль;
- изучение в обобщенном виде динамики изменения показателей финансовых коэффициентов за ряд лет (трендовый анализ).[12, с. 483]

Анализ деловой активности предприятия

Деловая активность проявляется в динамичности развития предприятия, достижении его поставленных целей, что отражают показатели. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств. Очень важны для предприятия показатели оборачиваемости. Во-первых, от скорости оборота средств зависит размер годового оборота. Во-вторых, с размерами оборота связана относительная величина условно-постоянных расходов.[12,с. 483]

Финансовые показатели рассчитываются по следующим формулам:

Продолжительность оборота в днях можно рассчитать:

$$T = \text{длительность анализируемого периода} / \text{Коэффициент оборачиваемости активов}$$

1. Оборачиваемость всех оборотных средств (прямой коэффициент оборачиваемости)

$$K = \text{выручка от реализации} / \text{средние остатки всех оборотных средств предприятия.}$$

2. Оборачиваемость запасов.

$K = \text{себестоимость реализованной продукции} / \text{средние остатки запасов}$
Коэффициент отражает число оборотов запасов предприятия за анализируемый период.

3. Оборачиваемость готовой продукции.

$$K = \text{себестоимость реализованной продукции} / \text{средняя величина ГП}$$

Коэффициент показывает скорость оборота ГП. Рост коэффициента означает увеличение спроса на продукцию предприятия, снижение – затоваривание ГП в связи со снижением спроса.

4. Оборачиваемость дебиторской задолженности (ДЗ)

$$K = \text{выручка от реализации} / \text{средняя величина ДЗ}$$

Коэффициент показывает скорость оборота ДЗ., а также расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого организацией.

5. Период погашения дебиторской задолженности (ДЗ)

$$T = 360 \text{ дней} / \text{оборачиваемость ДЗ}$$

Характеризует средний срок погашения ДЗ. Положительно оценивается снижение периода.

6. Оборачиваемость кредиторской задолженности (КЗ)

$$K = \text{выручка от реализации} / \text{средняя величина КЗ}$$

Коэффициент показывает расширение или снижение коммерческого кредита, предоставляемого предприятию. Рост означает увеличение скорости оплаты задолженности, снижение – рост покупок в кредит.

7. Оборачиваемость собственного капитала (СК)

$$K = \text{выручка от реализации} / \text{средняя величина собственного капитала}$$

Показывает скорость оборота СК, что означает активность средств, которым рискуют учредители.

8. Оборачиваемость денежных средств

$$K = \text{выручка от реализации} / \text{средняя величина денежных средств}$$

Показатели рентабельности

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной), окупаемость затрат и т.д. Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами. Их используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- показатели, характеризующие окупаемость издержек производства и инвестиционных проектов;
- показатели, характеризующие прибыльность продаж;
- показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.[17, с. 152]

Все показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли,

прибыли от реализации продукции и чистой прибыли.

Рентабельность активов рассчитывается как отношение прибыли до налогообложения к средней стоимости активов:

$$\text{Рентабельность активов} = \frac{\text{Прибыль до налогообложения} \times 100\%}{\text{Средняя стоимость активов}}$$

2.3. Расчет финансовых показателей деятельности предприятия МУП «Фарм-Эм»

На основании показателей бухгалтерской отчетности проведем анализ источников финансирования МУП «Фарм-Эм» за 2012 – 2014 гг. (табл. 2.15).

Таблица 2.1

Динамика и структура источников финансовых ресурсов МУП «Фарм-Эм» за 2012 – 2014 гг.

Показатели	Сумма тыс. руб.			Удельный вес, %		
	2012г.	2013г.	2014г.	2012г.	2013г.	2014г.
Собственный капитал	2306	3691	4222	16	20,5	34,3
Заемные долгосрочные средства	-	-	-	-	-	-
Заемные краткосрочные средства	399	418	1228	17,3	11,3	29
Итого источников средств	2705	4109	5450	100,0	100,0	100,0

Судя по показателям табл. 2.1., на конец 2013 г. сумма собственного капитала, основного источника формирования имущества МУП «Фарм-Эм», составила 4109 тыс. руб. или 16 % в общей сумме источников формирования имущества. Увеличившись к концу 2014 г. удельный вес собственного капитала составил 17,3 % в общей сумме финансовых ресурсов предприятия. Увеличение доли собственного капитала в общей структуре источников капитала предприятия является положительной тенденцией и

свидетельствует о снижении зависимости МУП «Фарм-Эм» от заемных средств. Величина текущих обязательств на конец 2013 г. составила 11,3 %, на конец 2014 г. – 29 %.

Графически структура финансовых ресурсов МУП «Фарм-Эм» в 2012-2014 гг. представлена на рис. 2.1.

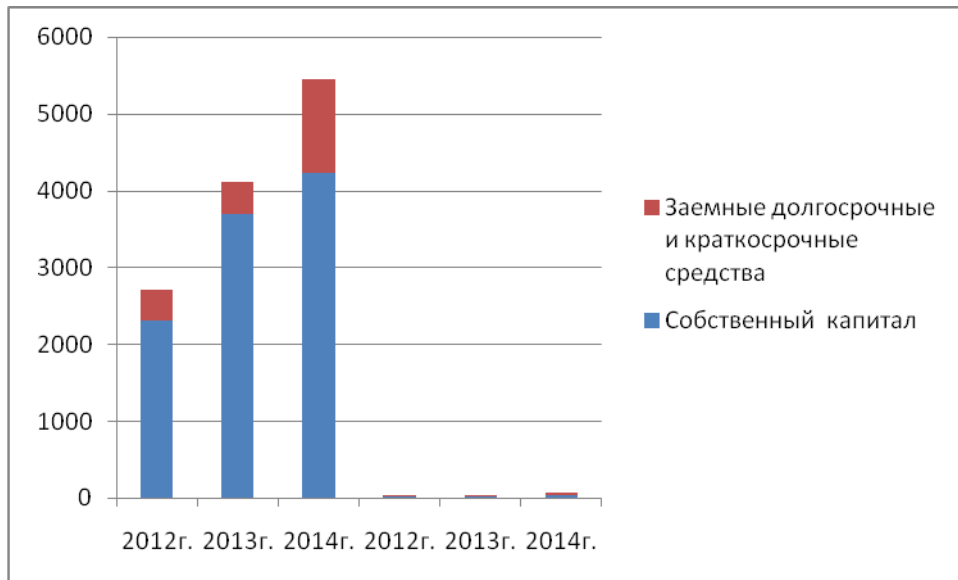


Рис. 2.1. Структура финансовых ресурсов МУП «Фарм-Эм» за 2012-2014 гг.

Изменения в структуре финансовых ресурсов МУП «Фарм-Эм» свидетельствуют об относительном повышении финансовой независимости предприятия, и, следовательно, о снижении финансовых рисков, т.к. основным источником формирования имущества являются собственные, а не заемные средства.

За период действия предприятия с 2012 года по 2014 в отчете о прибылях и убытках отражались общие результаты деятельности организации. В обобщенном виде они отражены в таблице 2.2.

Общие результаты деятельности МУП «Фарм-Эм» за 2012-2014 гг.

	Выручка	Затраты	Прибыль (убыток)
2012 г	2306	1534	772
2013 г	3691	2398	1293
2014 г	4222	2164	2058

Наглядно динамику финансового состояния организации мы отразили в диаграмме на рисунке 2.

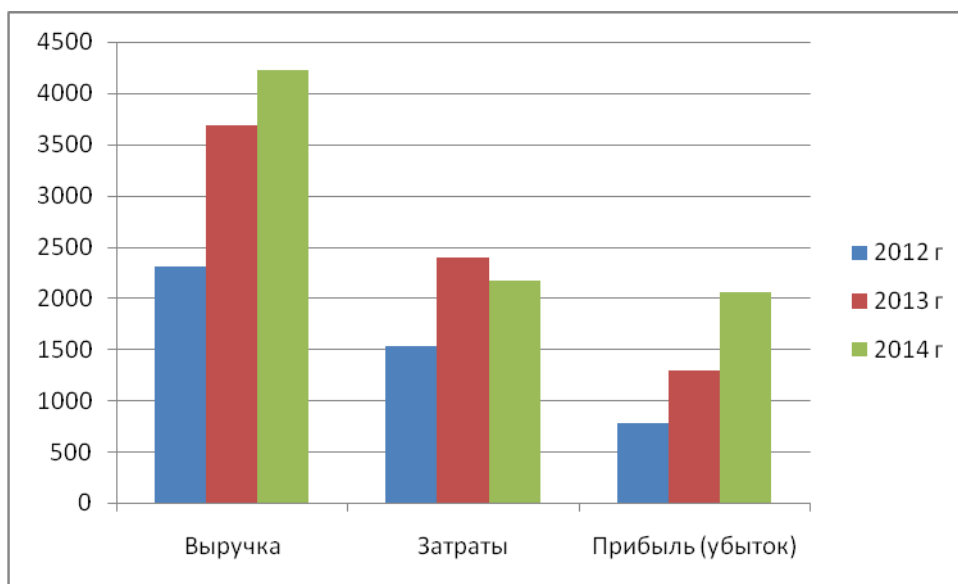


Рис. 2.2. Общие результаты деятельности за 2012-2014 гг.

Анализ финансового состояния

Различные стороны финансовой деятельности предприятия отражаются в системе показателей финансовых результатов. Обобщенно эти показатели отражены в отчете о прибылях и убытках в форме № 2 годовой отчетности. Важнейшие показатели рассчитаны в таблице 2.2.

Расчет основных показателей:

Отклонения валовой прибыли = Валовая прибыль 2014 года – Валовая
прибыль 2013 года = 765 тыс. руб.

Удельный вес (%) прочих операционных расходов по базисному году =
 (Прочие операционные расходы 2013 года/Выручка от реализации услуг
 2013г.)*100% = 23,6%

Удельный вес (%) прочих операционных расходов по отчетному году =
 (Прочие операционные расходы 2014 года/Выручка от реализации услуг 2014
 года)*100% = 3%

Таблица 2.3.

Отчет о финансовых результатах МУП «Фарм-Эм»

Наименование показателя	2013	2014	Отклонени я (+,-), тыс.руб.	Удельный вес,%		Отклонения (+,-) уд.весов, %
				2010 г. с 2011 г.	Базисн ый год	
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.	3691	4222	531	100	100	
Валовая прибыль, тыс.руб.	1293	2058	765	35	49	14
С/с реализации товаров, продукции, работ, услуг, тыс.руб.	1998	2100	102	54	50	-4
Прибыль (убыток) от реализации, тыс.руб.	1693	2122	429	45	50	5
Прочие операционные расходы, тыс.руб.	400	64	201,00	11	1,5	-9,5

Вывод: по сравнению с 2013 годом валовая прибыль увеличилась на 35%. Себестоимость реализованных услуг уменьшилась на 4 %. Прибыль от реализации увеличилась на 27%. Прочие расходы уменьшились на 9,5 %.

Анализ деловой активности

Деловая активность в финансовом аспекте проявляется прежде всего в скорости оборота его средств. Очень важны для предприятия показатели оборачиваемости.

Оборачиваемость оборотных средств за 2012 год = Выручка от реализации/Средние остатки всех оборотных средств =
 $2306/310=7,4$

Срок оборачиваемости КЗ за 2012 год=360дней/Оборачиваемость КЗ =
 $360 \text{ дней}/3,49=103$

Период погашения ДЗ за 2012 год=360 дней/Оборачиваемость ДЗ = 360
дней/7,4=48,6

Фондоотдача за 2013 год=Выручка от реализации/Средние остатки оборотных фондов = $3691/1101,5=3,35$

Ресурсоотдача за 2014 год=Выручка от реализации/Средняя величина активов = $4222/2017=2,09$

Таблица 2.4.

Анализ деловой активности предприятия

№ п/п	Показатели	2012 г.	2013 г.	2014 г.	Изменения (+,-)
1.	Выручка от реализации продукции, тыс.руб.	2306	3691	4222	1916
2.	Средние остатки всех оборотных средств, тыс.руб.	310	1101,5	2017	1707
3.	Средние остатки запасов, тыс.руб.	6	28,5	49	43
4.	С/с-ть реализованной продукции, тыс.руб.	1420	1998	2100	680
5.	Средняя величина активов, тыс.руб.	310	1101,5	2017	1707
6.	Средняя величина ден. средств, тыс.руб.	20	28	31,5	11,5
7.	Оборачиваемость всех оборотных средств	4,21	3,35	1,60	-2,61
8.	Оборачиваемость СК		7,12	2,7	
9.	Оборачиваемость запасов	217,67	129,51	65,76	-151,97
10.	Оборачиваемость КЗ	3,49	6,33	3,91	0,42

11.	Срок оборачиваемости КЗ, дней	103	57	218	115
12.	Период погашения ДЗ, дней	78	102	217	139
13.	Фондоотдача	4,21	3,35	1,60	-2,61
14.	Длительность одного оборота, дней	86	107	225	139
15.	Продолжительность оборота активов (имущества), дней	86	107	225	139
16.	Период операционного цикла, дней	223	134	68	-155
17.	Период финансового цикла, дней	219	128	64	-155

Вывод: За период с 2012 по 2014 годы коэффициент оборачиваемости всех оборотных средств уменьшился на 2,61. Так как предприятие специализируется на реализации товара и оказании медицинских услуг, то коэффициент оборачиваемости запасов высок – от 217,67 в 2012 году до 65,76 в 2014. Таким образом, изменение в отрицательную сторону составило 151,97. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности увеличился на 42%, а срок ее оборачиваемости – на 115 дней. Оборачиваемость же дебиторской задолженности наоборот уменьшилась на 294 %, период погашения дебиторской задолженности увеличился с 78 до 217 дней. Коэффициент погашения дебиторской задолженности увеличился на 38%. Ресурсоотдача, в начальный период действия предприятия составлявшая 421 %, за три года его существования сократилась на 261% и составила всего 160%. Доля дебиторской задолженности в выручке увеличилась на 38%. Срок хранения запасов увеличился примерно на 4 дня. Фондоотдача уменьшилась на 261%. Длительность одного оборота увеличилась на 139 дней, так же как и продолжительность оборота активов. Период операционного цикла и период финансового цикла уменьшился на 155 дней.

Анализ рентабельности

На основе методики, изложенной в первой главе, рассмотрим рентабельность на предприятии:

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность активов за 2013 год} &= (\text{Прибыль до} \\ &\text{налогообложения}/\text{Средняя стоимость активов}) * 100\% = \\ &= (1293/1101,5) * 100\% = 117,39\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Рентабельность СК за 2013 год} &= (\text{Чистая прибыль}/\text{Собственный} \\ &\text{капитал}) * 100\% = (1293/1165) * 100\% = 35,03\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Общая рентабельность за 2013 год} &= (\text{Прибыль от продажи}/\text{Себестоимость} \\ &\text{проданных услуг}) * 100\% = (1293/3691) * 100\% = 12,2\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Период окупаемости собственного капитала за 2010 год} &= \text{Собственный} \\ &\text{капитал}/\text{Чистая прибыль} = 518,5/1293 = 0,4 \text{ года} \end{aligned}$$

Таблица 2.5

Анализ рентабельности предприятия МУП «Фарм-Эм»

№ п/п	Показатели	2013 г.	2014 г.	Изменения (+,-)
				2013 г. с 2014 г.
1.	Общая величина имущества (валюта баланса-нетто) , тыс. руб.	1583	2451	868
2.	Источники собственных средств, тыс. руб.	1165	1223	58
3.	Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	418	1228	810
4.	Средняя величина активов, тыс. руб.	1101,5	2017	915,5
5.	Средняя величина текущих активов, тыс. руб.	1101,5	2017	915,5
6.	Средняя величина внеоборотных активов, тыс. руб.	0	0	0
7.	Выручка от реализации, тыс. руб.	3691	4222	531
8.	Балансовая прибыль, тыс. руб.	1293	2058	765
9.	Чистая прибыль, тыс. руб.	1293	2058	765
10.	С/с-ть реализованной продукции, тыс. руб.	1998	2100	102
11.	Рентабельность активов, %	117,39	2,88	-114,51
12.	Рентабельность СК, %	110,99	4,74	-106,25
13.	Рентабельность продукции, %	54,35	1,97	-52,38

14.	Рентабельность внеоборотных активов, %	-	-	-
15.	Общая рентабельность, %	35,03	1,80	-33,23
16.	Период окупаемости собственного капитала, лет	0,4	20,59	20,19

Таким образом, рентабельность активов к 2014 году понизилась на 115%, рентабельность собственного капитала уменьшилась на 106%, рентабельность продукции – на 52%, общая рентабельность – на 33%. Период окупаемости собственного капитала увеличился на 20 лет.

Таким образом, исходя из анализа деловой активности предприятия и расчета показателей рентабельности видим, что причина столь значительного падения уровня рентабельности и увеличения периода окупаемости собственного капитала – это увеличение стоимости оборотных активов, общей величины имущества, стоимости реализованной продукции.

Глава 3. ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ МУП «ФАРМ-ЭМ»

3.1. Оптимизация структуры источников формирования финансовых ресурсов

По результатам анализа было выявлено такие проблемы как:

- высокая доля дебиторской задолженности, что влечет за собой увеличение доли кредиторской задолженности.

- снижение общего уровня рентабельности, в том числе активов и собственного капитала, что прогнозирует в будущем возможные кризисные моменты.

- относительная конкуренция: классические аптеки, местная аптечная сеть, филиалы частная аптечная сеть, и Internet-аптеки (заказ медицинских препаратов напрямую от производителей).

Предложения по формированию дополнительных источников финансовых ресурсов:

1. Расширение сети: планирование открыть дополнительных аптечных киосков в больницах и поликлиниках г. Кызыла, так как размещение аптечных киосков в больницах и поликлиниках обеспечит высокую посещаемость и позволит увеличить объем продаж (Размер арендной платы составляет около 27% от общего объема затрат на создание, на один аптечный киоск приходится около 500 потенциальных покупателей).

2. Расширение ассортимента. Учитывая недостаток недорогих лекарств-аналогов, который испытывает население, необходимо расширить ассортимент лекарственных средств и медицинских приборов.

3. Стимулирование работы сотрудников: за счет возможности быстрого карьерного роста и увязывания роста зарплаты с увеличением товарооборота предприятия.

4. Проведение рекламной компании в местных средствах массовой информации. Она должна сформировать у потенциальных клиентов благоприятный имидж компании и вызвать у них доверие.

5. Сдача в аренду современного холодильного оборудования для хранения медицинских препаратов и свободных помещений различным медицинским учреждениям.

6. Внедрение справочной системы. Для обслуживания клиентов предприятия планирует использовать уже существующую справочную систему, ее мощности вполне достаточно для обслуживания как существующей, так и будущей клиентской базы.

3.3. Оценка экономической эффективности предложенных мероприятий в управлении финансовыми ресурсами

Главным направлением повышения эффективности использования финансовых ресурсов в МУП «Фарм-Эм» является высвобождение денежных средств путем сокращения дебиторской задолженности. МУП «Фарм-Эм» необходимо управлять дебиторской задолженностью с помощью следующих мер:

- тщательно отслеживать возврат дебиторской задолженности;
- контролировать состояние расчетов с заказчиками по отсроченной задолженности;
- оценивать состав дебиторской задолженности предприятия по отдельным ее «возрастным» группам, т. е. так называемый реестр старения дебиторской задолженности
- следить за соотношением кредиторской и дебиторской задолженности;
- предоставлять скидки при досрочной оплате.

По итогам изучения системы управления финансовыми ресурсами в МУП «Фарм-Эм», исследуемому предприятию можно порекомендовать следующие мероприятия по ее совершенствованию.

1. Исключение из числа партнеров предприятий-дебиторов с высоким уровнем риска. Для этого необходимо:

- подобрать информацию о покупателях и тщательно проанализировать ее;
- принять на основе анализа решение о предоставлении или отказе в товарном кредите.

В зависимости от размера кредита руководитель собирает вполне определенную, детализированную информацию. Ее основные источники:

- ✓ внутренняя информация, имеющаяся на предприятии, относительно поведения клиента в прошлом;
- ✓ информация сообщенная банками;
- ✓ информация, предоставленная специализированными агентствами, и т.п.

После изучения финансового состояния клиентов и их значимости (незначительный, крупный) руководитель принимает соответствующее решение.

Незначительных клиентов, по нашей классификации, условно можно разбить на пять категорий. В зависимости от уровня риска, которому предприятие подвергается в результате полной или частичной неоплаты дебиторской задолженности (таблица 3.1).

По первой категории кредит можно предоставлять автоматически. По второй - кредит может быть разрешен до определенного объема, который определяется предприятием. По третьей - лимит по кредиту должен быть более строгим. По четвертой кредит предоставляется в исключительных случаях. По пятой категории кредит не предоставляется вообще.

Классификация клиентов по уровню риска

Категория риска	Уровень возможных убытков по сделке, %
1	0
2	5-10 %
3	10-20 %
4	20-50 %
5	Более 50 %

Крупного клиента следует рассматривать как совокупность небольших клиентов, случайные убытки от которых полностью коррелируют друг с другом. Если предприятие продает в кредит крупным клиентам, то проблема состоит в том, чтобы узнать максимальный риск, возникающий в данной ситуации, и его возможные последствия. Если возникающий в результате убыток будет настолько велик, что может привести предприятие к банкротству, следует отказать в кредите, даже если вероятность невозврата средств низка.

Используя предлагаемую методику, МУП «Фарм-Эм» сможет исключать из числа партнеров дебиторов с высоким уровнем риска.

2. Постоянный контроль предельной суммы товарного кредита. При определении максимальных размеров предоставляемых покупателям кредитов нужно учитывать:

- финансовые возможности МУП «Фарм-Эм»;
- планируемое число получателей товарного кредита
- оценку уровня кредитного риска.

Фиксированный максимальный объем задолженности может быть дифференцирован по группам будущих дебиторов (с учетом финансового состояние отдельных покупателей).

3. Формирование принципов проведения расчетов предприятия со своими контрагентами на плановый период. Принципы необходимо дифференцировать по отношению к поставщикам и покупателям товаров и определять следующие направления:

- формирование приемлемых для предприятия сроков платежей;
- предусматривать в договорах изменение цен в зависимости от срока оплаты;
- своевременно оформлять расчетные документы;
- разработать систему предоставления скидок и использования наценок.

При формировании приемлемых форм расчетов необходимо учитывать, что при покупке товаров у поставщиков наиболее эффективны сделки с использованием векселей, а при продаже товаров покупателям - расчеты аккредитива.

4. Разработка системы штрафных санкций за просрочку исполнения обязательства дебиторами. При этом к дебиторам должны предусматриваться соответствующие пени, штрафы, неустойки. Их размеры должны полностью возмещать все финансовые потери предприятия (потерю дохода, инфляционные потери и другие). Штрафные санкции могут быть дифференцированы в зависимости от сроков погашения кредита и групп покупателей.

5. Разработка процедуры взыскания дебиторской задолженности. Данная процедура должна учитывать сроки и форму предварительного и последующего напоминаний дебиторам о конкретной дате платежа, возможность продления срока оплаты долга, срока и порядка взыскания долга, а также другие действия.

В работе были предложены мероприятия по ускорению оборачиваемости одной из существенной части оборотных активов МУП «Фарм-Эм» - дебиторской задолженности. После реализации всех предложенных мероприятий сильно сократится продолжительность ее оборота.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Финансовые ресурсы предприятия – это совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), находящихся в распоряжении субъекта хозяйствования и предназначенных для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат, связанных с расширением производства и экономическим стимулированием.

Формирование финансовых ресурсов осуществляется на двух уровнях:

- в масштабах страны;
- на каждом предприятии.

Структура финансовых ресурсов определяется источниками их поступления. Источниками образования финансовых ресурсов предприятия являются:

а) собственные и приравненные к ним средства (прибыль, амортизационные отчисления, выручка от реализации выбывшего имущества, устойчивые пассивы);

б) ресурсы, мобилизованные на финансовом рынке (продажа собственных акций, облигаций и других ценных бумаг, кредитные инвестиции);

в) поступления денежных средств от финансово-банковской системы в порядке перераспределения (страховые возмещения; поступления от концернов, ассоциаций, отраслевых структур; паевые взносы; дивиденды и проценты по ценным бумагам; бюджетные субсидии).

Практическая часть дипломной работы была посвящена анализу финансовых ресурсов и источников их формирования на предприятии МУП «Фарм-Эм».

Оценка эффективности использования финансовых ресурсов МУП «Фарм-Эм» выявила, что данное предприятие свои финансовые ресурсы в большей степени вкладывает оборотные активы, а точнее в материальные

запасы, затем направляет на внеоборотные активы, точнее в основные средства, остатки финансовых ресурсов предприятие вкладывает в увеличение капитала. Фирма своими целями преследует получение прибыли в большей степени из увеличения объёмов производства, в меньшей степени вкладывая в увеличение производственной базы, и увеличение капитала предприятия, что в конечной степени даст о себе знать, так как, не вкладывая в расширение основных фондов, что рано или поздно производственные мощности устареют и морально и физически, а резервов капитала не хватит для его обновления и восстановления.

Таким образом, анализ эффективности управления финансовыми ресурсами в МУП «Фарм-Эм» выявил, что на предприятии разработана целая система управления капиталом, включающая планирование и нормирование капитала предприятия, а также систему анализа эффективности использования собственного и заемного капитала предприятия.

Основным источником формирования финансовых ресурсов предприятия являются собственные, увеличение доли собственных средств в структуре капитала МУП «Фарм-Эм» свидетельствуют об относительном повышении финансовой независимости предприятия, и, следовательно, о снижении финансовых рисков, т.к. основным источником формирования имущества являются собственные, а не заемные средства.

Однако, несмотря на разработанную систему управления финансовыми ресурсами предприятия показатели рентабельности снижаются, поэтому необходимо разработать направления, оптимизирующие структуру источников формирования финансовых ресурсов деятельности предприятия и повышения эффективности их использования.

В ходе выполнения практической части работы по данным направлениям были сделаны следующие предложения повышения эффективности управления финансовыми ресурсами организации разработана методика управления и оценки финансовых ресурсов предприятия с помощью системы показателей рыночной стоимости

предприятия и разработаны мероприятия по совершенствованию формирования оптимальной структуры источников финансовых ресурсов предприятия.

Таким образом, вышеизложенные предложения будут способствовать совершенствованию организации системы финансирования предприятия и повышению его рыночной стоимости.

Для высвобождения денежных средств МУП «Фарм-Эм» можно порекомендовать такие направления совершенствования финансово – хозяйственной деятельности, как тщательное отслеживание возврата дебиторской задолженности, использование судебных процедур для ее возврата. В случае невозможности взыскать задолженность даже на основании судебного решения предприятие все же получает возможность отнести сумму непогашенной задолженности на уменьшение налогооблагаемой прибыли, что позволит хотя бы уменьшить платежи в бюджет. В результате реализации предложенных мероприятий предприятие получит дополнительные финансовые средства.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

17. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 23.05.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.06.2015)
18. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 06.04.2015, с изм. от 07.04.2015)
19. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая и вторая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 08.06.2015)
20. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 № 43н (ред. от 08.11.2010) "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" (ПБУ 4/99)
21. Положение по бухгалтерскому учету «Бухгалтерский учет организаций» ПБУ 4/99 от 06.07.1999 г. №43Н (с изменениями от 18.09.2014, // Информационно правовая база «Консультант Плюс
22. Артюнов Ю.А. Финансовый менеджмент: учебное пособие / Ю.А. Артюнов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : КНОРУС, 2008. - 312 с.
23. Бабич Т.Н. Планирование оборотных производственных активов организации / Т.Н. Бабич, И.В. Бабенко, Э.Н. Кузьбожев // Финансовый вестник. – 2010. - №8. – С. 3-9.
24. Барнгольц С.Б. Оборотные средства промышленности / С.Б. Барнгольц. – М. : ЮНИТИ–ДАНА, 2009. – 358 с.
25. Азрилиян А. Н., Азрилиян О. М. , Калашникова Е. В. и др. Большой экономический словарь: 248 тыс. терминов, М: Институт новой экономики, 2013. - 280 с.
26. Акбердин Р.З. Экономическое обеспечение логистики и финансовые потоки: Учебное пособие / ГУУ. - М., 2012.- 312 с.
27. Александров Ю.Л., Терещенко Н.Н. Экономика товарного обращения. Красноярск, 2012. - 454 с.

28. Аминова З.Ф. Финансовая стратегия предприятия: формирование, развитие, обеспечение устойчивости. М.: Компания Спутник, 2013. - 318 с.
29. Бланк И.А. Управление активами. - Киев: Ника-Центр, Эльга, 2012.- 720 с.
30. Бланк И.А. Управление финансовой стабилизацией предприятия. - Киев: Ника-Центр, Эльга, 2012. - 496с.
31. Бороненко С.А., Маслова Л.И., Крылов С.И. Финансовый анализ предприятий. – Екатеринбург: Изд. Урал. гос. университета, 2012. – 340 с.
32. Бочаров В.В. Финансовый анализ. – СПб. Питер, 2013. – 240с.
33. Быкадоров В.Л., Алексеев П.Д. Финансово-экономическое состояние предприятия. - М.: ПРИОР-СТРИКС, 2012. - 315 с.
34. Ван Хорн Д.К. Основы управления финансами. - М.: Финансы и статистика. 2012. – 740 с.
35. Ведяпин В.И. Бакалавр экономики.- М.: Дело, 2012.- 841 с.
36. Гамова В.В. Закупка товаров - важнейший элемент коммерции в условиях рынка. Владивосток: Изд-во ДВГАЭУ, 2013. – 254 с.
37. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.- 615с.
38. Голоденко Б.А. Логистика в системном представлении /Воронеж, гос. технол. акад. Воронеж, 2012. – 145с.
39. Ермолович Л.Л., Сивчик Л.Г., Толкач Г.В., Щитникова И.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия.– Минск: Интерсервис; Экоперспектива, 2013. – 576 с.
40. Зайцев М.Г. Методы оптимизации управления для менеджеров: Компьютерно - ориентированный подход: Учеб. пособие. - М.: Дело, 2013. - 304 с.
41. Казак А. Ю., Финансовая политика хозяйственных субъектов: проблемы разработки и внедрения. - Екатеринбург, Изд-во АМБ, 2012. – 412 с.

42. Каплан, Роберт С. Организация, ориентированная на стратегию. - М.: Олимп-Бизнес, 2012. - 392 с.
43. Керимов В. Э. Управленческий учет на предприятиях розничной торговли. - М.: ИВЦ «Маркетинг», 2012. – 160 с.
44. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент. - М.: Финансы и статистика, 2004. - 768 с.
45. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. М.: Финансы и статистика, 2005. – 462 с.
46. Ковалев В.В., Волкова О.Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: 2012. – 424 с.
47. Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. - М.: Финансы и статистика, 2013. - 388 с.
48. Колчина Н.В. Финансовый менеджмент. – М.: Юнити, 2014. – 512 с.
49. Кочович Е.Н. Финансовая математика: Теория и практика финансовых расчетов. - М.: Финансы и статистика, 2012.- 289 с.
50. Кравченко Л.И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле. – М.: ОАО «Новое знание», 2012.- 210 с.
51. Лебедев А.Н., Хаматова Л.А. Оборотные средства потребительских обществ: проблемы управления. Мурманск, 2005. – 241 с.
52. Литовских А.М. Финансовый менеджмент. – М.: ИНФРА – М.: ИНФРА – М. – 412 с.
53. Лихачева О.Н. Финансовое планирование на предприятии: Учеб пособие - М.: ОАО «ТК Велби», 2013.- 264 с.
54. Любушкин Н.П., Лещева В.Б., Дьякова В.Г. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия.: – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 471 с.
55. Маклаков Г.В. Финансовое обеспечение коммерческой деятельности: Учебное пособие. - Н-ск: СибУПК, 2005.- 112 с.

56. Мануйлов А.В., Хайруллина М.В. Эффективность использования финансовых средств; Учебно-практическое пособие. - Н-ск: СибУПК, 2013. - 187 с.
57. Молотков Ю.И. Управление экономическими объектами: Методическое пособие. - Н-ск: Сиб.АГС. 2013.- 210 с.
58. Нагловский С.Н. Менеджмент производственно-коммерческих систем. — Калуга: Манускрипт, 2012.- 336 с.
59. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - 5-е изд. доп. и перераб. - Минск: ОАО «Новое знание», 2012. - 687 с.
60. Сай В.М. Формирование эффективной системы финансирования деятельности предприятия. Научная монография. - М.: ВИНТИ РАН, 2012.- 310 с.
61. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 479 с.
62. Сергеев И.В., Шипицын А.В. Оперативное финансовое планирование на предприятии. - М.: Финансы и статистика, 2012. - 288 с.
63. Тупицын А.Л. Управление финансовой устойчивостью предприятия // Новосибирск, 2012. – 100 с.
64. Финансовый анализ. Под ред. Попова В.М. - М.: Финансы и статистика, 2005. – 480 с.
65. Финансовый менеджмент: / Под ред. проф. Г.Б. Поляка. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2005. – 408 с.
66. Финансовый менеджмент: / Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2013. – 408 с.
67. Фирон Х. Е., Линдерс М. Р. Управление снабжением и запасами: Логистика (пер. с англ.) СПб: Виктория плюс 2012. - 872 с.
68. Чернов В.А. Финансовая политика организации. Под ред. проф. М.И. Баканова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 247с.
69. Чернов В.А. Экономический анализ. Под ред. проф. М.И. Баканова. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. - 686с.

70. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 208 с.
71. Щиборщ К.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий России. - М.: Дело и Сервис, 2013. - 320 с.
72. Правовая система Консультант Плюс
73. Правовая система Гарант Платформа
74. www.gov.tuva.ru Официальный сайт правительства Республики Тыва