

ФИНАНСОВОЕ РАВНОВЕСИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Захаркин А.А., Вихров Д.Ю.

Необходимым условием жизнедеятельности предприятия является обеспечение его платежеспособности. Основным заданием финансового менеджмента является координация входящих и исходящих денежных потоков, что бы в любое время предприятие было способно выполнить свои текущие обязательства. Этого можно достичь, придерживаясь финансового равновесия в долгосрочном периоде.

Финансовое равновесие предусматривает, что денежные поступления предприятия равны или превышают потребность в капитале для выполнения текущих платежных обязательств. Уравнение финансового равновесия можно представить в таком виде:

Начальное состояние резервов ликвидности		Текущие выплаты в рамках операционной деятельности
+		+
Выручка от реализации		Инвестиции
+		+
Поступления от инвестиционной деятельности	=	Погашение задолженности (основная сумма и проценты)
+		+
Поступления от финансовой деятельности		Конечный объем резервов

В процессе финансового анализа используется не базовая модель финансового равновесия, а ее модификация, в которой на стороне входящих потоков вместо выручки от реализации учитывается чистая прибыль и амортизация (кэш-фло), тогда как на стороне исходящих потоков не учитываются текущие выплаты в рамках операционной деятельности.

Начальное состояние резервов ликвидности	Инвестиции
--	------------

+		+
Кэш-фло	=	Выплата дивидендов
+		+
Поступления от		Погашение задолженности
финансовой деятельности		(основная сумма и проценты)
		+
		Формирование резервов

Амортизацию и прибыль можно рассматривать как источники самофинансирования предприятия. Если затраты на совершение текущей операционной деятельности превышают выручку от реализации, то у предприятия возникнет дефицит оборотных средств, который следует будет покрыть за счет других источников.

Мобилизация финансового капитала		Использование финансового капитала
Резервы ликвидности		Инвестиции
+		+
Самофинансирование	=	Погашение задолженности
+		+
Акционерный капитал		Выплата дивидендов
+		+
Заемный капитал		Формирование резервов
		+
		Пополнение оборотных средств

Если финансовый менеджмент предприятия неправильно рассчитал сроки привлечения и использования капитала, или если они нарушены в результате ухудшения условий деятельности предприятия (уменьшение объемов реализации, высокий уровень неоправданной дебиторской задолженности, непредвиденные штрафы за нарушение налогового законодательства и т.д.), то финансовое равновесие нарушается, и предприятие не в состоянии выполнять свои платежные обязательства.