**Исследование финансового положения предприятия**

**1. Анализ финансового положения предприятия «Хлебозавод»**

Анализ финансового состояния предприятия будет проведен на примере бухгалтерской отчетности предприятия «Хлебозавод» г. Несвиж, расположенного по адресу 222603 Минская область г. Несвиж ул. Садовая д. 9. По состоянию на 1 января 2009 года списочная численность работников хлебозавода составляет 88 человек, из которых: 69 рабочих и 19 служащих.

Основным направлением деятельности завода является производство хлебобулочных изделий: хлеба формовые развесом 0,6–0,9 кг., хлеба подовые заварные развесом 0,7–0,8 кг., булочные и сдобные изделия разного развеса от 0,1 до 0,5 кг., и кондитерские: пирожные, кексы, пряники, коврижки, рулеты, сладости мучные. В 2008 году было произведено 84 наименования хлебобулочных и 31 наименование кондитерских изделий.

Количество и ассортимент выпускаемой заводом продукции устанавливается заказами торговых организаций. Завозятся хлебобулочные и кондитерские изделия согласно графиков в соответствии с площадью и размещением магазинов, их реализационной возможностью.

Доля поставок в другие районы составила 8,9% в общем объеме реализации продукции.

Для улучшения финансового состояния предприятия и более полного использования производственных мощностей, постоянно проводится работа по расширению и обновлению ассортимента выпускаемой продукции.

Исходной информацией для проведения анализа является финансовая отчетность хлебозавода за 2006–2008 гг. – бухгалтерские балансы и отчеты о прибылях и убытках. На их основе составляем сводный бухгалтерский баланс за 2006–2008 гг. (см. табл. 1.1) и сводный отчет о прибылях и убытках за этот период (см. табл. 1.2).

Таблица 1.1. Сводный бухгалтерский баланс предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Актив** | **Код  строки** | **начало 2006** | **конец**  **2006** | **начало 2007** | **конец**  **2007** | **начало 2008** | **конец**  **2008** |
| **I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  |  |  |  |  |  |  |
| Основные средства: |  |  |  |  |  |  |  |
| первоначальная стоимость | 101 | 1643 | 2089 | 2338 | 2338 | 2338 | 2830 |
| амортизация | 102 | 733 | 829 | 936 | 936 | 936 | 1078 |
| остаточная стоимость | 110 | 910 | 1260 | 1260 | 1402 | 1402 | 1752 |
| Нематериальные активы: |  |  |  |  |  |  |  |
| первоначальная стоимость | 111 |  |  |  |  |  |  |
| амортизация | 112 |  |  |  |  |  |  |
| остаточная стоимость | 120 |  |  |  |  |  |  |
| Доходные вложения в материальные  ценности: |  |  |  |  |  |  |  |
| первоначальная стоимость | 121 |  |  |  |  |  |  |
| амортизация | 122 |  |  |  |  |  |  |
| остаточная стоимость | 130 |  |  |  |  |  |  |
| Вложения во внеоборотные активы | 140 | 4 | 44 | 44 | 263 | 263 | 15 |
| В том числе:  незавершенное строительство | 141 |  |  |  |  |  |  |
| Прочие внеоборотные активы | 150 |  |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу I* | *190* | *914* | *1304* | *1304* | *1665* | *1665* | *1767* |
| **II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ** |  |  |  |  |  |  |  |
| Запасы и затраты | 210 | 146 | 158 | 158 | 212 | 212 | 301 |
| В том числе: сырье, материалы и другие аналогичные активы | 211 | 146 | 150 | 150 | 206 | 206 | 296 |
| животные на выращивании и откорме | 212 |  |  |  |  |  |  |
| затраты в незавершенном производстве и полуфабрикаты | 213 |  |  |  |  |  |  |
| расходы на реализацию | 214 |  |  |  |  |  |  |
| готовая продукция и товары для  реализации | 215 |  | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |
| товары отгруженные | 216 |  | 7 | 7 |  |  |  |
| выполненные этапы по незавершенным  работам | 217 |  |  |  |  |  |  |
| расходы будущих периодов | 218 |  |  |  | 5 | 5 | 4 |
| прочие запасы и затраты | 219 |  |  |  |  |  |  |
| Налоги по приобретенным товарам,  работам, услугам | 220 | 11 | 18 | 18 | 30 | 30 | 15 |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) | 230 |  |  |  |  |  |  |
| В том числе:  покупателей и заказчиков | 231 |  |  |  |  |  |  |
| прочая дебиторская задолженность | 232 |  |  |  |  |  |  |
| Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) | 240 | 187 | 310 | 310 | 321 | 321 | 362 |
| В том числе:  покупателей и заказчиков | 241 | 187 | 300 | 300 | 301 | 301 | 322 |
| поставщиков и подрядчиков | 242 |  |  |  | 18 | 18 | 13 |
| по налогам и сборам | 243 |  |  |  |  |  | 7 |
| по расчетам с персоналом | 244 |  |  |  |  |  |  |
| разных дебиторов | 245 |  |  |  |  |  | 20 |
| прочая дебиторская задолженность | 249 |  | 10 | 10 | 2 | 2 |  |
| Расчеты с учредителями | 250 |  |  |  |  |  |  |
| В том числе:  по вкладам в уставный фонд | 251 |  |  |  |  |  |  |
| прочие | 252 |  |  |  |  |  |  |
| Денежные средства | 260 | 25 | 24 | 24 | 49 | 49 | 131 |
| В том числе: денежные средства на депозитных счетах | 261 |  |  |  |  |  |  |
| Финансовые вложения | 270 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 |
| Прочие оборотные активы | 280 |  |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу II* | *290* | *382* | *516* | *516* | *618* | *618* | *815* |
| **БАЛАНС (190 + 290)** | **300** | **1296** | **1820** | **1820** | **2283** | **2283** | **2582** |

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Пассив** | **Код  строки** | **начало 2006** | **конец**  **2006** | **начало 2007** | **конец**  **2007** | **начало 2008** | **конец**  **2008** |
| **III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ** |  |  |  |  |  |  |  |
| Уставный фонд | 410 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (учредителей) | 411 |  |  |  |  |  |  |
| Резервный фонд | 420 | 21 | 28 | 28 | 34 | 34 | 41 |
| В том числе:  резервные фонды, образованные в  соответствии с законодательством | 421 |  |  |  |  |  |  |
| резервные фонды, образованные в  соответствии с учредительными  документами | 422 | 21 | 28 | 28 | 34 | 34 | 41 |
| Добавочный фонд | 430 | 847 | 1237 | 1237 | 1661 | 1661 | 2003 |
| Чистая прибыль (убыток) отчетного  периода | 440 |  |  |  |  |  |  |
| Нераспределенная (неиспользованная)  прибыль (непокрытый убыток) | 450 | 223 | 227 | 227 | 14 | 14 | 47 |
| Целевое финансирование | 460 | 22 | 37 | 37 | 238 | 238 | 47 |
| Доходы будущих периодов | 470 |  | -4 | -4 |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу III* | *490* | *1123* | *1535* | *1535* | *1957* | *1957* | *2139* |
| **IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  |  |  |  |  |  |  |
| Долгосрочные кредиты и займы | 510 | 22 | 60 | 60 | 58 | 58 | 95 |
| Прочие долгосрочные обязательства | 520 |  |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу IV* | *590* | *22* | *60* | *60* | *58* | *58* | *95* |
| **V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА** |  |  |  |  |  |  |  |
| Краткосрочные кредиты и займы | 610 | 50 | 81 | 81 | 60 | 60 | 100 |
| Кредиторская задолженность | 620 | 101 | 144 | 144 | 207 | 207 | 247 |
| В том числе:  перед поставщиками и подрядчиками | 621 | 58 | 90 | 90 | 138 | 138 | 174 |
| перед покупателями и заказчиками | 622 |  |  |  | 2 | 2 | 4 |
| по расчетам с персоналом по оплате труда | 623 | 22 | 29 | 29 | 30 | 30 | 43 |
| по прочим расчетам с персоналом | 624 |  |  |  |  |  |  |
| по налогам и сборам | 625 | 20 | 19 | 19 | 26 | 26 | 24 |
| по социальному страхованию и обеспечению | 626 | 4 | 3 | 3 | 3 | 3 | 2 |
| по лизинговым платежам | 627 |  |  |  |  |  |  |
| перед прочими кредиторами | 628 |  |  |  | 8 | 8 |  |
| Задолженность перед участниками  (учредителями) | 630 |  |  |  | 1 | 1 | 1 |
| В том числе:  по выплате доходов, дивидендов | 631 |  |  |  |  |  |  |
| прочая задолженность | 632 |  |  |  | 1 | 1 | 1 |
| Резервы предстоящих расходов | 640 | -3 |  |  |  |  |  |
| Прочие краткосрочные обязательства | 650 |  |  |  |  |  |  |
| *ИТОГО по разделу V* | *690* | *151* | *225* | *225* | *268* | *268* | *348* |
| **БАЛАНС (490 + 590 + 690)** | **700** | **1296** | **1820** | **1820** | **2283** | **2283** | **2582** |
| Из строки 620: |  |  |  |  |  |  |  |
| долгосрочная кредиторская задолженность | 701 |  |  |  |  |  |  |
| краткосрочная кредиторская задолженность | 702 | 101 | 144 | 144 | 207 | 207 | 247 |

Таблица 1.2. Сводный отчет о прибылях и убытках за 2006–2008 гг

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Наименование показателей** | **Код  строки** | **За 2006 год** | **За 2005 год** | **За 2007 год** | **За 2006 год** | **За 2008 год** | **За 2007 год** |
| **I. ДОХОДЫ И РАСХОДЫ ПО ВИДАМ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ** | | | | | | | |
| Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг | 010 | 3695 | 3527 | 4291 | 3695 | 5096 | 4291 |
| Налоги и сборы, включаемые в выручку от реализации товаров, продукции, работ, услуг | 011 | 442 | 453 | 514 | 442 | 564 | 514 |
| Выручка от реализации товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом налогов и сборов, включаемых в выручку) (010 – 011) | 020 | 3253 | 3074 | 3777 | 3253 | 4532 | 3777 |
| Справочно: из строки 010 сумма государственной поддержки (субсидий) на покрытие разницы в ценах и тарифах | 021 |  |  |  |  |  |  |
| Себестоимость реализованных товаров, продукции, работ, услуг | 030 | 2865 | 2665 | 3325 | 2865 | 3894 | 3325 |
| *Валовая прибыль (020 – 021 – 030)* | *040* | *388* | *409* | *452* | *388* | *638* | *452* |
| Управленческие расходы | 050 |  |  |  |  |  |  |
| Расходы на реализацию | 060 | 196 | 194 | 256 | 196 | 361 | 256 |
| **ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) от реализации товаров, продукции, работ, услуг (020 – 030 – 050 – 060)** | **070** | **192** | **215** | **196** | **192** | **277** | **196** |
| **II. ОПЕРАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ** | | | | | | | |
| Операционные доходы | 080 |  |  |  |  | 45 |  |
| Налоги и сборы, включаемые в операционные доходы | 081 |  |  |  |  |  |  |
| Операционные доходы (за вычетом налогов и сборов, включаемых в операционные доходы) (080 – 081) | 090 |  |  |  |  | 45 |  |
| В том числе: проценты к получению | 091 |  |  |  |  |  |  |
| доходы от участия в создании (учредительстве) других организаций | 092 |  |  |  |  |  |  |
| доходы от операций с активами | 093 |  |  |  |  |  |  |
| прочие операционные доходы | 099 |  |  |  |  | 45 |  |
| Операционные расходы | 100 |  |  |  |  | 44 |  |
| В том числе: проценты к уплате | 101 |  |  |  |  |  |  |
| расходы от операций с активами | 102 |  |  |  |  |  |  |
| прочие операционные расходы | 109 |  |  |  |  |  |  |
| **ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) от операционных доходов и расходов (090 – 100)** | **120** |  |  |  |  | **1** |  |
| **III. ВНЕРЕАЛИЗАЦИОННЫЕ ДОХОДЫ И РАСХОДЫ** | | | | | | | |
| Внереализационные доходы | 130 |  |  |  |  |  |  |
| Налоги и сборы, включаемые во внереализационные доходы | 131 |  |  |  |  |  |  |
| Внереализационные доходы (за вычетом налогов и сборов, включаемых во внереализационные доходы) (130 – 131) | 140 |  |  |  |  |  |  |
| Внереализационные расходы | 150 |  |  |  |  | 3 |  |
| ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) от внереализа-ционных доходов и расходов (140 – 150) | 160 |  |  |  |  | -3 |  |
| *ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК)  (+/-070 +/ – 120 +/ – 160)* | *200* | *192* | *215* | *196* | *192* | *275* | *196* |
| Расходы, не учитываемые при налогообложении | 210 |  |  |  |  |  |  |
| Доходы, не учитываемые при  налогообложении | 220 |  |  |  |  |  |  |
| *ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) до налогообложения (+/-200 + 210 – 220)* | *240* | *192* | *215* | *196* | *192* | *275* | *196* |
| Налог на прибыль | 250 | 39 | 45 | 43 | 39 | 60 | 43 |
| Прочие налоги, сборы из прибыли | 260 | 27 | 28 | 29 | 27 | 38 | 29 |
| Прочие расходы и платежи из прибыли | 270 |  |  | 7 |  | 9 | 7 |
| **ЧИСТАЯ ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) (200 – 250 – 260 – 270)** | **300** | **126** | **142** | **117** | **126** | **168** | **117** |
| Справочно (из строки 300): сумма предоставленной льготы по налогу на прибыль | 310 |  |  |  |  |  |  |
| Прибыль (убыток) на акцию | 320 |  |  |  |  |  |  |
| Количество прибыльных организаций / сумма прибыли | 330 |  |  |  |  |  |  |
| Количество убыточных  организаций / сумма убытка | 340 |  |  |  |  |  |  |

**1.1 Горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерской отчетности предприятия**

Руководство предприятия должно четко представлять, за счет каких источников ресурсов оно будет осуществлять свою деятельность и в какие сферы деятельности будет вкладывать свой капитал. От того каким капиталом располагает субъект хозяйствования, насколько оптимальна его структура, насколько целесообразно он трансформируется в основные и оборотные средства, зависят финансовое благополучие предприятия и результаты его деятельности.

Цель горизонтального и вертикального анализа финансовой отчетности состоит в том, чтобы наглядно представить, изменение произошедшие в основных статьях баланса и отчета о прибыли и помочь менеджерам компании принять решение в отношении того, каким образом продолжать свою деятельность.

*Горизонтальный анализ* применяется для определения абсолютных отклонений отчетного уровня от базисного каждого показателя (статей баланса). При этом относительные показатели дополняются показателями темпа роста (снижения), что важно для определения тенденций изменений. Недостаток данного метода анализа состоит в искажении оценок в условиях инфляции.

*Вертикальный анализ*позволяет сделать вывод о структуре баланса и отчета о прибыли в текущем состоянии, а также проанализировать динамику этой структуры. Технология вертикального анализа состоит в том, что общую сумму активов предприятия (при анализе баланса) и выручку (при анализе отчета о прибыли) принимают за сто процентов, и каждую статью финансового отчета представляют в виде процентной доли от принятого базового значения.

Вертикальный и горизонтальный методы анализа дополняют друг друга. Для оценки финансового состояния предприятия построим аналитическую таблицу, отражающую как структуру активов и пассивов, так и динамику их изменений (см. табл. 1.3.).

Таблица 1.3. Горизонтальный и вертикальный анализ структуры баланса предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| N пп | Исходные показатели финансового  положения по бухгалтерской отчетности | На начало 2006 г. | | На конец  2008 г. | | Прирост | | Темп роста, % |
| млн. руб. | доля в валюте баланса,  % | млн. руб. | доля в валюте баланса,  % | млн. руб. | Изменение |
|  | **Активы** |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Внеоборотные активы | 914 | 70,52 | 1767 | 68,44 | 853 | -2,09 | 193,33 |
|  | Оборотные активы | 382 | 29,48 | 815 | 31,56 | 433 | 2,09 | 213,35 |
|  | – из них | | | | | | | |
|  | материально-производственные запасы, готовая продукция, товары отгруженные | 146 | 11,27 | 297 | 11,50 | 151 | 0,24 | 203,42 |
|  | дебиторская задолженность | 187 | 14,43 | 362 | 14,02 | 175 | -0,41 | 193,58 |
|  | краткосрочные финансовые вложения | 6 | 0,46 | 6 | 0,23 | 0 | -0,23 | 100,00 |
|  | денежные средства | 25 | 1,93 | 131 | 5,07 | 106 | 3,14 | 524,00 |
| **Итого:** | | 1296 | 100,00 | 2582 | 100,00 | 1286 | 0,00 | 199,23 |
|  | **Пассивы** |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Капитал и резервы | 1123 | 86,65 | 2139 | 82,84 | 1016 | -3,81 | 190,47 |
|  | Долгосрочные обязательства | 22 | 1,70 | 95 | 3,68 | 73 | 1,98 | 431,82 |
|  | Краткосрочные обязательства | 151 | 11,65 | 348 | 13,48 | 197 | 1,83 | 230,46 |
| **Итого:** | | 1296 | 100,00 | 2582 | 100,00 | 1286 | 0,00 | 199,23 |

При анализе активов предприятия в первую очередь изучим изменения в их составе и структуре. Из таблицы видно, что за отчетный период структура активов предприятия несколько изменилась: уменьшилась доля внеоборотных активов на 2,09%, а оборотных соответственно увеличилась на 2,09%.

*Горизонтальный анализ* активов предприятия показывает, что абсолютная их сумма за отчетный период возросла на 1286 млн. руб., или на 99,23%. Абсолютный прирост внеоборотных активов составил 853 млн. руб., или на 93,33%, что отражает активную инвестиционную политику предприятия. Проводится модернизация производственных мощностей, введена в эксплуатацию новая печь и аппарат упаковки хлеба. Темп роста оборотных активов значительно выше – на 113,35%. Несмотря на абсолютное увеличение всех составляющих оборотных активов, удельный вес их, кроме, денежных средств, изменился незначительно. Значительно увеличился удельный вес денежных средств с 1,93% на начало периода до 5,07% на конец периода. Анализ динамики за период исследования показывает, что увеличение произошло за счет накопления средств на расчетном счете. Удельный вес доли запасов материалов и готовой продукции изменился незначительно (на 0,24%). Однако настораживает резкий рост запасов в 2008 году на 41% с 212 млн. руб. до 301 млн. руб. Это показывает, что на редприятии появилась тенденция связывания оборотных активов в запасах. Причины этого требуют дополнительных исследований, так как это может быть связано не только с ростом потенциала предприятия, но и с стремлением за счет вложений в производственные запасы защитить денежные активы от обесценивания, или с нерационально избранной хозяйственной стратегией.

Хотя доля дебиторской задолженности не возросла, анализ динамики по годам показывает, что предприятию не удается ликвидировать резкий скачок 2006 года, когда задолженность выросла на 61% с 187 млн. руб. до 362 млн. руб. Необходимо провести дополнительный детальный анализ дебиторской задолженности на предмет «невозвратных» сумм.

В 2006–2008 гг. нет роста краткосрочных финансовых вложений, что свидетельствует о том, что все свободные ресурсы предприятие вкладывает в производство и увеличение средств на расчетном счете.

Анализ пассива баланса предприятия показал, что собственный капитал и резервы выросли в абсолютном выражении с 1123 до 2139 млн. руб., т.е. увеличилась на 90,47%, но их доля в валюте баланса уменьшилась с 86,7% на начало периода до 82,8% на конец. Это связано с увеличением заимствований предприятия. Доля обязательств в валюте баланса увеличилась. Долгосрочные обязательства на 1,98%: с 22 млн. руб. в 2006 году до 95 млн. руб. в 2008 году. Краткосрочные на 1,83%: с 151 млн. руб. в 2006 году до 348 млн. руб. в 2008 году. Увеличение, в первую очередь, связано с проведением предприятием реконструкции производства. Хотя доля обязательств и увеличивается, их удельный вес в пассиве баланса не велик: 17,16%.

Рассмотрим сводный отчет о прибылях и убытках за 2006–2008 гг. Из таблицы 1.2. виден постоянный рост нетто-объема продаж. Так прирост по годам составил: 168, 596, 805 млн. руб. Издержки производства и реализации составили: 3061, 3521, 4255 млн. руб., в том числе пропорциональные расходы составили соответственно: 88,1%; 88,4%; 86,1%. За исследуемый период суммарные издержки выросли на 1194 млн. руб. Прибыль от реализации увеличилась с 192 млн. руб. в 2006 году до 277 млн. руб. в 2008 году и за отчетный период выросла на 85 млн. руб. Несмотря на увеличение прибыли, издержки на реализацию продукции составляют от 51% до 57% балансовой прибыли за исследуемый период. Данный факт говорит о недостаточной продуманности сбытовой политики предприятия.

**1.2 Анализ финансовой устойчивости предприятия**

*Финансовая устойчивость предприятия* – это способность предприятия функционировать и развиваться, сохранять равновесие своих активов и пассивов в изменяющейся внутренней и внешней среде, гарантирующая его постоянную платежеспособность и инвестиционную привлекательности в долгосрочной перспективе в границах допустимого уровня риска. Для обеспечения финансовой устойчивости предприятие должно обладать гибкой структурой капитала, уметь организовать его движение таким образом, чтобы доходы постоянно превышали расходы с целью сохранения платежеспособности и создания условий для расширенного производства.

Для обеспечения устойчивости необходимо, чтобы после покрытия внеоборотных активов постоянным капиталом было достаточно собственных источников и долгосрочных обязательств для покрытия запасов. Данное условие выглядит следующим образом:

I ≤ (E+LTL) – LTA

где I – запасы; Е – источники собственных средств; LTL – долгосрочные кредиты и займы; LTA – основной капитал.

Результаты вычислений представим в виде таблицы (см. табл. 1.4.).

Таблица 1.4. Анализ условия устойчивости в 2006–2008 гг.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **2006 год** | **2007 год** | **2008 год** |
| **LTA** (основной капитал), млн. руб. | 1304 | 1665 | 1767 |
| **I** (запасы), млн. руб. | 164 | 176 | 316 |
| **E** (источник собственных средств), млн. руб. | 1535 | 1958 | 2140 |
| **LTL** (долгосрочные кредиты и заемные ср-ва) млн. руб. | 60 | 58 | 95 |
| Условие устойчивости | 164<291 | 176<351 | 316<418 |

Выполнение неравенств говорит о том, что на протяжении исследуемого периода собственного капитала и долгосрочных обязательств достаточно для покрытия основного и оборотного капитала, что свидетельствует об устойчивости финансового состояния предприятия.

Осуществим классификацию типов финансовой устойчивости исследуемого предприятия (см. табл. 1.5).

Таблица 1.5. Классификация типов финансовой устойчивости предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Устойчивость** | **Текущая** | **В краткосрочной перспективе** | **В долгосрочной перспективе** |
| **2006 год** | | | |
| Абсолютная | 30 ≥ 144 | 30 ≥ 225 | 30 ≥ 285 |
| Нормальная | 340 ≥ 144 | 340 ≥ 225 | 340 ≥ 285 |
| Предкризисная | 497 ≥ 144 | 497 ≥ 225 | 497 ≥ 285 |
| Кризисная | 497 ≤ 144 | 497 ≤ 225 | 497 ≤ 285 |
| **2007 год** | | | |
| Абсолютная | 55 ≥ 207 | 55 ≥ 267 | 55 ≥ 325 |
| Нормальная | 376 ≥ 207 | 376 ≥ 267 | 376 ≥ 325 |
| Предкризисная | 552 ≥ 207 | 552 ≥ 267 | 552 ≥ 325 |
| Кризисная | 552 ≤ 207 | 552 ≤ 267 | 552 ≤ 325 |
| **2008 год** | | | |
| Абсолютная | 137 ≥ 247 | 137 ≥ 347 | 137 ≥ 442 |
| Нормальная | 499 ≥ 247 | 499 ≥ 347 | 499 ≥ 442 |
| Предкризисная | 815 ≥ 247 | 815 ≥ 347 | 815 ≥ 442 |
| Кризисная | 815 ≤ 247 | 815 ≤ 347 | 815 ≤ 442 |

Перечеркнем условия, которые не выполняются и условия выполнение которых не анализируем так как выполнилось предыдущее условие. Из оставшихся не зачеркнутых данных таблицы следует, что финансовую устойчивость можно охарактеризовать как нормальную, т.е. сроки поступлений и размеры денежных средств, финансовых вложений и ожидаемых поступлений в большей степени соответствуют срокам погашения и размерам срочных обязательств.

**1.3 Анализ ликвидности баланса**

*Ликвидность баланса* – возможность предприятия обратить активы в наличность и погасить свои платежные обязательства, т.е. это степень покрытия долговых обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную наличность соответствует сроку погашения платежных обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени убывающей ликвидности, с краткосрочными обязательствами по пассиву, которые группируются по степени срочности их погашения:

* группа А1 включает в себя абсолютно ликвидные активы, такие как денежная наличность и краткосрочные финансовые вложения;
* группа А2 включает быстро реализуемые активы: товары отгруженные, дебиторская задолженность со сроком погашения до 12 месяцев, НДС по приобретенным ценностям, задолженность учредителей по взносам в уставной фонд со срокам погашения более 12 месяцев после отчетной даты;
* группа А3 – это медленно реализуемые активы: производственные запасы, незавершенное производство, готовая продукция, расходы будущих периодов текущего характера, для трансформации которых на денежную наличность понадобится значительно большой срок;
* группа А4 – это труднореализуемые активы, куда входят основные средства, нематериальные активы, долгосрочные финансовые вложения, незавершенное строительство, дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев.

Таблица 1.6. Группировка активов по степени ликвидности млн. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Вид актива** | **2006 г** | **2008 г.** |
| Денежные средства | 25 | 131 |
| Краткосрочные финансовые вложения | 6 | 6 |
| **Итого по группе 1** | **31** | **137** |
| Товары отгруженные | 7 | 0 |
| Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев | 187 | 362 |
| НДС по приобретенным ценностям | 11 | 15 |
| Расчеты с учредителями по зносам в уставной фонд (со срокам погашения до 12 месяцев после отчетной даты) | 0 | 0 |
| **Итого по группе 2** | **205** | **377** |
| Расходы будущих периодов краткосрочного характера | 0 | 4 |
| Предоплата поставщикам и подрядчикам |  |  |
| Производственные запасы | 146 | 296 |
| Незавершенное производство | 0 | 0 |
| Животные на выращивании и откорме | 0 | 0 |
| Готовая продукция | 0 | 1 |
| **Итого по группе 3** | **146** | **301** |
| Внеоборотные активы | 914 | 1767 |
| Дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются более чем чере 12 месяцев |  |  |
| Расчеты с учредителями по зносам в уставной фонд (со срокам погашения более 12 месяцев после отчетной даты) |  |  |
| **Итого по группе 4** | **914** | **1767** |
| **Баланс** | **1296** | **2582** |

Соответственно на четыре группы разбиваются и обязательства предприятия;

* П1 – наиболее срочные обязательства, которые должны быть погашены в течении текущего месяца (кредиторская задолженность и кредиты банка, сроки возврата которых наступили);
* П2 – краткосрочные обязательства со сроком погашения до одного года;
* П3 – долгосрочные обязательства;
* П4 – постоянные пассивы. Собственный(акционерный) капитал, находящийся постоянно в распоряжении предприятия.

Таблица 1.7. Группировка обязательств по срочности погашения млн. руб.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Вид пассива** | **2006 г.** | **2008 г.** |
| Кредиторская задолженность | 104 | 247 |
| Задолженность перед учредителями | 0 | 1 |
| **Итого по группе 1** | **104** | **248** |
| Краткосрочные кредиты и займы | 50 | 100 |
| **Итого по группе 2** | **50** | **100** |
| Долгосрочные обязательства | 22 | 95 |
| **Итого по группе 3** | **22** | **95** |
| Капиталл и резервы | 1123 | 2139 |
| Резерв предстоящих расходов | -3 | 0 |
| **Итого по группе 4** | **1120** | **2139** |
| **Баланс** | **1296** | **2582** |

Принято считать баланс абсолютно ликвидным, если:

А1 ≥ П1; А2 ≥ П2; А3 ≥ П3; А4 ≤ П4.

Из результатов таблиц 1.6. и 1.7. получим:

* 137 < 248, т.е. А1 < П1. Предприятие не способно за счет собственных денежных средств погасить текущую кредиторскую задолженность;
* 377 > 100, т.е. А2 > П2 и 301 > 95, т.е. А3 > П3. Выполнение двух следующих ограничений указывает на то, что предприятие способно расплатиться по платежам ближайшей и удаленной перспективы при условии своевременных расчетов с дебиторами и возможности использования ликвидных активов для этих целей;
* 1767 < 2139, т.е. А4 < П4. Собственного капитала достаточно для покрытия труднореализуемых активов.

Как видно из данных, баланс исследуемого предприятия не является абсолютно ликвидным. Да и не целесообразно иметь в резерве такой большой запас денежной наличности, который позволил бы немедленно погасить сумму текущей кредиторской задолженности (в нашем случае 248 млн. руб.). Ведь данную задолженность нужно возвращать не сразу, а по мере наступления обязательств к погашению. А за это время будут новые поступления денежных средств. Главное – сбалансировать положительный и отрицательный денежные потоки.

**2. Коэффициентный анализ финансового состояния предприятия**

Изучив значение и динамику рассчитанных ниже показателей, сравнив их уровень с нормативными данными, также можно сделать выводы об изменении финансовой ситуации на предприятии и его финансовой устойчивости.

**2.1 Показатели операционного анализа**

*Коэффициент изменения валовых продаж* – показывает количественную характеристику приращения объема продаж текущего периода по отношению к объему валовых продаж предыдущего периода. Расчет данного коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Коэффициент изменения валовых продаж =* | *Выручка тек. года – Выручка прошл. года* |
| *Выручка прошл. года* |

Таблица 1.8. Изменение валовых продаж предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2005 год | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Выручка от реализации, млн. руб. | 3074 | 3253 | 3777 | 4532 |
| Коэффициент изменения валовых продаж, % | **Х** | 5,82 | 16,10 | 19,99 |

Как видно из таблицы 1.8., предприятие наращивает рост объемов продаж. Однако данный коэффициент содержит инфляционную компоненту, которая искажает значение данного показателя.

*Коэффициент валового дохода* – определяет, какую долю валовый доход занимает в выручке предприятия. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Коэффициент валового дохода =* | *Валовый доход* |
| *Выручка от реализации* |

Таблица 1.9. Изменение валового дохода предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Валовый доход, млн. руб. | 388 | 452 | 638 |
| Коэффициент валового дохода, % | 11,93 | 11,97 | 14,08 |

Коэффициент валового дохода показывает способность менеджмента компании управлять производственными издержками. Чем выше этот показатель, тем более успешно менеджмент компании управляет производственными издержками.

Как видно из таблицы 1.9., издержки производства предприятия высоки. Позитивным моментом является рост коэффициента валового дохода с каждым годом.

*Коэффициент операционной прибыли* – показывает эффективность основной(операционной) деятельности предприятия вне связи с финансовыми операциями. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Коэффициент операционной прибыли =* | *Прибыль до процентных платежей и налогов* |
| *Выручка от реализации* |

Таблица 1.10. Операционная прибыль предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Операционная прибыль, млн. руб. | 192 | 196 | 275 |
| Коэффициент операционной прибыли, % | 5,90 | 5,18 | 6,06 |

По данным показателя коэффициента операционной прибыли можно судить, насколько эффективна производственная деятельность предприятия. Рассчитанные значения показывают, что, с точки зрения операционной прибыли, эффективности деятельности компании в 2007 году снизилась, а 2008 году снова начала расти и превысила значение 2006 года.

*Прибыльность продаж (коэффициент чистой прибыли)* является итоговой характеристикой прибыльности основной деятельности предприятия за исследуемый период. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Прибыльность продаж =* | *Чистая прибыль* |
| *Выручка от реализации* |

Таблица 1.11. Прибыльность продаж предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Чистая прибыль, млн. руб. | 126 | 117 | 168 |
| Прибыльность продаж, % | 3,87 | 3,09 | 3,70 |

В 2007 произошло снижение коэффициента чистой прибыли. В 2008 году менеджмент предприятия, за счет привлечения кредитов банка, попытался улучшить положения. Коэффициент чистой прибыли увеличилась, но пока не вышел даже на уровень 2006 года.

**2.2 Показатели операционных издержек**

Показатели операционных издержек являются дополнением операционного анализа. Анализ операционных издержек позволяет выяснить причины изменения показателей прибыльности предприятия.

*Коэффициент себестоимости реализованной продукции(Kсб)* позволяет сделать выводы о величине производственных издержек. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Kсб =* | *Себестоимость реализованной продукции* |
| *Выручка от реализации* |

*Коэффициент издержек на реализацию* показывает (*Кизд*), какую долю выручки занимают расходы, связанные с реализацией продукции. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Kизд =* | *Расходы на реализацию* |
| *Выручка от реализации* |

*Коэффициент процентных платежей(К%)* показывает, какую долю в выручке от реализации занимают платежи по кредитам. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *K% =* | *Процентные платежи* |
| *Выручка от реализации* |

Расчет этой группы коэффициентов сгруппируем в одну таблицу:

Таблица 1.12. Показатели операционных издержек предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2006 год | 2007 год | 2008 год |
| Себестоимость реализ. продукции, млн. руб. | 2865 | 3325 | 3894 |
| Расходы на реализацию, млн. руб. | 196 | 256 | 361 |
| Процентные платежи, млн. руб. | 7,1 | 8 | 9 |
| *Kсб*, % | 88,07 | 88,03 | 85,92 |
| *Kизд*, % | 6,02 | 6,77 | 7,96 |
| *K%*, % | 0,21 | 0,21 | 0,20 |

Данная таблица дает возможность сделать выводы, что предприятие пытается увеличить прибыль за счет снижения производственных издержек. Эти издержки в общей структуре затрат снизились с 88,07% до 85,92%. Однако, увеличение доли издержек на реализацию существенно уменьшило эффект снижения производственных издержек.

**2.3 Показатели ликвидности и платежеспособности**

*Коэффициент общей платежеспособности (Ко.пл)* показывает возможность предприятия погасить все свои обязательства реальными активами. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Kо.пл =* | *Стоимость реальных активов* |
| *Общая сумма обязательств предприятия* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 4,98; 2007 г. – 4,95; 2008 г. – 4,63. Реальных активов с большим запасом достаточно для погашения всей задолженности предприятия.

*Коэффициент текущей ликвидности(КТ.Л.)* показывает степень, в которой оборотные активы покрывают краткосрочные обязательства. Характеризует защищенность держателей текущих долговых обязательств от опасности отказа от платежа. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *KТ.Л. =* | *Оборотные активы* |
| *Краткосрочные обязательства* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 2,29; 2007 г. – 2,30; 2008 г. – 2,34. В Республике Беларусь установлен минимальный уровень данного коэффициента для промышленных предприятий – 1,7. Значение коэффициента больше нормативного и с каждым годом увеличивается, что является положительным моментом.

*Коэффициент быстрой (промежуточной) ликвидности(KБ.Л)* показывает, какая часть текущих обязательств может быть погашена не только за счет быстро реализуемых средств, и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы и услуги.

Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *KБ.Л. =* | *ДС+КФВ+НДСвход+Тотгр+ДЗ* |
| *Краткосрочные обязательства* |

где ДС – денежные средства;

КФВ – краткосрочные финансовые вложения:

НДСвход – НДС по приобретенным ценностям;

Тотгр – товары отгруженные;

ДЗ – дебиторская задолженность.

Нормативным признается уровень не менее 0,5–0,8. Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 1,62; 2007 г. – 1,51; 2008 г. – 1,48. Сумма наиболее ликвидных и быстрореализуемых активов у предприятия достаточна для покрытия его краткосрочных обязательств. Однако при приемлемых значениях коэффициента наблюдается его отрицательная динамика(спад).

*Коэффициент абсолютной ликвидности(KО.Л.)* наиболее жесткая оценка ликвидности, которая допускает, что дебиторская задолженность не погашена в срок для удовлетворения нужд кредиторов. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *KО.Л. =* | *ДС+КФВ* |
| *Краткосрочные обязательства* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 0,13; 2007 г. – 0,21; 2008 г. – 0,39. Нормативное значение > 0,1. Рекомендуемые значения для предприятий промышленности 0,2–0,5. Коэффициент имеет положительную динамику(рост), больше нормативного значения и с 2007 года находится в зоне рекомендуемых значений – платежеспособность предприятия укрепляется.

*Ликвидность материально – производственных запасов* и *ликвидность дебиторской задолженности* характеризуют степень зависимости платежеспособности предприятия при мобилизации средств от их конверсии в деньги для покрытия краткосрочных обязательств. Определим какую часть краткосрочной задолженности могут покрыть запасы при конверсии их в деньги по балансовой стоимости. Значения по годам: 2006 г. – 0,70; 2007 г. – 0,79; 2008 г. – 0,86. С одной стороны с помощью запасов предприятие может покрыть до 86% текущей задолженности. Но с другой, при изменении рыночной обстановки товарно-материальные запасы могут значительно потерять свою ликвидную стоимость, что приведет к дефициту наличных денежных средств для текущих расчетов по обязательствам.

С помощью конвертации дебиторской задолженности можно будет покрыть следующую часть текущих обязательств: 2006 г. – 1,38; 2007 г. – 1,19; 2008 г. – 1,04. Хотя дебиторской задолженности хватает для погашения текущих обязательств, велика вероятность, что она не будет выплачена вообще или же будет погашена через довольно большой промежуток времени, что равносильно невыплате.

*Коэффициент налогообложения прибыли(Кналог)* показывает долю от полученной прибыли, которую необходимо отдать в доход государства в качестве налоговых отчислений. Расчет коэффициента производится по формуле:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| *Kналог. =* | *(1 –* | *Чистая прибыль* | *)* |
| *Прибыль до вычета налогов* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 0,34; 2007 г. – 0,40; 2008 г. – 0,39. В целом налоговая нагрузка за исследуемый период не увеличилась, но предприятию нужно позаботится о ее снижении.

**2.4 Показатели качества управления капиталом**

Данные коэффициенты имеют предназначение показать степень возможного риска предприятия остаться неплатежеспособным в связи с использованием заемных финансовых ресурсов.

*Общая сумма обязательств* – сумма долгосрочных и краткосрочных пассивов за вычетом фондов и резервов. Значения показателя по годам: 285; 326; 443 млн. руб. Показатель представляет результат увеличения долгосрочных пассивов на 35 млн. руб. и краткосрочных пассивов на 123 млн. руб. Прирост обязательств за исследуемый период составил 158 млн. руб. Прирост в основном обусловлен с привлечением предприятием кредитных ресурсов на проведение модернизации производства.

*Отношение задолженности к активам* представляет собой первичную и самую широкую, которую можно сделать, стремясь оценить риск кредитора. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Отношение обязательств к активам =* | *Общая сумма обязательств* |
| *Активы всего* |

Чем выше этот коэффициент, тем больше вероятный риск для ссудодателя. Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 15,66%; 2007 г. – 14,28%; 2008 г. – 17,16%. Прирост за исследуемый период составил 1,5%. Доля обязательств в активах не высока – риск для кредитора не велик.

*Отношение задолженности к капитализации* представляет собой показатель, который формируется с помощью отношения *долгосрочной* задолженности к сумме капитализации. Данный показатель дает более точную оценку картины риска компании при использовании заемных средств. Под *капитализацией* будем понимать общую сумму пассивов предприятия за исключением его краткосрочных обязательств. Значения за исследуемый период: 2006 г. – 1595 млн. руб.; 2007 г. – 2015 млн. руб.; 2008 г. – 2234 млн. руб. – капитализация предприятия растет.

Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Отношение обязательств к капитализации =* | *Долгосрочные обязательства* |
| *Капитализация* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 3,76%; 2007 г. – 2,88%; 2008 г. – 4,25%.

*Отношение задолженности к собственному капиталу* оценивает долю используемых заемных финансовых ресурсов, включающих текущие обязательства и все виды долгосрочной задолженности, в общем собственном капитале предприятия. Он показывает относительные доли требований ссудодателей и характеризует зависимость компании от заемного капитала. Значение показателя по годам: 2006 г. – 18,57%; 2007 г. – 16,66%; 2008 г. – 20,71%.

*Коэффициент капитализации* показывает долю собственного капитала компании в его активах. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Коэффициент капитализации =* | *Собственный капитал предприятия* |
| *Активы всего* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 84,34%; 2007 г. – 85,72%; 2008 г. – 82,84%. Как видно, коэффициент капитализации достаточно высок. Небольшое снижение обусловлено увеличением доли долгосрочных и краткосрочных обязательств в активах предприятия.

Значение *отношения обязательств к собственному капиталу* увеличилось за исследуемый период на 2,1%, а в разбивке погодам составило: 18,6%; 16,7%; 20,7%.

*Авансированный капитал* –общая сумма пассивов предприятия за исключением его краткосрочных обязательств. Значение показателя по годам: 2006 г. – 1595 млн. руб.; 2007 г. – 2015 млн. руб.; 2008 г. – 2234 млн. руб. Прирост составил 639 млн. руб., но доля в валюте баланса снизилась на 1,1%. Снижение доли объясняется тем, что в суммарных активах высока доля внеоборотных активов, темп роста которых ниже темпов роста кредиторской задолженности.

*Working capital (собственный оборотные средства (СОС))* – это часть собственного капитала предприятия, которая является источником покрытия текущих активов. Определяется как разность между величиной оборотных средств и краткосрочной задолженности. Собственными эти средства названы потому, что их финансирование осуществляется с помощью долгосрочных источников, и, следовательно, не требуют быстрого использования для погашения задолженностей. Величина на протяжении исследуемого периода принимала следующие значения: 2006 г. – 291 млн. руб.; 2007 г. – 350 млн. руб.; 2008 г. – 467 млн. руб. Доля СОС в суммарных оборотных активах составила: 2006 г. – 56,4%; 2007 г. – 56, 63%; 2008 г. – 57,30%.

*Коэффициент обеспеченности СОС* показывает долю СОС в оборотных активах. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Коэффициент обеспеченности СОС =* | *СОС* |
| *Оборотные активы* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. –0,56; 2007 г. – 0,57; 2008 г. – 0,57. Нормативное значение коэффициента ≥ 0,3. Полученные значения коэффициента больше нормативного и наблюдается его положительная динамика (рост).

*Удельный вес СОС в чистых активах* за исследуемый период составил: 2006 г. – 18,96%; 2007 г. – 17,88%; 2008 – 21,83%. Наблюдается его положительная динамика (рост).

*Коэффициент банкротства* показывает долю всех обязательств предприятия в валюте баланса. Критическое значение коэффициента ≥ 0,9. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Коэффициент банкротства =* | *Общая сумма обязательств* |
| *Активы всего* |

Значение коэффициента по годам: 2006 г. – 0,16; 2007 г. – 0,14; 2008 г. – 0,17. Т.к значения гораздо менее критического – банкротство предприятию не грозит.

*Коэффициент отношения дебиторской и кредиторской задолженности*, при нормативном значении ≤ 0,5, составил по годам: 2006 г. – 1,38; 2007 г. – 1,20; 2008 г. – 1,04. Полученные данные показывают, что у предприятия есть проблемы с дебиторской задолженностью и появляется риск оказаться не кредитоспособным. Позитивный момент, что данный коэффициент уменьшается.

**2.5 Коэффициенты деловой активности**

Деловая активность предприятия в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота его средств. Анализ деловой активности заключается в исследовании уровней и динамики разнообразных коэффициентов оборачиваемости, которые в обобщенном виде представляют собой отношение выручки от реализации продукции к средней за период величине средств или их источников.

Важность показателей оборачиваемости объясняется тем, что характеристика оборота во многом определяет уровень доходов предприятия.

*Коэффициент деловой активности(КД.А.)* показывает, сколько рублей чистой выручки от реализации трансформировалось с каждого рубля активов. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *КД.А. =* | *Чистая выручка* |
| *Активы всего* |

Значения за исследуемый период: 2006 г. – 1,79; 2007 г. – 1,65; 2008 г. – 1,76. Видим, что за исследуемый период произошло снижение деловой активности, особенно в 2007 году. В итоге увеличился период оборота средств. Авансированного капитала на сутки, оборотных активов на 7,6 дней, материально производственных запасов на 8,5 дней. Положительным фактором является то, что по сравнению с 2007 годом эти показатели уменьшились.

Для выявления тенденций в использовании имеющихся у предприятия ресурсов используются коэффициенты, основанные на соотношении товарооборота и величины капитала, необходимого для обеспечения такого объема операций.

*Оборачиваемость постоянных активов(Поб.п.а.)* показывает, какая сумма дохода приходится на единицу денежного выражения основных средств предприятия. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Обп.а. =* | *2\*Выручка от реализации* |
| *Внеоборотные активы на начало года + Внеоборотные активы на конец года* |

Значения за исследуемый период: 2006 г. – 2,93; 2007 г. – 2,54; 2008 г. – 2,64;

После спада 2007 года показатель снова начал увеличиваться, что может оцениваться положительно. Данный показатель является весьма приближенным так как на балансе различные активы, приобретенные в разное время, показываются по первоначальной стоимости.

*Оборачиваемость товарно-материальных ценностей (Обтмц)* помогает установить признаки уменьшения величины или, напротив, избыточного накопления товарно-материальных запасов. Он показывает скорость, с которой ТМЦ оборачиваются в течении отчетного периода. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Обтмц. =* | *2\*Себестоимость реализованной продукции* |
| *ТМЦ на начало года +ТМЦ на конец года* |

Значения за исследуемый период: 2006 г. – 19,36; 2007 г. – 18,68; 2008 г. –15,51;

Мы видим уменьшение скорости оборота ТМЦ, что свидетельствует о слабой внутренней системе управления ТМЦ на предприятии.

*Оборачиваемость дебиторской задолженности(Обд.з.)* основывается на сравнении средней величины этой статьи с чистым объемом продаж. Анализ данного показателя позволит определить имеет ли предприятие проблемы с оплатой своих товаров получателями. Расчет производится по формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| *Обд.з. =* | *2\*Выручка от реализации* |
| *Дебиторская з-ть на начало года + Дебиторская з-ть на конец года* |

Для нахождения *среднего срока погашения дебиторской задолженности* необходимо календарную длительность периода (360 дней) разделить на показатель оборачиваемости. Значения за исследуемый период: 2006 г. – 27,5 дней; 2007 г. – 30,1 дней; 2008 г. –27,1 дней.

Аналогично рассчитывается показатель *среднего срока погашения кредиторской задолженности.* Значения за исследуемый период: 2006 г. – 15,6 дней; 2007 г. – 19 дней; 2008 г. –20,1 дней.

Уменьшение среднего срока погашения дебиторской задолженности и стремление предприятия сравнять показатели оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженность является положительным моментом в анализе деловой активности. Однако на данный момент предприятие гасит быстрее кредитную задолженность чем получает деньги от покупателей, т.е. предприятие кредитуя своих покупателей, само может столкнуться с нехваткой денежных средств.

**2.6 Показатели финансовой устойчивости и гибкости предприятия**

Финансовое состояние предприятия, его устойчивость во многом зависит от оптимальной структуры источников капитала (соотношения собственных и заемных средств), от оптимальной структуры активов предприятия и в первую очередь от соотношения основных и оборотных средств, а также от уравновешенности активов и пассивов предприятия по функциональному признаку.

С целью анализа структуры источников предприятия и оценки финансовой устойчивости рассчитаем нижеследующие показатели.

*Коэффициент финансовой независимости* (Кф.н.) – характеризует, какая часть активов сформирована за счет собственных средств предприятия. Нормативное значение ≥ 0,5.

|  |  |
| --- | --- |
| Кф.н. *=* | *Собственный капитал* |
| *Валюта баланса* |

Кф.н.2006=0,843, Кф.н.2007=0,857, Кф.н.2008=0,828

Видно, что основную часть средств предприятия составляют собственные средства, а, значит, отсутствует риск непогашения долгов предприятием, то есть оно является надежным заемщиком денежных средств.

*Коэффициент финансовой зависимости* (Кф.з.) – показывает, какая часть активов сформирована за счет заемных средств.

|  |  |
| --- | --- |
| Кф.з. *=* | *Заемные средства* |
| *Валюта баланса* |

Кф.з.2006=0,157, Кф.з.2007=0,143, Кф.з.2008=0,172

Степень финансовой зависимости предприятия 17% от общей стоимости имущества. За последний исследуемый период произошло его увеличение.

*Коэффициент собственности* (Ксоб.) – характеризует соотношение собственных и заемных средств. Нормативное значение ≥ 1.

|  |  |
| --- | --- |
| Ксоб. *=* | *Собственный капитал* |
| *Заемные капитал* |

Ксоб.2006=5,385, Ксоб.2007=6,003, Ксоб.2008=4,828

Как видно, объем собственных средств в 4,83 раза превышает объем заемных.

*Коэффициент финансового риска* (Кф.риск) или плечо финансового рычага является обратной величиной коэффициента собственности. Нормативное значение ≤ 0,5.

Кф.риск2006=0,185, Кф.риск2007=0,166, Кф.риск2008=0,207

Предприятие наращивает плечо финансового рычага, однако величина его ниже нормативного значения – финансовый риск невелик.

Коэффициенты, характеризующие гибкость управления капиталом, представим в сводной таблице.

Таблица 1.13. Показатели финансовой гибкости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2006** | **2007** | **2008** |
| Коэффициент реального капитала в активах | 0,779 | 0,707 | 0,795 |
| Коэффициент оборотных активов в реальном капитале | 0,364 | 0,383 | 0,397 |
| Коэффициент собственного капитала на рубль собственных оборотных средств | 5,275 | 5,591 | 4,580 |
| Коэффициент маневренности собственных средств | 0,182 | 0,174 | 0,209 |
| Запас финансовой прочности, % | 49,485 | 43,363 | 43,417 |

Коэффициент мобильности показывает, что в наиболее мобильные активы вложено более 20% собственных средств. Рост значения коэффициента говорит об успешной работе предприятия. Запас финансовой прочности говорит о том, что при наступлении неблагоприятных условий предприятие может сократить объем производства и продаж на 43% до наступления точки безубыточности.

**2.7 Показатели рентабельности**

Об интенсивности использования ресурсов предприятия, способности получать доходы и прибыль судят по показателям рентабельности. Данные показатели отражают как финансовое положение предприятия, так и эффективность управления хозяйственной деятельности, имеющимися активами и вложенным собственным капиталом. Эффективность работы менеджеров определяется соотношением прибыли, определяемой различными способами, с суммой средств используемых для получения этой прибыли.

В зависимости от того, с чьих позиций оценивается деятельность предприятия, существуют разные подходы к расчету показателей рентабельности капитала.

С позиции всех заинтересованных лиц (государства, собственников и кредиторов) оценка использования совокупных ресурсов производится на основе показателя *общей рентабельности совокупного капитала* (Rобщ)*,* который определяется отношением общей суммы прибыли до выплаты налогов и процентов по кредитам к средней сумме совокупных активов за отчетный период.

|  |  |
| --- | --- |
| Rобщ *=* | *Операционная прибыль* |
| *(Активы на начало года +Активы на конец года)/2* |

Rобщ2006=0,123, Rобщ2007=0,095, Rобщ2008=0,113

Данный показатель рентабельности показывает сколько прибыли зарабатывает предприятие на рубль совокупного капитала, вложенного в его активы. Характеризует доходность всех активов, независимо от источника их формирования.

*Рентабельность оборотного капитала* (Rок) показывает способность предприятия получать прибыль от осуществления основной деятельности и рассчитывается по следующей формуле:

|  |  |
| --- | --- |
| Rок *=* | *Операционная прибыль* |
| *(Оборотные средства на начало года +Оборотные средства на конец года)/2* |

Rок2006=0,123, Rобщ2007=0,095, Rобщ2008=0,113

*Рентабельность активов* (Rак) рассчитывается как отношение чистой прибыли от всех видов деятельности к общей сумме активов по балансу:

|  |  |
| --- | --- |
| Rак *=* | *Чистая прибыль* |
| *(Активы на начало года +Активы на конец года)/2* |

Rак2006=0,08, Rак2007=0,057, Rак2008=0,069

*Рентабельность собственного капитала* (Rск) характеризует эффективность использования только собственных источников финансирования:

|  |  |
| --- | --- |
| Rск *=* | *Чистая прибыль* |
| *(СК на начало года +СК на конец года)/2* |

Rск2006=0,094, Rск2007=0,067, Rск2008=0,082

*Рентабельность используемого капитала* (Rиск) характеризует эффективность использования собственных источников финансирования и долгосрочных обязательств:

|  |  |
| --- | --- |
| Rиск *=* | *Чистая прибыль* |
| *(Капитал на начало года +Капитал на конец года)/2* |

Rиск2006=0,083, Rиск2007=0,058, Rиск2008=0,071

Часть показателей рентабельности представим в виде сводной таблицы:

Таблица 1.14. Анализ показателей рентабельности предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Показатели** | **2006** | **2007** | **2008** |
| Показатель рентабельности по валовой прибыли, % | 11,927 | 11,967 | 14,078 |
| Непропорциональные затраты, млн. руб. | 196 | 256 | 361 |
| Порог рентабельности, млн. руб. | 1643,268 | 2139,186 | 2564,345 |
| Рентабельность продаж по прибыли от реализации, % | 5,902 | 5,189 | 6,112 |
| Рентабельность продукции, % | 6,272 | 5,473 | 6,510 |
| Рентабельность продаж по прибыли до вычета налогов, % | 5,902 | 5,189 | 6,068 |
| Рентабельность продаж по чистой прибыли, % | 3,873 | 3,098 | 3,707 |
| Рентабельность активов по прибыли до вычета налогов, % | 12,323 | 9,554 | 11,305 |
| Рентабельность активов по чистой прибыли, % | 8,087 | 5,703 | 6,906 |
| Рентабельность авансированного капитала, % | 7,900 | 5,806 | 7,520 |
| Рентабельность реального капитала, % | 8,886 | 7,249 | 8,183 |

Как видно из рассчитанных данных и данных таблицы, все показатели положительны т.е. предприятие получает реальную прибыль. Динамика значения коэффициентов показывает, что за спадом рентабельности в 2007 годы, в 2008 года снова начался рост. Однако предприятие еще не полностью восстановило свои позиции.

**3. Оценка банкротства предприятия**

*Банкротство* – это подтвержденная документально неспособность субъекта хозяйствования платить по своим долговым обязательствам и финансировать текущую основную деятельность.

Основным признаком банкротства является неспособность предприятия обеспечить выполнение требований кредиторов в течение трех месяцев со дня наступления сроков платежей. По истечении этого срока кредиторы получают право на обращение в хозяйственный суд о признании предприятия-должника

Для диагностики вероятности банкротства используются несколько подходов, основанных на применении:

* анализа обширной системы критериев и признаков;
* ограниченного круга показателей;
* интегральных показателей, которые позволяют выразить степень риска банкротства одним числовым значением.

**3.1 Белорусская оценка банкротства предприятия**

В Республике Беларусь в соответствии с действующим законодательством о банкротстве предприятий для диагностики их несостоятельности применяется *ограниченный круг показателей*:

* коэффициент текущей ликвидности;
* коэффициент обеспеченности собственными оборотным капиталом;
* коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активам.

Согласно этим правилам структура баланса признается неудовлетворительной, а предприятие неплатежеспособным при наличии одного из следующих условий:

* коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода ниже нормативного значения для соответствующей отрасли (для нашего предприятии это 1,7);
* коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средства на конец отчетного периода ниже нормативного значения для соответствующей отрасли (для всех отраслей не более 0,85).

Для признания устойчиво неплатежеспособного предприятия потенциальным банкротом необходимо, чтобы коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами на конец отчетного периода имеет значение выше нормативного (для всех отраслей не более 0,85).

Результаты анализа вероятности банкротства предприятия представим в виде таблицы:

Таблица 1.14. Белорусская оценка банкротства предприятия «Хлебозавод»

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показатель** | **2006** | **2007** | **2008** | **Условие** |
| Коэффициент текущей ликвидности | 2,29 | 2,31 | 2,34 | > 1,7 |
| Коэффициент ОСС | 0,56 | 0,57 | 0,57 | > 0,3 |
| Коэффициент ОФОА | 0,16 | 0,14 | 0,17 | < 0,85 |

Так как значения соответствуют условиям, структура бухгалтерского баланса считается удовлетворительной. Банкротство предприятию не грозит.

**3.2 Методика скроллинга для оценки вероятности банкротства предприятия**

*Метод скроллинга* состоит в вычислении некоторого синтетического показателя, значения которого позволяют разделить предприятия на классы. Обычно такой показатель является линейной комбинацией переменных . При этом каждая из них является отношением важных финансовых показателей деятельности предприятия

Для экспресс-анализа риска банкротства зачастую применяется дискриминантный анализ. Для определения вероятности банкротства в западных странах наиболее распространены Z-модели Альтмана. Однако следует отметить, что из-за разной методики отражения инфляционных факторов и разной структуры капитала использование этих моделей требует предосторожностей.

С учетом специфики деятельности белорусских предприятий предлагается комплексное использование следующих моделей: двухфакторная модель Альтмана; пятифакторная модель Альтмана (для неакционерных обществ); четырехфакторная модель R-счета. Для анализа полученных коэффициентов используем информацию Приложения 4.

*Двухфакторная модель* основана на вычислении следующего коэффициента:

Z= – 0,38877 – 1,0736\*X1+0,0579\*X2

где X1 – коэффициент текущей ликвидности;

X2-коэффициент финансовой зависимости.

Результаты анализа представим в виде таблицы:

Таблица 1.15. Анализ банкротства, двухфакторная модель

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Значение** | **2006** | **2007** | **2008** |
| X1 | 2,29 | 2,31 | 2,34 |
| X2 | 0,16 | 0,14 | 0,17 |
| Z | -2,83 | -2,85 | -2,89 |
| Вероятность банкротства | < 50% | < 50% | < 50% |

Вероятность банкротства менее 50%. Так как каждый год Z уменьшается – уменьшается вероятность банкротства.

*Пятифакторная модель*оценки угрозы банкротств Э. Альтмана. Усовершенствованный вид для промышленных предприятий, акции которых не котируются на бирже.

Z= 0,717\*X1+0,847\*X2+3,107\*X3+0,420\*X4+0,995\*X5

где *Х*1 – отношение оборотного капитала к сумме активов предприятия;

*Х*2– отношение балансовой (нераспределенной) прибыли к сумме активов предприятия;

*Х*3– отношение операционных доходов (доходов от основной деятельности до вычета процентов и налогов) к сумме активов;

*Х*4 – отношение капитала и резервов к общим обязательствам;

*Х*5 – отношение объема продаж к сумме активов.

Результаты анализа представим в виде таблицы:

Таблица 1.16. Анализ банкротства, пятифакторная модель

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **2006** | **2007** | **2008** |
| Х1 | 0,28 | 0,27 | 0,32 |
| Х2 | 0,14 | 0,021 | 0,034 |
| Х3 | 0,11 | 0,09 | 0,11 |
| Х4 | 5,4 | 6 | 4,8 |
| Х5 | 1,8 | 1,7 | 1,8 |
| Z | 4,7 | 4,7 | 4,8 |
| Вывод | Не банкрот | Не банкрот | Не банкрот |

Предприятие работает успешно. В ближайшее время предприятию не угрожает банкротство.

*Четырехфакторная модель R-счета.* Данная модель внешне похожа на модель Э. Альтмана.

R= 8,38 \*K1+K2+0,054\*K3+0,63\*K4

где K1-отношение оборотного капитала к активу;

K2-отношение чистой прибыли к собственному капиталу;

K3-отношение нетто-выручки от продаж к активу;

K4-отношение чистой прибыли к затратам на производство и реализацию.

Результаты анализа представим в виде таблицы:

Таблица 1.17. Анализ банкротства, четырехфакторная модельR-счета

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **2006** | **2007** | **2008** |
| K1 | 0,28 | 0,27 | 0,32 |
| K2 | 0,082 | 0,059 | 0,079 |
| K3 | 1,79 | 1,65 | 1,76 |
| K4 | 0,041 | 0,032 | 0,039 |
| R | 2,55 | 2,46 | 2,88 |
| Вероятность банкротства | Минимальная | Минимальная | Минимальная |

На основании результатов, полученных с применением выше описанных моделей, можно с существенной степенью точности утверждать, что риск банкротства минимален.

Однако следует отметить, что использование таких моделей требует больших предосторожностей. Тестирование предприятий по данным моделям показало, что они не в полной мере подходят для оценки риска банкротства наших субъектов хозяйствования. Модели, рассчитанные по статистическим данным в 1960–1970-е гг., не могут правильно описывать и прогнозировать ситуацию сегодняшнего дня.

В 1997 г. Таффлер предложил следующую формулу:



где *х*1-отношение прибыли от реализации к краткосрочным обязательствам; *х*2 – отношение оборотных активов к сумме обязательств;

*х*3 – отношение краткосрочных обязательств к сумме активов;

*х*4 – отношение выручки к сумме активов.

Если значение Z > 0,3, это говорит о том, что у предприятия неплохие долгосрочные перспективы, если Z < 0,2, то банкротство более чем вероятно.

Таблица 1.18. Анализ банкротства методом Таффлера

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Коэффициент** | **2006** | **2007** | **2008** |
| Х1 | 0,85 | 0,73 | 0,80 |
| Х2 | 1,81 | 1,90 | 1,84 |
| Х3 | 0,12 | 0,12 | 0,13 |
| Х4 | 1,79 | 1,65 | 1,76 |
| Z | 1,00 | 0,92 | 0,97 |

Как видно из таблицы, у предприятия «Хлебозавод» неплохие долгосрочные перспективы и банкротство ему не грозит.

**Выводы**

В целом финансовое положение предприятия «Хлебозавод» стабильно устойчивое.

Оценка изменений, которые произошли в структуре капитала, будет различна с позиции инвесторов и предприятия. Для банка и прочих кредиторов более надежная ситуация, если доля собственного капитала у клиента более высокая. Это снижает финансовый риск. Предприятие же, как правило, заинтересовано в привлечении заемных средств по двум причинам:

– проценты по обслуживанию заемного капитала рассматриваются как расходы и не включаются в налогооблагаемую прибыль;

– если расходы на выплату процентов ниже прибыли, полученной от использования заемных средств в обороте предприятия, то в результате использования заемных средств повышается рентабельность собственного капитала.

В рыночной экономике использование заемных средств свидетельствует о гибкости предприятии, его способности находить кредиты и возвращать их, т.е. о доверии к нему в деловом мире. Соотношение собственных и заемных средств различаются и по отраслям. В отраслях, где низкий коэффициент оборачиваемости капитала, коэффициент финансового рычага не должен превышать 0,5. В других отраслях, где оборачиваемость капитала высокая и доля основного капитала низкая, коэффициент может быть выше 1. Поэтому единого норматива по данному коэффициенту не может быть.

Определим нормативные значения коэффициентов финансовой автономии, финансовой зависимости и финансового рычага исходя из сложившейся структуры активов предприятия Хлебозавод и общепринятых подходов к их финансированию (таблица 1.18)

Таблица 1.18. Подходы к финансированию активов предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Вид актива** | **Удельный вес в балансе на конец года, %** | **Подходы к их финансированию при умеренной финансовой политике** |
| Внеоборотные активы | 68 | 25% – долгосрочные кредиты и займы |
| 75% – собственный капитал |
| Оборотные активы | 32 | 50% – собственный капитал |
| 50% – краткосрочные финансовые обязательства |

Нормативные величины коэффициентов концентрации собственного (Кск), концентрации заемного капитала (Кзк) и финансового рычага (Кфр):







Судя по фактическому уровню данных коэффициентов, можно сделать вывод, что предприятие проводит консервативную финансовую политику, так как степень финансового рычага намного ниже его нормативного уровня исходя из сложившейся структуры активов предприятия.

В целях нормального хода производства и сбыта продукции запасы должны быть оптимальными. Накопление больших запасов на предприятии «Хлебозавод» свидетельствует о спаде активности предприятия. Большие запасы приводят к замораживанию оборотного капитала, замедлению его оборачиваемости, в результате чего появляется риск ухудшения финансового состояния предприятия. Кроме того увеличивается порча сырья, растут складские расходы, что отрицательно скажется на конечных результатах деятельности.

Рост дебиторской задолженности не всегда нужно оценивать отрицательно. Необходимо различать нормальную и просроченную задолженность. Наличие последней создает финансовые затруднения. Так как общая сумма дебиторской задолженности используется для расчета коэффициентов ликвидности, а на основании баланса и отчета о доходах и расходах мы не можем выделить просроченную дебиторскую задолженность, может возникнуть ситуация, что при нормальных коэффициентах предприятие окажется неплатежеспособным.

При оценке вероятности банкротства нужно четко понимать, что не может быть универсальных моделей, которые бы идеально подходили для всех отраслей экономики. Поэтому при оценке вероятности банкротства я использовал как общепризнанные методы (двухфакторная и пятифакторная модели Альтмана), так и менее известные, но более современные модели R-счета и модель Таффлера.