**1. Анализ баланса и финансовых результатов предприятия**

Таблица 1. Финансовое состояние предприятия: категории, показатели, балансовые коэффициенты

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Единица измерения | Идентифи-катор | Справочно |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Активы, имущество (производительный капитал) | тыс. руб. | А | Во всех таблицах |
| Пассивы, обязательства (финансовый, денежный капитал) | тыс. руб. | П | Во всех таблицах |
| Финансовые результаты | тыс. руб. | ФР | Во всех таблицах |
| Индекс роста экономического показателя | - |  | Во всех таблицах |
| Финансовый коэффициент | - | Коэф. | Во всех таблицах |
| Выручка от продаж (объем реализации) | тыс. руб. |  | Во всех таблицах |
| Прибыль предприятия | тыс. руб. |  | Во всех таблицах |
| Оценка риска банкротства предприятия | - | Z‑счет | Табл. 31, 32 |
| Деловая активность предприятия | - |  | Во всех таблицах |
| Рентабельность оборота (продаж) | % |  | Во всех таблицах |
| Норма прибыли (коммерческая маржа) | % |  | Во всех таблицах |
| Коэффициент финансовой зависимости (финансовый рычаг) | - | ФЗ | Во всех таблицах |
| Экономическая рентабельность | % |  | Во всех таблицах |
| Финансовая рентабельность | % |  | Во всех таблицах |
| Средняя расчётная ставка по кредиту (стоимость заёмных средств) | % | d | Табл. 8, 36 |
| Дифференциал предприятия | - |  | Табл. 36 |
| Коэффициент устойчивости экономического роста предприятия | - |  | Табл. 36 |

Таблица 4. Аналитический баланс предприятия (актив)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Код стро-ки | Факт \_ \_ \_ \_ \_ \_ | | Оценка \_ \_ \_ \_ \_ \_ | | Прогноз \_ \_ \_\_ \_ \_ | |
| состав,  тыс. руб. | структура, проценты | состав,  тыс. руб. | структура, проценты | состав,  тыс. руб. | структура, проценты |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ |  |  |  |  |  |  |  |
| Основные средства | 120 | 155040 | 45.6% | 169460 | 45.8% | 184400 | 46.1% |
| Незавершенное строительство | 130 | 15640 | 4.6% | 12950 | 3.5% | 14800 | 3.7% |
| Долгосрочные финансовые вложения | 140 | 5780 | 1.7% | 7770 | 2.1% | 7600 | 1.9% |
| Итого по разделу I | 190 | **176460** | **51.9%** | **190180** | **51.4%** | **206800** | **51.7%** |
| II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ  Запасы производственные | 210 | 77860 | 22.9% | 88430 | 23.9% | 95200 | 23.8% |
| НДС по приобретенным ценностям | 220 | 4760 | 1.4% | 4810 | 1.3% | 5600 | 1.4% |
| Дебиторская задолженность (долгосрочная) | 230 | 2380 | 0.7% | 2960 | 0.8% | 2800 | 0.7% |
| Дебиторская задолженность (краткосрочная) | 240 | 60860 | 17.9% | 66600 | 18.0% | 70400 | 17.6% |
| Краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги) | 250 | 5780 | 1.7% | 5920 | 1.6% | 5600 | 1.4% |
| Денежные средства | 260 | 10540 | 3.1% | 9990 | 2.7% | 12400 | 3.1% |
| Прочие оборотные средства | 270 | 1360 | 0.4% | 1110 | 0.3% | 1200 | 0.3% |
| Итого по разделу II | 290 | **163540** | **48.1%** | **179820** | **48.6%** | **193200** | **48.3%** |
| Баланс по активу | 300 | **340000** | **100.0%** | **370000** | **100.0%** | **400000** | **100.0%** |

Таблица 6. Аналитический баланс предприятия (пассив)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Код стро-ки | Факт \_ \_ \_ \_ \_ \_ | | Оценка \_ \_ \_ \_ \_ \_ | | Прогноз \_ \_ \_ \_ \_ | |
| состав,  тыс. руб. | структура, % | состав,  тыс. руб. | структура, % | состав,  тыс. руб. | структура, % |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ |  |  |  |  |  |  |  |
| Уставный капитал | 410 | 13940 | 4.1% | 20350 | 5.5% | 23600 | 5.9% |
| Добавочный капитал | 420 | 17680 | 5.2% | 21830 | 5.9% | 23200 | 5.8% |
| Резервный капитал | 430 | 5780 | 1.7% | 9990 | 2.7% | 9200 | 2.3% |
| Нераспределенная прибыль | 470 | 137020 | 40.3% | 136530 | 36.9% | 152800 | 38.2% |
| Итого по разделу III | 490 | **174420** | **51.3%** | **188700** | **51.0%** | **208800** | **52.2%** |
| IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ  ОБЯЗАТЕЛЬСТВА | 590 | **3740** | **1.1%** | **2960** | **0.8%** | **3200** | **0.8%** |
| V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ПАССИВЫ |  |  |  |  |  |  |  |
| Займы и кредиты | 610 | 42840 | 12.6% | 52170 | 14.1% | 48800 | 12.2% |
| Кредиторская задолженность | 620 | 116960 | 34.4% | 123210 | 33.3% | 134800 | 33.7% |
| Прочие обязательства  краткосрочного свойства | 630…  …660 | 2040 | 0.6% | 2960 | 0.8% | 4400 | 1.1% |
| Итого по разделу V | 690 | **161840** | **47.6%** | **178340** | **48.2%** | **188000** | **47.0%** |
| Баланс по пассиву | 700 | **340000** | **100.0%** | **370000** | **100.0%** | **400000** | **100.0%** |

Таблица 8. Отчет о прибылях и убытках (извлечения)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Код. стр. | Абсолютные значения, тыс. руб. | | | Индекс роста |
| факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| ВЫРУЧКА (нетто) от продажи товаров (продукции, работ, услуг) | 010 | 620 000 | 630 000 | 700 000 | 1.129 |
| СЕБЕСТОИМОСТЬ проданных товаров (продукции, работ, услуг) | 020 | 370 000 | 370 000 | 400 000 | 1.081 |
| ВАЛОВАЯ ПРИБЫЛЬ | 029 | 250 000 | 260 000 | 300 000 | 1.200 |
| ПРИБЫЛЬ ОТ ПРОДАЖ | 050 | 120 000 | 150 000 | 160 000 | 1.333 |
| ПРОЦЕНТЫ УПЛАЧЕННЫЕ | 070 | 50 000 | 70 000 | 70 000 | 1.400 |
| ПРИБЫЛЬ (УБЫТОК) ДО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ | 140 | 70 000 | 80 000 | 90 000 | 1.286 |
| НАЛОГ НА ПРИБЫЛЬ и иные аналогичные платежи | 150 | 14 700 | 18 400 | 20 700 | 1.408 |
| ПРИБЫЛЬ ОТ ОБЫЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ | 160 | 55 300 | 61 600 | 69 300 | 1.253 |
| ЧИСТАЯ (нераспределённая) ПРИБЫЛЬ | 190 | 55 300 | 61 600 | 69 300 | 1.253 |
| Справочно: |  |  |  |  |  |
| Ставка налогообложения прибыли, % | С1 | 21% | 23% | 23% |  |
| Норма реинвестирования, % | С2 | 57% | 50% | 58% |  |
| Годовые реинвестиции | С3 | 31 521 | 30 800 | 40 194 |  |
| Степень износа основных фондов, % | С4 | 63% | 48% | 47% |  |
| Полная стоимость основных фондов | С5 | 246 095 | 353 042 | 392 340 |  |
| Норма амортизации (метод линейной амортизации), % | С6 | 8% | 10% | 8% |  |
| Годовая амортизация | С7 | 19 687.619 | 35 304.167 | 31 387.234 |  |
| Потенциал самофинансирования | С8 | 74 987.619 | 96 904.167 | 100 687.234 |  |
| Средняя расчётная ставка по кредитам (*d*) | С9 | 30.20 | 38.61 | 36.61 |  |

Таблица 9. Индексный анализ абсолютных балансовых стоимостных показателей

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № п/п | Наименование | Код стр. | Индексы роста | | |
| факт | оценка | прогноз |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Основное имущество | А 120 | 1.000 | 1.093 | 1.189 |
| Оборотное имущество | А 290 | 1.000 | 1.100 | 1.181 |
| 2 | Основные средства | А 120 | 1.000 | 1.093 | 1.189 |
| Незавершенное строительство | А 130 | 1.000 | 0.828 | 0.946 |
| 3 | Производственные запасы | А 210 | 1.000 | 1.136 | 1.223 |
| Дебиторские задолженности | (А 230+А 240) | 1.000 | 1.100 | 1.157 |
| 4 | Собственный капитал | П 490 | 1.000 | 1.082 | 1.197 |
| Заемный капитал | (П 590+П 610) | 1.000 | 1.184 | 1.116 |
| 5 | Долгосрочные заимствования | П590 | 1.000 | 0.791 | 0.856 |
| Краткосрочные заимствования | П 690 | 1.000 | 1.102 | 1.162 |
| 6 | Займы и кредиты | П 610 | 1.000 | 1.218 | 1.139 |
| Кредиторские задолженности | П 620 | 1.000 | 1.053 | 1.153 |
| 7 | Дебиторские задолженности | (А 230+А 240) | 1.000 | 1.100 | 1.157 |
| Кредиторские задолженности | П 620 | 1.000 | 1.053 | 1.153 |
| Валюта баланса | | А300; П 700 | 1.000 | 1.088 | 1.176 |



Рис. 1а. Выявление приоритетов в развитии (динамике) активов



Рис. 1б. Выявление приоритетов в развитии (динамике) капитала

Согласно составленному аналитическому балансу, валюта баланса в прогнозном году вырастет на 60 млн. руб., это говорит о том, что предприятие инвестирует средства, добивается улучшения финансовых результатов.

Соотношение разделов I «Внеоборотные активы» и II «Оборотные активы» приблизительно одинаково и составляет, соответственно, по факту 51,9% и 48,1%, по оценке 51,4% и 48,6%, по прогнозу 51,7% и 48,3%.

Соотношение разделов пассива также оптимально и составляет, соответственно, собственные средства по факту 51,3%, по оценке 51,0%, по прогнозу 52,2%; заемные средства (долгосрочные обязательства и краткосрочные пассивы) по факту 47,6%, по оценке 48,2%, по прогнозу 47.02%.

Все говорит о том, что у данного предприятия есть все возможности для ведения эффективной производственной деятельности и достижения желаемых финансовых результатов.

В структуре краткосрочных пассивов преобладает кредиторская задолженность, которая также достаточно стабильна на протяжении 3 периодов и составляет примерно 34%.

В общей сложности статьи V раздела увеличились в оценочном году (по сравнению с фактом), но в прогнозном году они снова снизятся.

Рассматривая показатели аналитического баланса, предприятие на протяжении изучаемого периода, можно отметить, что структура баланса оставалась стабильной.

Следует отметить рост выручки от продаж, которая увеличилась на 80000 тыс. руб. при увеличении себестоимости проданных товаров в прогнозном году по сравнению с фактическим на 30000 тыс. руб. (в процентном выражении составляет 8,1%). Темп прироста выручки 12,9% выше темпа прироста затрат.

Темп прироста валовой прибыли составляет 20,0%. Предприятию придется выплатить налоги на прибыль в прогнозном году на 6000 тыс. руб. больше, чем по факту.

Чистая прибыль предприятия в оценочном году выросла по сравнению с фактом на 6300 тыс. руб.

За рассматриваемый период предприятие довольно работало довольно стабильно, без убытков.

1. Основное имущество растет немного быстрее, чем оборотное.
2. Заемный капитал в оценочном году растет быстрее собственного.
3. Более быстрыми темпами растут краткосрочные обязательства, что имеет негативные последствия, в то же время долгосрочные обязательства имеют тенденцию к снижению.

# **2. Оценка показателей ликвидности и платёжеспособности**

Таблица 10. Группировка активов (критерий – степень ликвидности имущества)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Группа | Наименование  активов | \_\_\_\_\_\_\_\_ факт | | \_\_\_\_\_ оценка | | \_\_\_\_\_ прогноз | |
| состав,  тыс. руб. | структура,  проценты | состав,  тыс. руб. | структура,  проценты | состав,  тыс. руб. | структура,  проценты |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| А1 | Наиболее ликвидные  (А250+А260) | 16320 | 4.8% | 15910 | 4.3% | 18000 | 4.5% |
| А2 | Быстро реализуемые  (А240) | 60860 | 17.9% | 66600 | 18.0% | 70400 | 17.6% |
| А3 | Медленно реализуемые  (А210+А220+А230+А270) | 86360 | 25.4% | 97310 | 26.3% | 104800 | 26.2% |
| А4 | Трудно реализуемые  (А190) | 176460 | 51.9% | 190180 | 51.4% | 206800 | 51.7% |
| БАЛАНС (А300) | | 340000 | 100% | 370000 | 100% | 400000 | 100% |

Таблица 11. Группировка пассивов (критерий – срочность выполнения обязательств)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Группа | Наименование пассивов | \_\_\_\_\_\_\_\_ факт | | \_\_\_\_\_\_\_\_ оценка | | \_\_\_\_\_ прогноз | |
| состав,  тыс. руб. | структура,  проценты | состав,  тыс. руб. | структура,  проценты | состав,  тыс. руб. | структура,  проценты |
| П1 | Наиболее срочные  (П620) | 116960 | 34.4% | 123210 | 33.3% | 134800 | 33.7% |
| П2 | Краткосрочные  (П610+П660) | 43350 | 12.8% | 52910 | 14.3% | 49900 | 12.5% |
| П3 | Долгосрочные  (П590+П630+П640+П650) | 5270 | 1.6% | 5180 | 1.4% | 6500 | 1.6% |
| П4 | Устойчивые (постоянные)  (П490) | 174420 | 51.3% | 188700 | 51.0% | 208800 | 52.2% |
| БАЛАНС (П700) | | 340000 | 100% | 370000 | 100.0% | 400000 | 100.0% |

Таблица 12. Локальная и комплексная оценка ликвидности активов

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование (формулы) | | Абсолютные значения | | | Индексы роста | | |
| \_ \_ факт | \_ \_\_ \_  оценка | \_ \_ \_  прогноз | \_ \_ \_ \_ \_  факт | \_ \_ \_  оценка | \_ \_  прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Локальная ликвидность  активов  (по группам) |  | 0.140 | 0.129 | 0.134 | 1.000 | 0.925 | 0.957 |
|  | 1.404 | 1.259 | 1.411 | 1.000 | 0.897 | 1.005 |
|  | 16.387 | 16.123 | 16.123 | 1.000 | 0.984 | 0.984 |
| Ликвидность  предприятия |  | 0.794 | 0.794 | 0.809 | 1.000 | 1.000 | 1.019 |
|  | 0.518 | 0.518 | 0.523 | 1.000 | 1.001 | 1.010 |

Примечания: К1, К2, К3 – локальные показатели ликвидности (по группам активов); КСОВ – совокупный показатель ликвидности предприятия; КОБЩ – общий показатель ликвидности баланса.

Таблица 13. Оценка платежеспособности предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Алгоритм расчета | | | | | | | | Коэффициенты платежеспособности | | | Нормальное значение |
| числитель, тыс. руб. | | | | знаменатель, тыс. руб. | | | |
| факт | оценка | прогноз | | факт | оценка | прогноз | | факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | | 5 | 6 | 7 | | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности; денежное покрытие; *(«быстрый показатель»)* | Наличные средства и денежные эквиваленты (А250+А260) | | | | Краткосрочные обязательства предприятия (П610+П620) | | | | 0.102 | 0.091 | 0.098 | 0.25 |
| 16320 | 15910 | 18000 | | 159800 | 175380 | 183600 | |
| Коэффициент быстрой ликвидности; финансовое покрытие | Оборотные средства в денежной форме (А240+ … +А260) | | | | Краткосрочный долговой капитал (П610+П620) | | | | 0.483 | 0.470 | 0.481 | 1.0 |
| 77180 | 82510 |  | |  |  |  | |
| Коэффициент текущей ликвидности; общее покрытие; *(«текущий показатель»)* | Текущие оборотные активы А290 | | | | Краткосрочные пассивы предприятия (П610+П620) | | | | 1.023 | 1.025 | 1.052 | 2.0 |
| 163540 | 179820 |  | |  |  |  | |
| Коэффициент «критической» оценки; («*лакмусовая бумажка*») | Оборотные средства без производственных запасов  (А290-А211) | | | | Краткосрочные долговые обязательства (П610+П620) | | | | 0.536 | 0.521 | 0.534 | 1.0 |
| 85680 | 91390 | | 98000 | 159800 | 175380 | | 183600 |

Таблица 14. Факторный анализ показателей платёжеспособности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | факт | оценка | прогноз |
| Краткосрочные обязательства | 159800 | 175380 | 15580 |
| Коэффициент абсолютной ликвидности | 0.102 | 0.091 | -0.011 |
| Наличные средства и денежные эквиваленты | 16320 | 15910 | -410 |
| *Метод цепных подстановок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 14496.624 | 1413.376 | -1823.376 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 1591.149 | -2007.149 |
| Краткосрочный долговой капитал | 159800 | 175380 | 15580 |
| Коэффициент быстрой ликвидности | 0.483 | 0.470 | -0.013 |
| Оборотные средства в денежной форме | 77180 | 82510 | 5330 |
| *Метод цепных подстановок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 75180.169 | 7329.831 | -2005.831 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 7524.809 | -2194.809 |
| Краткосрочные пассивы предприятия | 159800 | 175380 | 15580 |
| Коэффициент текущей ликвидности | 1.023 | 1.025 | 0.002 |
| Текущие оборотные активы | 163540 | 179820 | 16280 |
| *Метод цепных подстановок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 163845.570 | 15974.430 | 305.570 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 15944.638 | 335.362 |

Баланс предприятия ликвиден, если его текущие активы превышают краткосрочные долговые обязательства. Рассмотрим группу активов:

А1 – наиболее ликвидные активы. Это денежная наличность предприятия и краткосрочные финансовые вложения (для рассматриваемого предприятия составляют около 4,5%).

А2 – быстрореализуемые активы. Это дебиторская задолженность со сроком погашения 12 месяцев и прочие оборотные активы (17,6–18%).

А3 – медленно реализуемые активы. Это запасы, долгосрочные финансовые вложения (около 25,4–26,2%).

А4 – труднореализуемые активы. Это основные средства и капитальные вложения (более 50%).

В структуре активов баланса можно отметить, что наибольшую часть составляют труднореализуемые активы.

Анализируем группу пассивов:

П1 – наиболее срочные обязательства – кредиторская задолженность, ссуды, непогашенные в срок (около 33,3–34,4%).

П2 – краткосрочные обязательства – краткосрочные кредиты, заемные средства (12,5–14,3%).

П3 – долгосрочные обязательства – долгосрочные кредиты и заемные средства (около 1,4–1,6%).

П4 – постоянные (устойчивые) пассивы – статьи раздела IV пассива баланса (более 50%).

В структуре пассивов наибольшую часть составляют постоянные пассивы. Составим итоги групп по активу и по пассиву. Абсолютно ликвидным признается следующий баланс: А1 > П1; А2 > П2; А3 > П3; А4 < П4 в нашем случае: А1 < П1; А2 > П2; А3 > П3; А4 > П4

Составляя наиболее ликвидные группы активов и пассивов, можем отметить, что текущая ликвидность отличается от абсолютной ликвидности, т.е. на данный промежуток времени предприятие не является абсолютно неплатежеспособным. Сопоставляя медленно реализуемые активы с долгосрочными пассивами, определяем перспективную ликвидность. У нашего предприятия довольно высокая перспективная ликвидность, это объясняется тем, что несмотря на положительные стороны мгновенной ликвидности-сами по себе деньги не приносят прибыли.

Для комплексной оценки ликвидности баланса применяют совокупный показатель ликвидности КСОВ и общий показатель ликвидности КОБЩ.

*КСОВ -* характеризует ликвидность предприятия с учетом реального поступления денежных средств и равен отношению совокупных активов к совокупным пассивам. Причем сумма активов предприятия складывается из наиболее ликвидных активов А1; быстро реализуемых активов с учетом того, что 90% дебиторов не расплачиваются по долгам во время А2; медленно реализуемые активы с учетом того, что реальных денег получено меньше, чем планировалось на 70% А3. В фактическом году КСОВ = 0,794. Это значит, что каждый рубль совокупных обязательств покрывается 79 коп. реально поступивших денежных средств от реализации оборотных средств. В динамике показатель повышается.

КОБЩ характеризует отношение суммы всех ликвидных средств предприятия к сумме всех платежных обязательств. Этот показатель выражает способность предприятия осуществлять расчеты по всем видам обязательств. Для нашего предприятия в фактическом году КОБЩ = 0,518, т.е. каждый рубль общих обязательств покрывается 52 копейками общих активов. В динамике наблюдается повышение показателя.

Баланс предприятия нельзя признать абсолютно ликвидным, т. к. в данном случае не выполняется первое критериальное соотношение; локальные показатели ликвидности свидетельствуют о текущей неплатежеспособности предприятия, однако в динамике имеют тенденцию к росту; показатели комплексной оценки ликвидности предприятия также свидетельствуют о неспособности предприятия рассчитываться по своим обязательствам в полной мере.

Для оценки платежеспособности предприятия используют коэффициенты:

1. k абсолютной ликвидности в фактическом году составил 0,102, то есть на каждый рубль краткосрочных обязательств предприятия имеется денежная наличность всего приблизительно 10 копеек. По нормативу должно быть 25 копеек наличности, а у нас 10 копеек, следовательно, на предприятии текущая неплатежеспособность.

2) k быстрой ликвидности в фактическом году составил 0,483, т.е. каждый рубль краткосрочного долгового капитала покрывается 48 копейками оборотных средств в денежной форме. Норма 1,0, наш показатель меньше, следовательно, что предприятие не обладает достаточными финансовыми возможностями для покрытия долгов. В динамике показатель изменяется (в оценочном году снижается, а в прогнозном – растет).

3) k текущий ликвидности в фактическом году составил 1,023, то есть 1 рубль краткосрочных пассивов покрывается 1 рублем 02 копейками текущих оборотных активов, что меньше нормы (2,0). В динамике показатель увеличивается.

4) k «критической» оценки в фактическом году составил 0,536, то есть на каждый рубль краткосрочных долговых обязательств покрывается 53 копейками оборотных средств без учета производственных запасов.

В динамике показатель снижается. В оценочном году при реализации всех оборотных средств за исключением производственных запасов предприятие сможет погасить свои краткосрочные обязательства на 52,1%, а в прогнозном году – на 53,4%.

Необходимо оптимизировать структуру пассивов, нужно снижать кредиторскую задолженность.

В течение отчетного периода наличные средства и денежные эквиваленты снижаются на 410 тыс. руб., в том числе увеличиваются за счет снижения краткосрочных обязательств на 1413 тыс. руб., а за счет уменьшения коэффициента абсолютной ликвидности снижаются на 1823 тыс. руб.

В течении отчетного периода оборотные средства в денежной форме увеличились на 5330 тыс. руб., в том числе за счет увеличения краткосрочного долгового капитала на 7330 тыс. руб., а за счет снижения коэффициента быстрой ликвидности уменьшились на 2006 тыс. руб.

# **3. Оценка финансовой устойчивости предприятия**

Таблица 15. Оценка состояния основного имущества предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Алгоритм расчета | | | | | | | | Абсолютное значение | | |
| числитель, тыс. руб. | | | знаменатель, тыс. руб. | | | | | финансовых коэффициентов | | |
| факт | оценка | прогноз | факт | | оценка | | прогноз | факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | | 6 | | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Доля основных средств в имуществе предприя-тия | Основные средства  (А120) | | | Имущество (активы)  А300 | | | | |  |  |  |
| 155040 | 169460 | 184400 | 340000 | 370000 | | 400000 | | 0.456 | 0.458 | 0.461 |
| Коэффициент инвестирования | Собственный капитал  П490 | | | Внеоборотные активы  А190 | | | | | 0.988 | 0.992 | 1.010 |
| 174420 | 188700 | 208800 | 176460 | | 190180 | | 206800 |
| Индекс постоянного актива | Внеоборотные активы  А190 | | | Капитал и резервы  П490 | | | | | 1.012 | 1.008 | 0.990 |
| 176460 | 190180 | 206800 | 174420 | 188700 | | | 208800 |
| Уровень капитала, отвлеченного из оборота предприятия | Долго- и краткосрочные финансовые вложения  (А140+А250) | | | Валюта баланса  А300 | | | | | 0.034 | 0.037 | 0.033 |
| 11560 | 13690 | 13200 | 340000 | | 370000 | | 400000 |

Таблица 16. Оценка состояния задолженностей предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Алгоритм расчета | | | | | | Абсолютное значение финансовых коэффициентов | | |
| Числитель, тыс. руб. | | | знаменатель, тыс. руб. | | | знаменатель, тыс. руб. | | |
| факт | оценка | прогноз | факт | оценка | прогноз | факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Ликвидность дебиторских задолженностей | Дебиторские задолженности (А230+А240) | | | Оборотные активы (А290) | | | 0.387 | 0.387 | 0.379 |
| 63240 | 69560 | 73200 | 163540 | 179820 | 193200 |
| Риск дебиторской задолженности | Дебиторские задолженности (А230+А240) | | | Активы предприятия (А300) | | | 0.186 | 0.188 | 0.183 |
| 63240 | 69560 | 73200 | 340000 | 370000 | 400000 |
| Риск кредиторской задолженности | Кредиторская задолженность (П620) | | | Денежный капитал (П700) | | | 0.344 | 0.333 | 0.337 |
| 116960 | 123210 | 134800 | 340000 | 370000 | 400000 |
| Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности | Дебиторские задолженности (А230+А240) | | | Кредиторская задолженность (П620) | | | 0.541 | 0.565 | 0.543 |
| 63240 | 69560 | 73200 | 116960 | 123210 | 134800 |

Таблица 17. Оценка состояния оборотного имущества предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Алгоритм расчета | | | | | | Абсолютное значение финансовых коэффициентов | | |
| Числитель, тыс. руб. | | | знаменатель, тыс. руб. | | | знаменатель, тыс. руб. | | |
| 2007 факт | 2008 оценка | 2009 прогноз | 2007 факт | 2008 оценка | 2009 прогноз | 2007 факт | 2008 оценка | 2009 прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Доля оборотных средств в активах предприятия | Оборотные активы (А290) | | | Активы (имущество) А300 | | | 0.481 | 0.486 | 0.483 |
| 163540 | 179820 | 193200 | 340000 | 370000 | 400000 |
| Уровень чистого оборотного капитала | Чистый оборотный капитал (А290‑П690) | | | Имущество (активы) А300 | | | 0.005 | 0.004 | 0.013 |
| 1700 | 1480 | 5200 | 340000 | 370000 | 400000 |
| Коэффициент устойчивости структуры оборотных активов | Собственные оборотные средства [(П490+П590) – А190] | | | Текущие активы предприятия (А290) | | | 0.010 | 0.008 | 0.027 |
| 1700 | 1480 | 5200 | 163540 | 179820 | 193200 |
| Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами | Собственные оборотные средства (А290‑П690) | | | Запасы товарно-материальных ценностей А210 | | | 0.022 | 0.017 | 0.055 |
| 1700 | 1480 | 5200 | 77860 | 88430 | 95200 |

Таблица 18. Источники формирования запасов и затрат

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №№  п/п | Наименование | Обозначе-ние | Состав (формула) | Абсолютные балансовые показатели, тыс. руб. | | |
| факт | оценка | прогноз |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| I | ОБЩАЯ ВЕЛИЧИНА ЗАПАСОВ | ЗАП | (А210+А220) | 82620 | 93240 | 100800 |
| II | ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ ЗАПАСОВ И ЗАТРАТ |  |  |  |  |  |
| 2.1 | Собственные источники | СИ | (П490-А190) | -2040 | -1480 | 2006 |
| 2.2 | Собственные оборотные средства | СОС | (П490+П590) – А190 | 1700 | 1480 | 5200 |
| 2.3 | Нормальные источники финансирования запасов | НИС | (П490+П590+П610) – А190 | 44540 | 53650 | 54000 |

Таблица 19. Абсолютные показатели финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование (обозначения) | Расчетные формулы для определения излишка (+), недостатка (–) финансовых источников | Абсолютные значения, тыс. руб. | | |
| факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Собственные источники (СИ) | ±ΔФ1 = СИ – ЗАП | -84660 | -94720 | -98800 |
| Собственные оборотные средства (СОС) | ±ΔФ2 = СОС – ЗАП | -80920 | -91760 | -95600 |
| Нормальные источники финансирования запасов (НИС) | ±ΔФ3 = НИС – ЗАП | -38080 | -39590 | -46800 |

Таблица 20. Оценка финансовой устойчивости предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Типы финансовой ситуации | Характер финансовой устойчивости: | | |
| факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Абсолютная финансовая устойчивость |  |  |  |
| Нормальная финансовая устойчивость |  |  |  |
| Неустойчивое финансовое состояние |  |  |  |
| Кризисное финансовое состояние | √ | √ | √ |

Таблица 21. Комплексное управление текущими активами и текущими пассивами предприятия

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Период | факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Собственные оборотные средства (±) | 1700 | 1480 | 5200 |
| Текущие финансовые потребности (±) | 36040 | 46620 | 46000 |
| Денежные средства (±)  *ДС = (СОС – ТФП)* | -34340 | -45140 | -40800 |

Таблица 22. Оценка рыночной устойчивости предприятия (состояние пассивов)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Алгоритм расчета | | | | | | Значение финансовых коэффициентов | | | Нормальное значение |
| Числитель, тыс. руб. | | | знаменатель, тыс. руб. | | |
| факт | оценка | прогноз | факт | оценка | прогноз | факт | оценка | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 |
| Коэффициент автономии (коэффициент финансирования) | Капитал и резервы П490 | | | Финансовый капитал П700 | | | 0.513 | 0.510 | 0.522 | К1>=0,5 |
| 174420 | 188700 | 208800 | 340000 | 370000 | 400000 |
| Коэффициент финансовой зависимости (финансовый рычаг) | Денежный капитал П700 | | | Собственный капитал П490 | | | 1.949 | 1.961 | 1.916 | K2<=2,0 |
| 340000 | 370000 | 400000 | 174420 | 188700 | 208800 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | Собственный капитал П490 | | | Заемный капитал (П590+П690) | | | 1.053 | 1.041 | 1.092 | K3>=1,0 |
| 174420 | 188700 | 208800 | 165580 | 181300 | 191200 |
| Уровень перманентного капитала | Перманентный капитал (П490+П590) | | | Валюта баланса П700 | | | 0.524 | 0.518 | 0.530 |  |
| 178160 | 191660 | 212006 | 340000 | 370000 | 400000 |

Таблица 23. Факторный анализ показателей рыночной устойчивости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | факт | оценка | изменение |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Финансовый капитал | 340000 | 370000 | 30000 |
| Коэффициент автономии | 0.513 | 0.51 | -0.003 |
| Капитал и резервы | 174420 | 188700 | 14280 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 173400.000 | 15300.000 | -1020.000 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 15390.000 | -1110.000 |
| Собственный капитал | 174420 | 188700 | 14280 |
| Финансовый рычаг предприятия | 1.949 | 1.961 | 0.011 |
| Денежный капитал | 340000 | 370000 | 30000 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 342006.000 | 28000.000 | 2006.000 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 27836.257 | 2163.743 |
| Заемный капитал | 165580 | 181300 | 15720 |
| Коэффициент финансовой устойчивости | 1.053 | 1.041 | -0.013 |
| Собственный капитал | 174420 | 188700 | 14280 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 172338.367 | 16361.633 | -2081.633 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 16559.261 | -2279.261 |

Для оценки состояния основного имущества применяют следующие показатели:

1. Коэффициент инвестирования характеризует насколько внеоборотные активы представлены собственным капиталом. На 1 рубль собственного капитала приходится 99 копеек основного капитала. Наше значение близко к 1, следовательно, у нас практически нет собственных оборотных средств. В динамике показатель снижается, что свидетельствует о том, что повышается возможность формирования оборотных средств за счет собственных ресурсов.
2. Уровень отвлеченного из оборота предприятия капитала в фактическом году составил 0,034. В динамике заметно повышение в оценочном году – 0,037, и снижение в прогнозном – 0,033. Значит из оборота капитала на долго- и краткосрочные финансовые вложения в фактическом году отвлекалось 3,4%, в оценочном – 3,7%, а в прогнозном – 3,3%.Рост показателя это с одной стороны негативное явление, т. к. эти средства не участвуют в обороте и неизвестно, на каких условиях они работают на стороне. С другой стороны хорошо, т.к. возможно отвлеченные средства принесут предприятию больший доход, чем в обороте.
3. Доля основных средств в имуществе предприятия в фактическом году она составила 45,6%. В динамике происходит увеличение данного показателя (в оценочном году – 45,8, в прогнозном – 46,1%). Это показатель, показывающий какие основные средства есть в наличии у предприятия.
4. Индекс постоянного актива в фактическом году показатель составил 1,012. В прогнозном 0,990.

Оценка состояния задолженностей предприятия.

1. Ликвидность дебиторских задолженностей показывает, какую долю занимает дебиторская задолженность в текущих активах предприятия. Для нашего предприятия 38,7% составляет дебиторская задолженность в текущих активах. В динамике этот показатель немного снижается, это является положительным воздействием, т.к. чем меньше доля дебиторской задолженности, тем меньше средств отвлечено из оборота.
2. Риск дебиторской задолженности – доля дебиторской задолженности в активах предприятия. Чем больше доля дебиторской задолженности, тем выше риск ее непогашения. В нашем случае доля дебиторской задолженности в активах составляет приблизительно 18,6%. В динамике, следовательно у предприятия снижается и сам риск.
3. Риск кредиторской задолженности – непогашение нашим предприятием кредиторской задолженности. Чем выше показатель, тем выше риск непогашения кредиторской задолженности предприятием. В данной ситуации риск кредиторской задолженности составляет 34,4%. В динамике показатель снижается, следовательно, снижается риск непогашения кредиторской задолженности.
4. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности. В отчетном году соотношение дебиторской и кредиторской задолженности составляет 0,541. В динамике происходит рост этого показателя за счет того, что рост дебиторской задолженности опережает рост кредиторской задолженности.

Для оценки состояния оборотного имущества предприятия применяются следующие показатели:

1. Доля оборотных средств в активах предприятия составляет в фактическом году 0,481, значит 1 рубль активов предприятия обеспечивается 48,1 копейками оборотных активов. Значение данного показателя невысокое из-за того, что предприятие не может сформировать текущие активы за счет собственного капитала.
2. Уровень чистого оборотного капитала. В отчетном году уровень чистого оборотного капитала составил 0,005. В динамике показатель снижается в оценочном году и растет в прогнозном.
3. Коэффициент устойчивости структуры оборотных активов показывает какая часть оборотных средств финансируется за счет текущих активов. На 1 рубль текущих активов приходится 10 копеек собственных оборотных средств. В динамике наблюдается увеличение этого показателя, что говорит о том, что проведение предприятием независимой финансовой политики улучшается.
4. Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, 2,2% производственных запасов сформированы за счет собственных средств.

Данное предприятие относится к типу с кризисным финансовым состоянием, при котором предприятие находится на грани банкротства, т. к. в данной ситуации ни один из источников не покрывает величину запасов предприятия, т.е. наблюдается недостаток источников. За все три года на нашем предприятии наблюдается кризисное финансовое состояние.

Собственные оборотные средства – это та часть оборотных средств, которая формируется за счет собственных ресурсов. Собственные оборотные средства, составляющие в фактическом году 1700 тыс. руб., снизились к оценочному году до 1480 тыс. руб., а прогнозном увеличились до 5200 тыс. руб.

Текущие финансовые потребности предприятия – как кредиторская задолженность формирует неденежные оборотные средства. Если предприятие не может сформировать неденежные оборотные средства за счет кредиторской задолженности, следовательно, придется прибегать к краткосрочным заимствованиям. В отчетном году текущие финансовые потребности составили 36040 тыс. руб., к оценочному году они выросли до 46620 тыс. руб., а в прогнозном снижаются до 46000 тыс. руб.

ТФП + > СОС +, => ДС < 0 (недостаток денежных средств)

(схема действительна для всех 3‑х лет)

Для устранения недостатка денежных средств существует 2 выхода:

* Либо увеличивать собственные основные средства;
* Либо сокращать текущие финансовые потребности.

В нашем случае нужно прорабатывать оба подхода.

Увеличивать СОС за счет:

* 1. за счет снижения стоимости основного капитала (внеоборотных активов) Это можно сделать, если осуществить распродажу излишнего, неиспользуемого предприятием оборудования и снизить уровень капиталовложений.;

2) увеличения стоимости перманентного капитала путем увеличения уставного капитала, а также увеличить долю нераспределенной прибыли.

Снижение текущих финансовых потребностей:

* 1. Снизить долю неденежных оборотных средств.
  2. Увеличить долю кредиторской задолженности (невыгодно, т. к. приводит к неплатежеспособности).

1. Коэффициент автономности – доля собственного капитала в общем капитале. В нашем случае на 1 рубль инвестированного капитала приходится 52 копейки собственного капитала. К прогнозному году значение этого показателя сокращается, что говорит о увеличении финансовой независимости, но, все же, остается в пределах указанного норматива.
2. Коэффициент финансовой зависимости – это обратная коэффициенту автономии величина. На 1 рубль собственного капитала приходится, примерно, 1,95 рубля инвестируемого капитала. В прогнозном году наблюдается уменьшение этого коэффициента, т.е. у предприятия уменьшается зависимость от внешних источников.
3. Уровень перманентного капитала – характеризует долю перманентного капитала (постоянных устойчивых активов) в пассиве капитала. В нашем случае уровень перманентного капитала составляет 52,4%.
4. Коэффициент финансовой устойчивости. В текущем году коэффициент составил 1,053 в динамике коэффициент увеличивается, у предприятия повышается способность расплачиваться по своим обязательствам в долгосрочном периоде.

В течение отчетного периода капитал и резервы увеличились на 14280 тыс. руб., в том числе за счет увеличения финансового капитала на 15300 тыс. руб., а за счет снижения коэффициента автономии снизились на 1020 тыс. руб.

В течение отчетного периода денежный капитал увеличился на 30000 тыс. руб., в том числе за счет увеличения собственного капитала на 28000 тыс. руб., за счет увеличения финансового рычага предприятия на 2006 тыс. руб.

# **4. Определение длительности финансового цикла**

Таблица 24. Информация для определения циклов движения денежных средств

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Факт | | | | Прогноз | | | |
| Алгоритм, млн. руб. | |  |  | Алгоритм, млн. руб. | |  |  |
| числитель | знаменатель | числитель | знаменатель |
| Коэффициент  оборачиваемости  запасов | Себестоимость выпуска (ФР020) | Запасы (А210+А220) |  | 81.504 | Себестоимость выпуска | Запасы |  | 91.980 |
| 370000 | 82620 | 4.478 | 400000 | 100800 | 3.968 |
| Коэффициент оборачиваемости дебиторских задолженностей  («дни дебиторов») | Выручка от продаж (ФР010) | Дебиторская  задолженность (А230+А240) |  | 37.230 | Выручка от продаж | Дебиторская задолженность |  | 38.169 |
| 620060 | 63240 | 9.804 | 700000 | 73200 | 9.563 |
| Коэффициент оборачиваемости кредиторских задолженностей  («дни кредиторов») | Выручка  от продаж | Кредиторская задолженность (П620) |  | 68.855 | Выручка  от продаж | Кредиторская задолженность |  | 70.289 |
| 620060 | 116960 | 5.301 | 700000 | 134800 | 5.193 |
| Операционный цикл (К1+К2) |  | | | 118.734 |  | | | 130.149 |
| Финансовый цикл (К1+К2-К3) |  | | | 49.878 |  | | | 59.860 |

Операционный цикл = 118,734 дней

(факт)

##### Длительность производственного

##### цикла (81,504)

Финансовый цикл

(49,878 дней)

Длительность коммерческого цикла (37,230дней)

Срок использования кредиторской задолженности (68,855дней)

Операционный цикл = 130,149 дней

(прогноз)

##### Длительность производственного

##### цикла (91,980дней)

Финансовый цикл

(59,860дней)

«Дни дебиторов»

(38,169 дней)

«Дни кредиторов»

(70,289 дней)

Таблица 25

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Примечание | факт | прогноз | Изменение | Темп роста, % |
| Производственный цикл | 81,504 | 91,980 | 10,476 | 112,9 |
| Коммерческий цикл | 37,230 | 38,169 | 0,939 | 102,5 |
| Операционный цикл | 118,734 | 130,149 | 11,4150 | 109,6 |
| «Дни кредитора» | 68,855 | 70,289 | 1,434 | 102,1 |
| Финансовый цикл предприятия | 49,878 | 59,860 | 9,982 | 120,0 |

На уровень финансовой устойчивости, платежеспособности предприятия серьезно влияет платежная дисциплина.

Оборотные средства совершают 1 полный оборот (операционный цикл) в течении 118,734 дней. Предприятие заинтересовано в ускорении оборачиваемости оборотных средств, тем самым оно сокращает длительность коммерческого цикла и производственного цикла.

1. Предприятие предусматривает в хозяйственных договорах штрафные санкции за непогашение дебиторской задолженности.

Производственный цикл – это время, в течение которого на предприятии производится продукция, начиная с производственных запасов, товарно-материальных ценностей и заканчивая моментом отгрузки готовой продукции. Внедряя более совершенные технологии, оборудование предприятие тем самым ведет к сокращению производственного цикла.

2. Предприятию выгодно максимизировать «дни кредиторов», которые составляют – 68,855 дней в отчетном году, тем самым минимизировать финансовый цикл. Финансовый цикл (или цикл полного оборота денежных средств) – это период, в течении которого предприятие полностью погашает дебиторскую задолженность, задолженность за поставленные сырье и материалы – кредиторскую задолженность. В отчетном году он составляет 49,878, а в прогнозном увеличивается до 59,86 дней.

В динамике операционный цикл растет (с 118,734 до 130,149). Сопоставление оборачиваемости задолженности важно для оценки финансового состояния предприятия, если кредиторам надо платить деньги чаще, чем поступают деньги от дебиторов. Следовательно, у предприятия наблюдается недостаток средств в обороте.

При противоположном соотношении – у предприятия появляются излишние средства, которые можно использовать в каких-либо целях.

Оборачиваемость дебиторской задолженности ниже, чем оборачиваемость кредиторской задолженности, соответственно, «дни дебиторов составляют меньше, чем «дни кредиторов» почти в 1,5 раза, что свидетельствует об использовании «чужих» средств предприятием в собственных целях.

Существуют некоторые пути управления дебиторской задолженностью (как сократить коммерческий цикл):

1. Необходимо контролировать состояние расчетов с покупателями по отсроченной (или просроченной) дебиторской задолженностью.

2. По возможности ориентироваться на большее число покупателей. Чтобы уменьшить риск неуплаты одним или несколькими крупными покупателями

3. Следить за соотношением ДЗ и КЗ: значительное преобладание ДЗ создает угрозу финансовой устойчивости предприятия и делает необходимым привлечение дополнительных (как правило, дорогостоящих) ресурсов.

Превышение КЗ над ДЗ может привести к неплатежеспособности предприятия, что и наблюдается на данном предприятии.

# **5. Оценка эффективности работы предприятия**

Таблица 26. Оценка оборачиваемости капитала (диагностика деловой активности предприятия)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Обозначение | Алгоритм расчета | | | | Финансовые | |
| числитель, тыс. руб. | | знаменатель, тыс. руб. | | коэффициенты | |
| факт | прогноз | факт | прогноз | факт | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Коэффициент оборачиваемости капитала (деловая активность предприятия) |  | Чистые доходы от  реализации продукции (ФР010) | | Среднегодовая стоимость  капитала (активов)  (П700 =А300) | | 1.824 | 1.750 |
| 620060 | 700000 |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости основного капитала (фондоотдача) | ФО | Выручка (нетто) от  продажи товаров  (ФР010) | | Среднегодовая стоимость основного имущества (А120) | | 3.999 | 3.796 |
| 620060 | 700000 |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала |  | Объем реализации товаров  (работ, услуг) (ФР010) | | Среднегодовая стоимость оборотных активов (А290) | | 3.791 | 3.623 |
| 620060 | 700000 |  |  |
| Коэффициент оборачиваемости перманентного капитала |  | Выручка от продаж  (ФР010) | | Перманентный капитал предприятия (П490+П590) | | 3.480 | 3.302 |
| 620060 | 700000 | 178160 | 212006 |

Таблица 27. Факторный анализ показателей оборачиваемости

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | факт | прогноз | изменение |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Среднегодовая стоимость капитала (активов) | 340000 | 400000 | 60000 |
| Коэф.оборачиваемости капитала | 1.824 | 1.750 | -0.074 |
| Чистые доходы от реализации продукции | 620060 | 700000 | 80000 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 595000 | 105000 | -25000 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 109411.765 | -29411.765 |
| Среднегодовая стоимость основного имущества) | 155040 | 184400 | 29360 |
| Фондоотдача | 3.999 | 3.796 | -0.203 |
| Выручка (нетто) от продажи товаров | 620060 | 700000 | 80000 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 588547 | 111453 | -31453 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 117409.701 | -37409.701 |
| Среднегодовая стоимость оборотных активов | 163540 | 193200 | 29660 |
| Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала | 3.791 | 3.623 | -0.168 |
| Объем реализации товаров (работ, услуг) | 620060 | 700000 | 80000 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 592536 | 107464 | -27464 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 112444.662 | -32444.662 |

Таблица 28. Оценка рентабельности хозяйственной деятельности

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Обозначение | Алгоритм расчета | | | | Финансовые  коэффициенты | |
| числитель, тыс. руб. | | знаменатель, тыс. руб. | |
| факт | прогноз | факт | прогноз | факт | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Рентабельность основной деятельности (рентабельность издержек) |  | Валовая прибыль  (ФР029) | | Себестоимость  продукции (ФР020) | |  |  |
| 250000 | 300000 | 370000 | 400000 | 83.3% | 81.1% |
| Рентабельность оборота (продаж) |  | Прибыль от продаж  (ФР050) | | Выручка от реализации продукции (ФР010) | |  |  |
| 120060 | 160000 | 620060 | 700000 | 19.4% | 22.9% |
| Норма прибыли (коммерческая маржа)  = |  | Чистая прибыль  (ФР190) | | Чистая выручка  от продаж (ФР010) | |  |  |
| 55300 | 69300 | 620060 | 700000 | 8.9% | 9.9% |
| Уровень самоокупаемости предприятия |  | Выручка от продаж  (ФР010) | | Себестоимость проданных товаров (ФР020) | | 1.676 | 1.750 |
| 620060 | 700000 | 370000 | 400000 |

Таблица 29. Оценка рентабельности использования капитала (активов)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Обозначение | Алгоритм расчета | | | | Финансовые  коэффициенты | |
| числитель, тыс. руб. | | знаменатель, тыс. руб. | |
| факт | прогноз | факт | прогноз | факт | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Экономическая рентабельность (ROI) |  | Валовая прибыль  (ФР029) | | Денежный капитал (П700) | | 0.735 | 0.750 |
| 250000 | 300000 | 340000 | 400000 | 73.5% | 75.0% |
| Финансовая рентабельность (ROE) |  | Чистая прибыль  (ФР190) | | Собственный капитал (П490) | | 0.317 | 0.332 |
| 55300 | 69300 | 174420 | 208800 | 31.7% | 33.2% |
| Фондорентабельность (рентабельность основного капитала) |  | Прибыль до налогообложения (ФР140) | | Основной капитал (А120) | | 0.451 | 0.488 |
| 70000 | 90000 | 155040 | 184400 | 45.1% | 48.8% |
| Рентабельность перманентного капитала |  | Прибыль до налогообложения (ФР140) | | Перманентный капитал (П490+П590) | | 0.393 | 0.425 |
| 70000 | 90000 | 178160 | 212006 | 39.3% | 42.5% |

Таблица 30. Факторный анализ показателей рентабельности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | факт | оценка | изменение |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Денежный капитал | 340000 | 400000 | 60000 |
| Экономическая рентабельность | 0.735 | 0.750 | 0.015 |
| Валовая прибыль | 250000 | 300000 | 50000 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 255000 | 45000 | 5000 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 44118 | 5882 |
| Собственный капитал | 174420 | 208800 | 34380 |
| Финансовая рентабельность | 0.317 | 0.332 | 0.015 |
| Чистая прибыль | 55300 | 69300 | 14000 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 57889 | 11411 | 2589 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 10900 | 3100 |
| Основной капитал | 155040 | 184400 | 29360 |
| Фондорентабельность | 0.451 | 0.488 | 0.037 |
| Прибыль до налогообложения | 70000 | 90000 | 20060 |
| *Метод цепных доставок* | Условное значение | Изменение за счет фактора *а* | Изменение за счет фактора *b* |
| 75670 | 14330 | 5670 |
| *Метод абсолютных разниц* |  | 13256 | 6744 |

Таблица 31. Оценка коммерческой эффективности предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Алгоритм расчета | | | | Финансовые  коэффициенты | | Примечание |
| числитель, тыс. руб. | | знаменатель, тыс. руб. | |
| факт | прогноз | факт | прогноз | факт | прогноз |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| Коэффициент покрытия процентных платежей | Прибыль от продаж (ФР050) | | Финансовые издержки по обслуживанию долга (ФР070) | | 2.400 | 2.286 | Оценка рейтинга кредитоспособности предприятия |
| 120060 | 160000 | 50000 | 70000 |
| Коэффициент обслуживания долга (коммерческая платежеспособность) | Чистая прибыль  (ФР190) | | Проценты  к выплате (ФР050) | | 1.106 | 0.990 | Определение класса кредитоспособности заемщика |
| 55300 | 69300 | 50000 | 70000 |
| Рентабельность совокупных вложений | Чистая прибыль и процентные выплаты | | Совокупные вложения  (П490+П590+П610) | | 0.476 | 0.534 |  |
| 105300 | 139300 | 221000 | 260800 |
| Рентабельность процесса самофинансирования | Потенциал самофинансирования (Табл. 8) | | Собственный капитал (П490) | | 0.430 | 0.482 |  |
| 74988 | 100687 | 174420 | 208800 |

Коэффициент деловой активности показывает, что 1 рубль инвестируемого капитала приносит 1 рубль 82 копейки выручки. Или в течение года инвестированный капитал совершает 1,824 оборота. В динамике происходит снижение показателя (1,750), что свидетельствует об ухудшении оборачиваемости.

Фондоотдача. 1 рубль капитала, инвестируемого в основное имущество, формирует 3 рубля 99 копеек выручки. В прогнозном году этот показатель снизился до 3 рублей 79 копеек.

Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала. Оборотные средства предприятия в течении отчетного периода совершает 2,375 оборота. В динамике этот показатель снижается. Это отрицательное явление для предприятия, т. к. от объема оборачиваемости оборотного капитала зависит операционный цикл предприятия. Предприятие стремиться его минимизировать.

Коэффициент оборачиваемости перманентного капитала. Перманентный капитал в течение отчетного периода 3,623 оборотов.

Факторами ускорения оборачиваемости оборотного капитала является оптимизация производительности запасов, снижение расходных коэффициентов при использовании материально сырьевых, топливно-энергетических ресурсов, сокращение длительных операционных циклов предприятия, ускорение расчетов с дебиторами, по отгруженной, но не оплаченной продукции.

В течении отчетного периода чистые доходы от реализации продукции увеличиваются на 80000 тыс. руб., в том числе за счет увеличения среднегодовой стоимости капитала на 105000 тыс. руб., а за счет снижения коэффициента оборачиваемости капитала чистые доходы от реализации снижаются на 25000 тыс. руб.

1. Рентабельность основной деятельности. Каждый рубль, который мы затрачиваем на производство и реализацию продукции в течение года позволяет получить 83,3 копеек прибыли. В динамике показатель снижается до 81,1 копейки.
2. Рентабельность оборота. 1 рубль выручки от реализации формирует 19 копеек прибыли от продаж. В динамике этот показатель увеличивается до 22 копейки, что говорит, либо о повышении цены на продукцию при постоянных затратах, либо о повышении спроса. Также этот показатель показывает долю прибыли в выручке от реализации, а, следовательно, соотношение в ней прибыли и полной себестоимости продукции. Именно с помощью данного показателя предприятие может выбрать пути для увеличения прибыли:
   * Снижение себестоимости
   * Увеличение объема производства
3. Норма прибыли показывает, что 1 рубль выручки приносит 8,9 копеек чистой прибыли. В динамике этот показатель увеличивается до 9,9 копейки.
4. Уровень самоокупаемости предприятия. Означает, что каждый вложенный рубль окупается 1 рублем 53 копейками.

1. Экономическая рентабельность. 1 рубль инвестируемого капитала приносит прибыль в размере 67 копеек. Данный показатель помогает судить о платежеспособности предприятия. В динамике показатель увеличивается, что является положительным фактором.

2. Финансовая рентабельность. 1 рубль собственного капитала приносит 4,4 копеек чистой прибыли. Этот коэффициент отражает:

* Эффективность использования собственного капитала
* Степень риска предприятия, отражающего рост данного предприятия.

На основе этого показателя предприятие может прогнозировать темпы роста своей прибыли. В динамике показатель снижается (негативный фактор).

3. Фондорентабельность.1 рубль основного капитала формирует 32 копейки прибыли. В прогнозе данный показатель увеличивается, и это хорошо, т. к. чем выше этот показатель, тем лучше для предприятия.

4. Рентабельность перманентного капитала. На 1 рубль перманентного капитала приходится 39,3 копеек прибыли до налогообложения. В прогнозном году этот показатель увеличивается до 42,5 копеек, это положительный фактор для предприятия, т. к. чем эффективнее используется перманентный капитал, тем в меньшей степени предприятию придется привлекать краткосрочные заимствования.

Оценивая эффективность работы предприятия можно отметить, что большинство показателей имеют тенденцию к увеличению, а значит, у предприятия повышается деловая активность, более эффективно используется капитал.

В течении отчетного периода валовая прибыль увеличивается на 50000 тыс. руб., в том числе за счет увеличения денежного капитала на 45000 тыс. руб., за счет увеличения экономической рентабельности валовая прибыль увеличивается на 5000 тыс. руб.

В течении отчетного периода чистая прибыль вырастает на 14000 тыс. руб., в том числе за счет увеличения собственного капитала на 11411 тыс. руб., а за счет увеличения финансовой рентабельности чистая прибыль увеличивается на 2589 тыс. руб.

Рентабельность процесса самофинансирования. В каждом рубле собственного капитала 43 копейки мы направляем на свое экономико-социальное развитие.

Потенциал самофинансирования должен использоваться на:

* Реинвестиции в реальные активы предприятия (восстановление основных и оборотных средств);
* Дивидендные выплаты;
* Социальное стимулирование работников предприятия (создание фонда потребления);
* Погашать финансовые издержки по обслуживанию заемных средств.

В прогнозном году данный коэффициент практически не изменяется. Это не очень хорошо, так как эффективность деятельности предприятия зависит от уровня его развития.

2. Коэффициент обслуживания долга (коммерческая платежеспособность). Позволяет оценить кредитоспособность заемщика. В отчетном году данный показатель составляет 110 копеек, в прогнозном – происходит его снижение до 99 копеек.

4. Рентабельность совокупных вложений. В прогнозном году показатель составил 0,476, в динамике он вырос и составил 0, 534

# **6. Комплексные оценки финансового состояния предприятия и прогнозирование «кризисных ситуаций»**

Прогнозирование вероятности банкротства

1. Формула Альтмана (факт)

Таблица 31

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| К1 | 0,015 | 1,2К1=0,018 |
| К2 | 0,403 | 1,4К2=0,564 |
| К3 | 0,353 | 3,3К3=1,165 |
| К4 | 0,120 | 0,6К4=0,072 |
| К5 | 1,823 | К5=1,823 |
| Z = 1,2 К1 +1,4 К2 + 3,3 К3 + 0,6 К4 + К5=3,642 | | |
| Вероятность банкротства незначительна | | |

1. Формула Таффлера (прогноз)

Таблица 32

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| К1 | 0,851 | 0,53К1=0,451 |
| К2 | 1,010 | 0,13К2=0,131 |
| К3 | 0,470 | 0,18К3=0,085 |
| К4 | 1,750 | 0,16К4=0,280 |
| Z = 0,53 К1 + 0,13 К2 + 0,18 К3 + 0,16 К4=0,947 | | |
| Вероятность банкротства невелика | | |

Таблица 35. Определение класса кредитоспособности предприятия как заёмщика

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Финансовые  коэффициенты | Весовой ранг | факт | | | прогноз | | |
| Значение | Класс  кредито-способнос-ти | Сводная  оценка  (3х4) | Значение | Класс  кредитоспособности | Сводная  оценка (6х7) |
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1 | Коэффициент  текущей ликвидности | 0,1 | 1,023 | 4 | 0,4 | 1,052 | 4 | 0,4 |
| 2 | Коэффициент  быстрой ликвидности | 0,25 | 0,483 | 5 | 1,25 | 0,481 | 5 | 1,25 |
| 3 | Уровень перманентного капитала | 0,15 | 0,524 | 2 | 0,3 | 0,530 | 2 | 0,3 |
| 4 | Коэффициент обеспеченности запасов | 0,2 | 0,022 | 5 | 1 | 0,055 | 5 | 1 |
| 5 | Коэффициент покрытия процентных платежей | 0,05 | 2,400 | 5 | 0,25 | 2,286 | 5 | 0,25 |
| 6 | Коэффициент обслуживания долга | 0,05 | 1,106 | 5 | 0,25 | 0,990 | 5 | 0,25 |
| 7 | Рентабельность оборота | 0,2 | 2,194 | 4 | 0,8 | 0,229 | 4 | 0,8 |
| ИТОГО, средневзвешенная оценка | | 1,00 |  |  | 4,25 |  |  | 4,25 |
| Класс кредитоспособности | |  |  |  | 5 |  |  | 5 |

Вывод: в течение рассматриваемого периода класс кредитоспособности предприятия не менялся. Предприятие относится к неплатежеспособным предприятиям.

Формула Альтмана и формула Таффлера

Для выполнения прогнозирования вероятности банкротства предприятия используется 4‑х и 5‑ти факторные модели Тафлера, Альтмана.

Прогнозируя вероятность банкротства по Альтману, видим, что вероятность банкротства в течении двух лет незначительная. Прогнозирования осуществляется по пяти основным показателям:

К1 – доля чистого оборотного капитала в активах;

К2 – отношение накопленной прибыли к активам;

К3 – экономическая рентабельность;

К4 – отношение стоимости эмитированных акций к заемным средствам предприятия;

К5 – оборачиваемость активов.

Показатель вероятности банкротства по Альтману (z‑счет) составляет 3,642 Таким образом, предприятие относится к 5 группе, вероятность банкротства данного предприятия незначительна.

В методике оценки вероятности банкротства по Тафлеру существуют следующие показатели:

К1 – операционная прибыль / краткосрочные обязательства;

К2 – оборотные активы / сумма обязательств;

К3 – краткосрочные обязательства / сумма активов;

К4 – выручка от реализации / сумма активов.

Прогнозируя вероятность банкротства по Тафлеру можно сделать вывод, что диагностируется высокая вероятность банкротства, т.к. значение вероятности банкротства составляет – 0,947, что свидетельствует о платежеспособности предприятия.

**Список использованной литературы**

1. Бердникова Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие. М.: ИНФРА‑М, 2007.
2. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: Курс лекций. М.:ИНФРА‑М, 2004.
3. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента: В 2 ч. Киев: «Ника-Центр», 2005.
4. Бригхэм Юджин Ф. Энциклопедия финансового менеджмента: Сокр. пер. с англ. / Ред. кол.: А.М. Емельянов, В.В. Воронов, В.И. Кушлин и др. 5‑е изд. М.: РАГС; ОАО «Изд-во «Экономика», 2004.
5. Донцова Л.В. Анализ бухгалтерской отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. М.: ДиС, 2008.
6. Ефимова О.В. Финансовый анализ. М.: Изд–во «Бухгалтерский учет», 2008.
7. Ковалева А.М. Финансы фирмы: Учебник / А.М. Ковалева, М.Г. Лапуста, Л.Г. Скамай. М.: ИНФРА‑М, 2006.
8. Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2005.
9. Маркарьян Э.А. Финансовый анализ: Учеб. пособие / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2008.
10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. 4‑е изд., перераб. и доп. Минск: ООО «Новое знание», 2006.
11. Финансовый менеджмент: Учеб. пособие / Под. Ред. Б.И. Шохина. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2008.
12. Шеремет А.Д. Финансы предприятий: Учеб. пособие / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфуллин. М.: ИНФРА‑М, 2003.